



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nils Andreas Brekke  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.02.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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

Brønnøysundregistrene, 16.03.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto		5 284 000 000	4 441 000 000
Avgitte gjenforsikringspremier		87 000 000	79 000 000
Overføring av premiereserve og pensjonskapital m.v. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	18	9 310 000 000	11 313 000 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>14 507 000 000</b>	<b>15 675 000 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-5 000 000	115 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		194 000 000	165 000 000
Verdiendringer på investeringer		-14 000 000	10 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		-21 000 000	-2 000 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>	13/17	<b>154 000 000</b>	<b>288 000 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>-72 000 000</b>	<b>180 000 000</b>
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		18 000 000	10 000 000
Verdiendringer på investeringer		-6 295 000 000	1 861 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		1 004 000 000	2 685 000 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>-5 345 000 000</b>	<b>4 736 000 000</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	13/17	<b>221 000 000</b>	<b>224 000 000</b>
<b>Erstatninger</b>			
Brutto utbetalte erstatninger	19	869 000 000	766 000 000
Gjenforsikringssandel av utbetalte erstatninger	19	11 000 000	11 000 000
<b>Utbetalte erstatninger</b>		<b>858 000 000</b>	<b>755 000 000</b>
Overføring av premiereserve, pensjonskapital m.v. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre	18	4 848 000 000	10 643 000 000



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Sum erstatninger</b>	17	<b>5 706 000 000</b>	<b>11 398 000 000</b>
Endring i premiereserve m.v. brutto		640 000 000	508 000 000
Endring i gjenforsikringsandel av premiereserve m.v.		93 000 000	48 000 000
Endring i premiereserve m.v.		547 000 000	460 000 000
Endring i tilleggsavsetninger		-58 000 000	36 000 000
Endring i kursreguleringsfond		-12 000 000	10 000 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.			-1 000 000
Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		0	0
<b>Sum resultatendringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser</b>	17	<b>477 000 000</b>	<b>505 000 000</b>
Endring i pensjonskapital m.v.		3 930 000 000	9 549 000 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-1 113 000 000	-1 062 000 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>2 817 000 000</b>	<b>8 487 000 000</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet		4 000 000	4 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		5 000 000	3 000 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>9 000 000</b>	<b>7 000 000</b>
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		11 000 000	12 000 000
Salgskostnader		30 000 000	25 000 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	4	288 000 000	275 000 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>329 000 000</b>	<b>312 000 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	17	<b>199 000 000</b>	<b>214 000 000</b>



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		25 000 000	15 000 000
Verdiendringer på investeringer		-8 000 000	-17 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		5 000 000	10 000 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>22 000 000</b>	<b>8 000 000</b>
<b>Andre inntekter</b>			
Andre kostnader		10 000 000	8 000 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>18 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>			
Skattekostnader		217 000 000	214 000 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>164 000 000</b>	<b>163 000 000</b>
<b>Resultatregnskap - Andre inntekter og kostnader</b>			
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	15	-6 000 000	-1 000 000
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	15	-1 000 000	
<b>Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet</b>			
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>159 000 000</b>	<b>162 000 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	6	19 000 000	8 000 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>19 000 000</b>	<b>8 000 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Eierbenyttet eiendom	27	2 000 000	5 000 000
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>2 000 000</b>	<b>5 000 000</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Utlån og fordringer		230 000 000	283 000 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>230 000 000</b>	<b>283 000 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7	15 000 000	19 000 000
Rentebærende verdipapirer	7	1 136 000 000	1 017 000 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>1 151 000 000</b>	<b>1 036 000 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>1 383 000 000</b>	<b>1 324 000 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		75 000 000	14 000 000
Andre fordringer		143 000 000	277 000 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>218 000 000</b>	<b>291 000 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank	12	113 000 000	60 000 000
Andre eiendeler betegnet etter sin art	10		2 000 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>113 000 000</b>	<b>62 000 000</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 000 000	1 000 000



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 000 000	1 000 000
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>1 734 000 000</b>	<b>1 686 000 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	756 000 000	1 194 000 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>756 000 000</b>	<b>1 194 000 000</b>
Utlån og fordringer	12	7 090 000 000	5 620 000 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>7 090 000 000</b>	<b>5 620 000 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		5 000 000	11 000 000
Rentebærende verdipapirer	8/12	393 000 000	915 000 000
Andre finansielle eiendeler		6 000 000	2 000 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>404 000 000</b>	<b>928 000 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>8 250 000 000</b>	<b>7 742 000 000</b>
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		660 000 000	566 000 000
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		2 100 000 000	1 806 000 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>2 100 000 000</b>	<b>1 806 000 000</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		36 256 000 000	34 538 000 000
Rentebærende verdipapirer	9/12	7 560 000 000	6 646 000 000
Utlån og fordringer	9/12	-9 000 000	72 000 000
Andre finansielle eiendeler		66 000 000	123 000 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>43 873 000 000</b>	<b>41 379 000 000</b>
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>45 973 000 000</b>	<b>43 185 000 000</b>
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen		2 000 000	1 000 000



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum eiendeler i kundeporteføljene		54 885 000 000	51 494 000 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>56 619 000 000</b>	<b>53 180 000 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond	2	39 000 000	39 000 000
<b>Selskapskapital</b>		<b>39 000 000</b>	<b>39 000 000</b>
Annen innskutt egenkapital		84 000 000	83 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>123 000 000</b>	<b>122 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		46 000 000	39 000 000
Fond		46 000 000	39 000 000
Annen opptjent egenkapital		880 000 000	878 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>926 000 000</b>	<b>917 000 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 049 000 000</b>	<b>1 039 000 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Ansvarlig lånekapital med tilknyttede konverteringsrettigheter	11/12	301 000 000	300 000 000
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>301 000 000</b>	<b>300 000 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.		8 563 000 000	7 894 000 000
Tilleggsavsetninger		274 000 000	332 000 000
Kursreguleringsfond			12 000 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		6 000 000	4 000 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	16/23	<b>8 843 000 000</b>	<b>8 242 000 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Pensjonskapital m.v.		45 699 000 000	42 940 000 000



### Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		275 000 000	244 000 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>	16/21	<b>45 974 000 000</b>	<b>43 184 000 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser o.l.	10	6 000 000	4 000 000
Forpliktelser ved periodeskatt	15	58 000 000	62 000 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	11 000 000	18 000 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>69 000 000</b>	<b>80 000 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>75 000 000</b>	<b>84 000 000</b>
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		154 000 000	80 000 000
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		29 000 000	29 000 000
Andre forpliktelser		167 000 000	190 000 000
<b>Sum forpliktelser</b>	12	<b>350 000 000</b>	<b>299 000 000</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		28 000 000	31 000 000
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>		<b>28 000 000</b>	<b>31 000 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>56 620 000 000</b>	<b>53 179 000 000</b>



# ÅRSRAPPORT 2022 ÅRSRAPPORT 2022 ÅRSRAPPORT 2022

Gjensidige Pensjon

Gjensidige





Styrets årsberetning	3
Resultatregnskap	9
Balanse	10
Oppstilling av endring i egenkapital	12
Kontantstrømpoppstilling	13
Note 1 Regnskapsprinsipper	13
Note 2 Risiko og kapitalstyring	20
Note 3 Aksjekapital	32
Note 4 Kostnader	32
Note 5 Transaksjoner med nærstående parter	33
Note 6 Immaterielle eiendeler	34
Note 7 Akjer og andeler i selskapsporteføljen	34
Note 8 Akjer og andeler i kollektivporteføljen	35
Note 9 Akjer og andeler i investeringsvalgporteføljen	35
Note 10 Pensjon	36
Note 11 Ansvarlig lån	42
Note 12 Finansielle eiendeler og forpliktelser	43
Note 13 Netto inntekter fra investeringer	47
Note 14 Lønn og godtgjørelse	48
Note 15 Skatt	51
Note 16 Forsikringsforpliktelse splittet på bransje	52
Note 17 Resultatregnskap, teknisk regnskap	53
Note 18 Flytting av reserver til/fra selskaper	54
Note 19 Erstatningr fordelt på bransje	55
Note 20 Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat	56
Note 21 Nytegning	58
Note 22 Avkastning i porteføljene	58
Note 23 Endring avsetninger i kontraktsfaste forpliktelser	59
Note 24 Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje	59
Note 25 Aksjebasert betaling	59
Note 26 Andeler i tilknyttede foretak	61
Note 27 Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse	62
Erklæring fra styret og daglig leder	63
Revisjonberetning	64

## Styrets årsberetning 2022

### Beskrivelse av virksomheten og forretningsmodell

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

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

Foretaket leverer produkter innen følgende hovedgrupper:

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

Foretaket tilbyr utelukkende eksternt forvaltede fond som plasseringsalternativ.

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

### Året som gikk

GPF rapporterte et resultat på 217,0 millioner kroner for 2022. Dette er godt over forventningene ved inngangen til året, og som i fjor det beste resultat i selskapets historie. Som følge av innføringen av egen pensjonskonto i fjor var det antatt et resultat under fjorårets rekordresultat, men det har gått mye bedre enn fryktet. Hovedforklaringen på dette ligger i en betydelig medlemsøkning på cirka 45 prosent knyttet til kollektiv innskuddspensjon. Det er flere årsaker til dette. Foruten et generelt godt salg og liten avgang har GPF hatt stor effekt av å ta i bruk a-meldingen. A-meldingen er arbeidsgiveres månedlige rapportering til Skatteetaten, NAV og SSB. Ved å hente data direkte fra a-meldingen har foretaket automatisert lønnsendringer

og inn- og utmelding av ansatte, noe som har gitt GPF et stort konkurransefortrinn og avledet mange nye kunder. I tillegg har det effektivisert og automatisert kundenes og GPF sine egne prosesser

I tillegg kommer innføring av pensjon fra første krone som medfører at alle ansatte inkl. vikarer og andre korttidsansatte også får pensjon og meldes inn som medlem.

Veksten i medlemsmassen gir seg utslag i økte driftsinntekter. Administrasjons- og forsikringsinntektene berøres direkte mens forvaltningsinntektene påvirkes gjennom økning i forvaltningskapitalen som følge av økte premieinntekter. Til tross for et urolig finansmarked og en negativ avkastning på investeringsvalgporteføljen på 5,3 milliarder kroner så økte virksomhetens forvaltningskapital med 3,4 milliarder kroner. Dette som følge av nevnte medlemsvekst og at Handelsbankens pensjonsportefølle på 2,3 milliarder kroner ble overtatt i 4. kvartal. Finansinntektene viste også fremgang i forhold til fjoråret. Dette skyldes særlig god avkastning på pengemarkedsfond mot slutten av året.

Covid-19 pandemien har ikke hatt vesentlig negativ effekt på virksomhetens resultater i 2022. På sikt kan pandemien føre til økt uførhet. Grunnet behandlingstiden tar det normalt ett til to år før en eventuell økning blir synlig. For å være best mulig forberedt har GPF balanseført all risikopremie knyttet til uføreproduktene gjennom året.

De globale økonomiske utsiktene forverret seg i 2022 som et resultat av Russlands invasjon av Ukraina, noe som medfører økt usikkerhet. På tross av dette forventer ikke GPF å se noen vesentlige ringvirkninger ut fra dagens makroøkonomiske utsikter og virksomheten er ikke direkte berørt av Russland-Ukraina-konflikten. GPF har en robust investeringsstrategi, men foretakets investeringsportefølle er selvsagt utsatt for den pågående volatiliteten i de globale kapitalmarkedene.

Markedsandelen innen kollektiv innskuddspensjon utgjorde 9,8 prosent og innenfor individuell pensjon 6,4 prosent. For individuell uførepensjon var markedsandelen 21,7 prosent. (Kilde: Finans Norge 31.12.2022).

### Resultat

Forfalte bruttopremier beløp seg til 14 594,1 millioner kroner i 2022. Av dette var henholdsvis 5 284,1 millioner kroner forfalte premier og 9 310,0 millioner kroner tilflyttede midler. Til sammenlikning utgjorde forfalte bruttopremier 15 753,4 millioner kroner i 2021, hvorav 4 440,6 millioner kroner var forfalte premier og



11 312,8 millioner kroner var tilflyttede midler. Årsaken til nedgangen i år er at det i fjor var et ekstraordinært høyt flyttenivå som følge av innføringen av egen pensjonskonto.

For fripoliseporteføljen ble det realisert et negativt finansresultat på 60,8 millioner kroner etter tildeling av garantert rente. Det meste av dette er dekket gjennom bruk av tilleggsavsetninger og kun 0,9 millioner kroner ble belastet egenkapitalen. Totale tilleggsavsetninger var ved utgangen av året 274,0 millioner kroner mot 332,1 millioner kroner i 2021.

For den øvrige kollektivporteføljen ble det oppnådd 105,7 millioner kroner i finansresultat. Av dette ble 80,6 millioner kroner tildelt kundene, hvorav 73,8 millioner kroner var i henhold til garantert avkastning. GPF sin andel av avkastningen knyttet til den øvrige kollektivporteføljen ble 25,1 millioner kroner.

Ikke-teknisk resultat endte på 18,4 millioner kroner hvorav 22,9 millioner kroner er brutto avkastning på selskapskapitalen.

Erstatningskostnadene, inklusive overføring til andre selskap som følge av fraflytting, utgjorde 5 706,4 millioner kroner i 2022 og 11 398,5 millioner kroner i 2021. Også her er EPK-flyttingen i fjor viktigste årsak til nedgangen i år.

Forsikringsrelaterte driftskostnader beløp seg til 329,1 millioner kroner i 2022 inkludert kostnader fakturert for konserntjenester. Forsikringsrelaterte driftskostnader var 312,9 millioner kroner i 2021. Kostnadsveksten skyldes økt forretningsvolum og avledet økt bemanning og aktivitet. Kostnadsutviklingen ble som forventet.

For regnskapsåret 2022 oppnådde GPF et totalresultat på 159,3 millioner kroner, mot 162,0 millioner kroner i 2021.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2022 er satt opp under denne forutsetningen. Markedet for innskuddsbasert pensjon er i vekst og året 2022 har vist at foretaket er godt rustet og posisjonert for å ta del i denne.

## Avkastning

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

offensiv og alderstilpasset. I tillegg lanserte GPF en familie med nye pensjonsprofiler, Grønn Fremtid, i 2022 som har et sterkt fokus på bærekraft.

Året 2022 ble et utfordrende år i finansmarkedene. På grunn av Russlands invasjon i Ukraina og flaskehalsene etter covid, var året preget av høy inflasjon og kraftige økninger i styringsrentene. Den norske sentralbanken hevet styringsrenten med totalt 2,25 prosent i 2022, opp til 2,75 prosent. Federal Reserve hevet renten fra 0 prosent til 4,25 prosent. Inflasjonen så ut til å avta noe mot slutten av året, men er fortsatt på høye nivåer, og indikatorene for global vekst synes svake. På grunn av den kraftige renteoppgangen i Norge, Europa og USA ga obligasjoner og renteprofiler negativ avkastning i 2022.

Det var også en kraftig nedgang på verdens børser og betydelig reprising i aksjemarkedet. Verdensindeksen, MSCI World (USD) falt 18,1 prosent, og det samme gjorde den amerikanske indeksen S&P500 TR (USD). Fremvoksende markeder MSCI EM (USD) falt 22,4 prosent, mens europeiske aksjer MSCI Europe endte året ned 10,9 prosent. Oslo Børs (OSEBX) gikk bedre enn de fleste andre børser og endte ned 1,0 prosent avkastning. Årsaken til dette er de høye olje- og gassprisene som følge av krigen i Ukraina. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt 7,1 prosent.

Samlet aksjepensjonsprofil hadde en negativ avkastning på 12,9 prosent og rentekombinasjonsprofilen hadde en negativ avkastning på 9,0 prosent.

## Balanse

Forvaltningskapitalen økte med 3 390,3 millioner kroner i løpet av 2022, og utgjorde 54 816,7 millioner kroner ved utløpet av året. Foretaket hadde ved utgangen av året en total balanse 56 619,6 millioner kroner. Av dette utgjorde egenkapitalen 1,4 prosent.

## Solvens II

Ved utgangen av 2022 rapporterte foretaket en solvensmargin på 142,9 prosent etter avsatt utbytte på 400,0 millioner kroner. Den oppnådde solvensmarginen er på et tilfredsstillende nivå og det er ikke behov for å iverksette tiltak.

## Organisasjon

Ved utgangen av 2022 hadde foretaket 101 ansatte. Alle arbeider ved foretakets hovedkontor. Hoveddelen av de ansatte er engasjert i kundebehandling. I tillegg er

det egne avdelinger for marked og digitalisering, produktutvikling og teknisk IT støtte/utvikling.

Salg av kollektive pensjonsordninger skjer gjennom morforetaket Gjensidige Forsikring ASA. Her engasjerer GPF et rådgiverkorps bestående av 18 pensjonsrådgivere som er spredt utover i landet med Oslo, Kristiansand, Stavanger, Bergen, Trondheim og Tromsø som geografiske sentre. Salget retter seg først og fremst mot flyttemarkedet av innskuddsordninger. I tillegg er det etablert et salgssenter i Oslo for telefonsalg mot Gjensidige Forsikrings bedriftskunder. Ved utgangen av året var det 15 ansatte i dette senteret. I GPF arbeider det 7 investeringsrådgivere med salg av private pensjonsprodukter. Disse er lokalisert i Oslo og omegn.

### Operasjonell risiko

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

### Finansiell risiko

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

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

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

- Fripoliseporteføljen
- Øvrig kollektivportefølje

Fripoliseporteføljen og deler av den øvrige kollektivporteføljen har garantert minimumsrente ovenfor kundene og utgjør en finansiell risiko. Gjennomsnittlig

garantert rente for fripolisene var 3,4 prosent per 31.12.2022. For den øvrige kollektivporteføljen varierer garantien mellom 2,0 og 2,7 prosent. Risikoene tilhørende kollektivporteføljen er knyttet til aksjekurser, rentenivået, kreditt og utviklingen i eiendomsmarkedet. Risikostyring og kapitalforvaltning skjer i samsvar med gjeldende regelverk hvor morforetaket Gjensidige Forsikring ASA bistår.

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

Risiko for tap på fordringer anses som liten.

### Forsikringsrisiko

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

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

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

### Arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet er godt hvilket bekreftes gjennom personaltilfredshetsundersøkelser. Det har ikke vært registrert skader eller ulykker på arbeidsplassen. Sykefraværet utgjorde 3,7 prosent av samlet arbeidstid.

### Likestilling

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

I GPF søkes det å ha en inkluderende kultur, hvor alle behandles med respekt og likeverd. Det legges vekt på å anerkjenne hverandres kunnskap, kompetanse og styrker uavhengig av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon,



omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjons-nedsattelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse.

Tabellen nedenfor viser tilstand for kjønnslikestilling.

	2022	2021
<b>Andel kvinner fordelt på stillingsnivå (ledernivå)</b>		
Nivå 1	37,5 %	25,0 %
Nivå 2	33,3 %	33,3 %
Ikke lederansvar	57,8 %	62,2 %
Totalt i selskapet uavhengig av stilling	53,5 %	56,6 %
<b>Antall ansatte fordelt på kjønn</b>		
Kvinner	54	56
Menn	47	43
<b>Andel kvinner i styret</b>	40,0 %	40,0 %
<b>Gjennomsnittlønn (samtlige ansatte)</b>		
Kvinner	751 253	689 582
Menn	860 770	840 415
<b>Kvinnerns lønn i andel av menns (stillingsnivå)</b>		
Nivå 1	96,8 %	84,7 %
Nivå 2	110,5 %	117,1 %
Ikke lederansvar	97,2 %	92,4 %
<b>Uttak av foreldrepermisjon (samlet antall dagsverk)</b>		
Kvinner	620	380
Menn	125	145
<b>Sykefravær</b>		
Kvinner	3,7 %	3,8 %
Menn	3,6 %	2,0 %
<b>Fravær pga. syke barn (samlet antall dagsverk)</b>		
Kvinner	35	48
Menn	28	30
<b>Andel deltid</b>		
Kvinner	7,4 %	7,1 %
Menn	2,1 %	0,0 %
<b>Andel midlertidig ansatte</b>		
Kvinner	1,8 %	1,8 %
Menn	6,0 %	6,5 %

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

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

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

### Ansvarlige investeringer

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

Ansvarlige investeringer er en samlebetegnelse på investeringsstrategier som hensyntar problemstillinger knyttet til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG). Hensynet gjelder beslutninger både før investeringen gjennomføres og i investeringsperioden. Den styregodkjente konsernpolicyen for ansvarlige investeringer pålegger kapitalforvaltningen å analysere ESG-relaterte problemstillinger i forbindelse med investeringsbeslutninger.

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

GPF integrerer bærekraftrisiko i investeringsbeslutninger i pensjonsprofilene ved å ta inn ESG-score og karbonintensitet i analysen. Investeringer i sektorer med vesentlig klima- og miljøeffekter kan ha negativ effekt på bærekraftfaktorer. Gjensidige har engasjert Sustainability for å overvåke selskapene i investeringsuniverset foretaket tilbyr. Foretaket bruker ekskluderings, dialog med eksterne fondsforvaltere og kvantitative analyser for å forsøke å unngå negative effekter av investeringene. Foretaket jobber kontinuerlig for å påvirke eller endre eksklusjonskriterier, investeringspolicier og mandater.

- Kapitalforvaltningen baseres på FNs 10 Global Compact-prinsipper, som gjelder menneskerettigheter, standarder i arbeidslivet, miljø og bekjempelse av korrupsjon. Dette er nedfelt i foretakets Konsernpolicy for ansvarlige investeringer med tilhørende instruks, som er tilgjengelig på [www.gjensidige.no](http://www.gjensidige.no).
- Gjensidige konsernet har signert UN Principles for Responsible Investments (UN PRI) som en forpliktelse til å opptre i henhold til GPGs interessenters beste i et langsiktig perspektiv.
- Gjensidige støtter Parisavtalen. Basert på FNs Klimapanels rapporter vurderer GPF det som nødvendig å ha en strategi om netto nullutslipp i investeringsporteføljen innen 2050 for å nå avtalens mål. GPF deltar i konsernets arbeid med å sette vitenskapelige mål for å kutte klimagassutslipp gjennom søknad til Science Based Target initiative (SBTi).

Tabellen nedenfor viser karbonregnskap

Utslippsintensitet <sup>1,3</sup>	Enhet	Mål	2022
Aksjer	WACI(mot indeks) <sup>2,4</sup>	2050: Netto null <sup>6</sup>	17,6 (17,2)
Selskapsobligasjoner	WACI(mot indeks) <sup>2,5</sup>	2050: Netto null <sup>6</sup>	10,0 (24,1)
PCAF datakvalitetsscore	Skala 1-5	I/A	2,85
<b>Totale finansiert utslipp<sup>1,3,7</sup></b>			
Aksjer og obligasjoner	tCO2e	I/A	300 836

<sup>1</sup> Tallene benyttet er per 30.12.2022

<sup>2</sup> Tonn CO2e per NOK 1 million. Tallene angir gjennomsnittlig karbonintensitet (WACI)

<sup>3</sup> Scope 1 + 2 eksklusiv kontanter og derivater

<sup>4</sup> Målt indeks for aksjer er global indeks S&P Developed LargeMidCap. Aksjeporteføljen til GPF har ca 20 prosent allokering til norske aksjer og har følgende indeks: 20 prosent OSEFX og 80 prosent MSCI World

<sup>5</sup> Målt indeks for selskapsobligasjoner er Bloomberg Barclays Global Aggregate (S&P Dev Aggr Ex-Collateralized Bond Index-Corporate). Renteporteføljen til GPF har følgende indeks: 50 prosent

<sup>6</sup> Gjelder investeringsporteføljer der GPF har investeringsbeslutning på vegne av kunden

<sup>7</sup> Totale finansierte utslipp vil variere med forvaltningskapital

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

- I 2022 lanserte GPF en familie nye pensjonsprofiler, Grønn Fremtid, som har et sterkt fokus på bærekraft. Profilene er satt sammen av fond som har bærekraftige investeringer som formål, fond som fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper, eller en kombinasjon av disse.
- Fondene og profilene GPF tilbyr har krav til etisk merking. Dokumentasjon på bærekraftsrisiko og karbonrisiko er tilgjengelig på foretakets nettsider. I investeringsrådgivningen gir foretaket kundene informasjon om hvor godt fondene og profilene GPF tilbyr integrerer bærekraftsrisiko i investeringsprosessene.
- I 2023 vil GPF ha fokus på ytterligere konkretisering av utslippsmålene som kommuniseres til SBTi og operasjonalisering og styring av det overordnede målet for netto nullutslipp innen 2050.
- Foretaket vil ytterligere forbedre og analysere karbonavtrykk
- Fortsette å øke tilbudet av bærekraftige spare- og pensjonsprodukter.
- GPF anser å kunne påvirke i størst grad gjennom aktiv dialog om ESG med foretakets eksterne forvaltere og innarbeide ESG-krav i de mandater som etableres. Denne dialogen vil, utover investeringer i enkeltelskaper og investeringsmandat, omhandle forvalterens eierskapsutøvelse, rapportering på ESG-parametere og deres arbeid med FNs bærekraftsmål

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

## Ytre miljø

GPF påvirker ikke det ytre miljøet av betydning og er omfattet av Gjensidiges miljøpolicy.

## Styresvarsforsikring

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



## Stilling og resultat


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

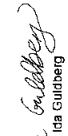
Totalt resultat er på 159,3 millioner kroner hvor 6,4 millioner overføres til risikoutjevningfond og 152,9 millioner overføres til annen egenkapital. Det avsettes utbytte på 400 millioner kroner til morselskapet Gjensidige Forsikring ASA som tas fra annen egenkapital. Det er ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.


Oslo, 14. februar 2023

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

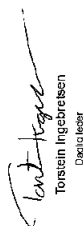
  
Erik Rønberg  
Styretleder

  
Marianne Gjensen Ebhøsen

  
Ida Gullberg

  
Joakim Gjefløe

  
Truls Erik Aasen

  
Torstein Ingelbreisen  
Daglig leder



## Resultatregnskap

Millioner kroner	Note	2022	2021
<b>Teknisk regnskap</b>			
Forfalte premier, brutto		5 284,1	4 440,6
Avgitte gjensikringspremier		-87,2	-78,6
Overføring av premierreserver fra andre forsikringselskaper	18	9 309,9	11 312,8
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>17</b>	<b>14 506,8</b>	<b>15 674,7</b>
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		-4,6	115,5
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		194,0	165,0
Verdiendringer på investeringer		-13,7	10,0
Realisert gevinst og tap på investeringer		-21,5	-1,9
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>13/17</b>	<b>154,2</b>	<b>288,5</b>
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		-72,1	179,8
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		18,5	10,2
Verdiendringer på investeringer		-6 294,7	1 861,3
Realisert gevinst og tap på investeringer		1 003,6	2 685,0
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>17</b>	<b>-5 344,7</b>	<b>4 736,3</b>
Andre forsikringsrelaterte inntekter	17	220,7	223,9
Utbetalte erstatninger, brutto	19	-869,0	-765,8
- Gjensikringsandel av utbetalte erstatninger	19	11,3	10,5
Overføring av premierreserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringselskaper	18	-4 848,6	-10 643,2
<b>Sum erstatninger</b>	<b>17</b>	<b>-5 706,4</b>	<b>-11 398,5</b>
Endring i premierreserve, brutto		-639,5	-508,2
Endring i gjensikringsandel av premierreserven		93,5	47,8
Endring i tilleggsavsetninger		58,2	-36,2
Endring i kursreguleringsfond		11,8	-10,2
Endring i fond for regulering av pensjoner		-0,1	1,6
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfaste forpliktelser</b>	<b>17</b>	<b>-476,3</b>	<b>-505,2</b>
Endring i premierreserve		-3 929,8	-9 549,4
Endring i gjensikringsandel av premierreserven		0,8	-0,3
Endring i innskuddsfond		1 111,7	1 062,4
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje</b>	<b>17</b>	<b>-2 817,4</b>	<b>-8 487,4</b>
<b>Millioner kroner</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Overskudd på avkastningsresultatet		-3,7	-3,7
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-5,6	-2,7
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>-9,3</b>	<b>-6,5</b>
Forvaltningskostnader		-10,8	-11,6
Salgskostnader		-29,6	-26,6
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjensikring)	4	-288,6	-274,7
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-329,1</b>	<b>-312,9</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>17</b>	<b>198,6</b>	<b>213,2</b>
<b>Ikke-teknisk regnskap</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		25,4	15,5
Verdiendringer på investeringer		-7,6	-17,0
Realisert gevinst og tap på investeringer		5,2	10,3
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>22,9</b>	<b>8,8</b>
Andre inntekter		5,6	
Andre kostnader	11	-10,1	-8,3
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>18,4</b>	<b>0,5</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>217,0</b>	<b>213,7</b>
Skattekostnad	15	-53,0	-50,9
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>164,0</b>	<b>162,7</b>
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		-6,2	-1,0
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	15	1,5	0,2
<b>Totalresultat</b>		<b>159,3</b>	<b>162,0</b>



## Balance

Millioner kroner	Note	2022	2021	Note	2022	2021
<b>Eiendeler</b>						
Immaterielle eiendeler	6	18,8	8,0			
Bygninger og andre faste eiendommer						
Rett-til-bruk eiendom	27	1,9	4,7		2,1	1,3
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost						
Utlån og fordringer		229,5	282,6			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi						
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7	15,3	19,3	3	39,0	39,0
Rentebærende verdipapirer	7	1 136,5	1 017,4		83,6	83,2
<b>Sum investeringer</b>	7/12	<b>1 383,2</b>	<b>1 324,1</b>		<b>122,6</b>	<b>122,2</b>
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		74,6	13,9			
Andre fordringer		143,7	276,8		45,7	39,3
<b>Sum fordringer</b>		<b>218,2</b>	<b>290,6</b>		<b>630,6</b>	<b>877,7</b>
Kontanter og kontantekvivalenter	12	112,8	60,4		<b>676,3</b>	<b>917,0</b>
Pensjonseideler	10	0,0	1,4		<b>798,9</b>	<b>1 039,2</b>
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>112,8</b>	<b>61,8</b>		<b>300,5</b>	<b>300,3</b>
Andre forskuddsbet. Kost. og opptj. ikke mottatte inntekter		1,3	1,2			
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>1 734,4</b>	<b>1 685,7</b>			
Datterforetak og tilknyttede foretak						
Andeler i tilknyttede foretak						
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	26	756,2	1 194,3			
Utlån og fordringer	12	7 090,1	5 619,9			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi						
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		4,7	11,5			
Rentebærende verdipapirer	8/12	392,7	914,4			
Kontanter og kontantekvivalenter		5,9	2,2			
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>8 249,7</b>	<b>7 742,3</b>			
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i kollektivporteføljen		659,6	566,1			
Datterforetak og tilknyttede foretak						
Andeler i tilknyttede foretak						
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	26	2 099,6	1 805,9			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9/12	36 256,4	34 538,2			
Rentebærende verdipapirer	9/12	7 560,2	6 645,6			
Utlån og fordringer		-8,8	71,2			
Kontanter og kontantekvivalenter		66,5	123,5			
<b>Sum investeringer i investeringsvalgpporteføljen</b>		<b>45 973,8</b>	<b>43 184,4</b>			
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i investeringsvalgpporteføljen						
Pensjonsforpliktelse	10	5,7	3,7			
Forpliktelser ved skatt						
Forpliktelser ved periodeskatt	15	58,4	61,6			
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	11,2	18,2			
<b>Sum avsetninger for forpliktelsen</b>		<b>75,3</b>	<b>83,5</b>			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		153,8	80,1			
Forpliktelser i forbindelse med gjennforsikring		29,3	29,0			
Andre forpliktelser		417,2	190,1			
<b>Sum forpliktelser</b>	12	<b>600,2</b>	<b>299,2</b>			
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		27,9	31,4			
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>56 619,6</b>	<b>53 179,9</b>			



Oslo, 14. februar 2023

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

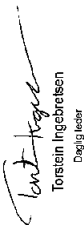
  
Erik Ranberg  
Styreleder

  
Marianne Gjertsen Ebbesen

  
Ida Guldberg

  
Joakim Gjertsen

  
Truls Eirik Aasen

  
Torstein Ingebråtsen  
Daglig leder

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon



## Oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Ny måling av netto ytelses-basert pensjons-forpl./-eiendel	Risikoutjevningss-fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2020</b>	39,0	82,8	-2,9	35,2	872,6	1 026,8
<b>1.1-31.12.2021</b>						
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Resultat før andre inntekter og kostnader					162,7	162,7
Sum andre inntekter og kostnader			-0,7		-0,7	-0,7
<b>Totalresultat</b>			-3,6		1 035,3	1 188,7
Risikoutjevningssfond				4,1	-4,1	
<b>Transaksjoner med eierne av foretaket</b>						
Avsatt utbytte		0,4			-150,0	-150,0
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital					0,4	0,4
<b>Egenkapital per 31.12.2021</b>	39,0	83,2	-3,6	39,3	881,3	1 039,1
<b>1.1-31.12.2022</b>						
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Resultat før andre inntekter og kostnader					164,0	164,0
Sum andre inntekter og kostnader			-4,6		-4,6	-4,6
<b>Totalresultat</b>			-4,6	0,0	164,0	159,3
Risikoutjevningssfond				6,4	-6,4	
<b>Transaksjoner med eierne av foretaket</b>						
Avsatt utbytte		0,4			-400,0	-400,0
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital					0,4	0,4
<b>Egenkapital per 31.12.2022</b>	39,0	83,6	-8,3	45,7	638,9	798,9

## Kontantstrømpoppstilling

Millioner kroner	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Netto innbetalte premier inkl. tilflyttede premiereserver	14 573,5	15 659,8
Netto utbetalte erstatninger	-857,7	-776,4
Utbetaling av fraflyttede premiereserver	-4 848,6	-10 643,2
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	-8 315,5	-3 883,2
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	-328,0	-315,2
Betalt skatt	-61,6	-50,5
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>162,0</b>	<b>-8,7</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetaling av utbytte	-150,0	
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-150,0</b>	
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Netto innbetaling/utbetaling av ansvarlig lån inkludert renter	-9,9	-8,2
Betaling av leieforpliktelser	-2,9	-2,7
Betaling av renter vedrørende leieforpliktelser	-0,1	-0,2
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-12,9</b>	<b>-11,1</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-0,9</b>	<b>-19,8</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens begynnelse	186,1	205,9
Netto kontantstrøm	-0,9	-19,8
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens slutt</b>	<b>185,2</b>	<b>186,1</b>
<sup>1</sup> Herav bundne midler på skattetrekkkontoer	23,5	21,0

## Noter

### 1. Regnskapsprinsipper

#### Rapporteringsenhet

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

Regnskapsprinsippene som benyttes i selskapsregnskapet er beskrevet nedenfor.

#### Grunnlag for utarbeidelse

##### Samsvarserklæring

Selskapsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak (FOR-2015-12-18-1824). Årsregnskapsforskriften bygger i stor grad på EU-godkjente IFRS<sup>1</sup> er og tilhørende fortolkningsuttalelser.

##### Nye standarder anvendt

GPF har ikke implementert noen nye standarder med virkning fra 1. januar 2022.

##### Nye standarder og fortolkninger ikke tatt i bruk

En rekke nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er utgitt for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2022, har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette regnskapet. De som kan være relevante for GPF er angitt nedenfor. GPF planlegger ikke å implementere disse standardene tidlig.

##### IFRS 9 Finansielle instrumenter (2014) i forsikringsvirksomhet

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

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

## Grunnlag for måling

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

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi
- Presentasjonsvaluta**
- Regnskapet presenteres i norske kroner som er den funksjonelle valuta i foretaket. All finansiell informasjon er presentert i norske kroner, med mindre annet er angitt.

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

## Tilknyttede foretak

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

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

## Kontantstrømoppstillingen

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

## Innregning av inntekter og kostnader

### Premieinntekter

Brutto forfalte premier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Premien blir normalt innkrevd i månedlige terminer, og det foretas derfor ingen periodisering av premiene for disse. For forsikringer som ikke har månedlig premie blir periodiseringen av oppptjent premie ivare tatt ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

### Overføring av premiereserve

Overført premiereserve fra andre foretak er ført over resultatregnskapet og gjeldende fra det tidspunkt foretaket har overtatt risiko med tilhørende forpliktelser. Tilknyttede

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

Finansdepartementet fastsatte 19. oktober 2022 forskriftsregler for pensjonsleverandørene. Endringene åpner for at pensjonsleverandørene kan benytte amortisert kost i verdsettelsen av enkelte investeringer, som et unntak fra hovedregelen om at finansielle instrumenter skal verdsettes i henhold til IFRS 9.

*Endringer i IFRS 4 Anvendelse av IFRS 9 Finansielle instrumenter sammen med IFRS 4 Forsikringskontrakter (2016)*

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

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

*IFRS 17 Forsikringskontrakter (2017)*

IFRS 17 Forsikringskontrakter ble publisert 18. mai 2017 med ikrafttredelse fra 1. januar 2021. IASB har besluttet å utsette ikrafttredelsesdatoen til IFRS 17 til rapporteringsperioder som begynner 1. januar 2023.

IFRS 17 etablerer prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om forsikringskontrakter og erstatter IFRS 4 Forsikringskontrakter.

Finansdepartementet vedtok 17. august 2022 at pensjonleverandører ikke fikk implementere IFRS 17 i selskapsregnskapet.

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

12



## Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valutakurs på transaksjonstidspunktet.

## Leieavtaler

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

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

For disse leieavtalene innregner GPF leibeløpene som andre operasjonelle driftskostnader i resultatregnskapet etter hvert som de påløper.

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

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

Leieforpliktelsen inngår i regnskapslinjen Andre forpliktelser i oppstillingen av finansiell stilling.

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

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

tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten tilleggsavsetninger under endringer i forsikringstekniske avsetninger.

## Erstatningskostnader

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

## Gjenforsikring

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

## Netto inntekter fra investeringer

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

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

## Resultat til forsikringskunder

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

## **Forsikringsrelaterte driftskostnader**

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

## Utbytte

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

## Forsikringstekniske avsetninger

### Premieavsetning

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

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av foretakets samlede fremtidige forpliktelser inklusive fremtidige administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. Administrasjonsreserven er avsatt og inkludert i premiereserven for å dekke fremtidige administrasjonskostnader knyttet til pensjoner og innskuddsfritak under utbetaling. Likeså er det avsatt administrasjonsreserve for fripoliser overført fra kollektive pensjonsforsikringer. Dette er inkludert i premiereserven.

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

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

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

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

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

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

## Immaterielle eiendeler

### Internt utviklet programvare

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

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

### Avskrivninger

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid, fra det tidspunkt de er tilgjengelige for bruk.

Den estimerte utnyttbare levetiden for inneværende og sammenlignbare perioder er som følger:

- internt utviklede IT-systemer 1–3 år

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

## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

## Avsetning i særskilt investeringsportefølje

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

## Avsetning kursreguleringsfond

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

## Avsetning tilleggsavsetninger

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

## Avsetning fond for regulering av pensjoner

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

## Risikoutjevningfond

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

## Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsavsetning

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

## Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i en av følgende kategorier:

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

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

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmer fra de finansielle eiendelene utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

## Til virkelig verdi over resultatet

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

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

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

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

#### Utlån og fordringer

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

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

#### Finansielle forpliktelser til amortisert kost

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

I kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost inngår ansvarlig lån.

#### Definisjon av virkelig verdi

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

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. For finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder benyttes noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere, mens for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av egnede verdsettelsesmetoder.

For ytterligere beskrivelse av virkelig verdi se note 12.

#### Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles investeringer som holdes til forfall, utlån og fordringer og finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi til amortisert kost ved hjelp av effektiv rente-metoden. Ved beregning av effektiv rente estimeres fremtidige kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning. Honorarer betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten og transaksjonskostnader som kan henføres direkte til transaksjonen, inngår som en integrert komponent ved fastsettelsen av den effektive renten.

#### Verdifall på finansielle eiendeler

Utlån, fordringer og investeringer som holdes til forfall

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

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

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

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

## Avsetninger

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

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

## Hendelser etter balansedagen

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

## Pensjoner

Pensjonsforpliktelser vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på rapporteringstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser beregnes med utgangspunkt i forventet lønn på pensjoneringsstidspunktet. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Det avsettes for arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer i balansen på linjen for Pensjonsforpliktelser. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. En overfinansiering i en sikret ordning kan ikke motregnes mot en underfinansiering i en usikret ordning. Dersom det er en netto overfinansiering i den sikrede ordningen innregnes denne som Pensjonsmidler.

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

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

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

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

## Aksjebasert betaling

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

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

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

## Transaksjoner med nærstående parter

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

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

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

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

## Skatt

Skattekostnad består av summen av periodeskatt og utsatt skatt.

### Periodeskatt

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

### Utsatt skatt

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

Forpliktelser ved utsatt skatt og eiendeler ved utsatt skatt nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å motregne slike eiendeler/forpliktelser, og når forpliktelser ved utsatt skatt/eiendeler ved utsatt skatt tilhører det samme skatteregimet

### Innregning

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

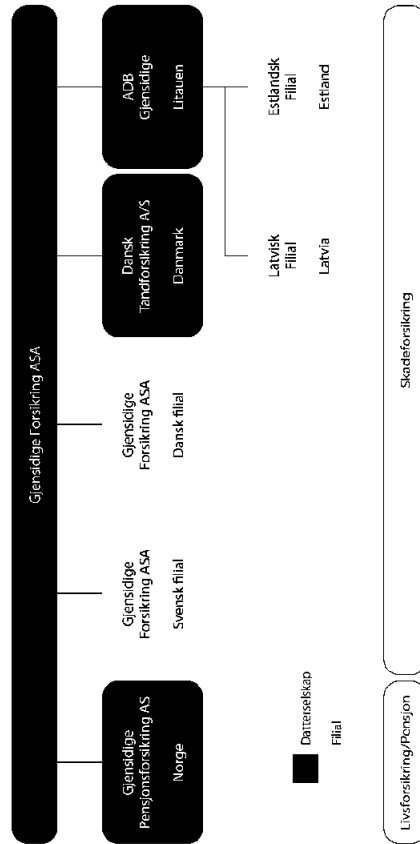
## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

## 2. Risiko- og kapitalstyring

### Innledning

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

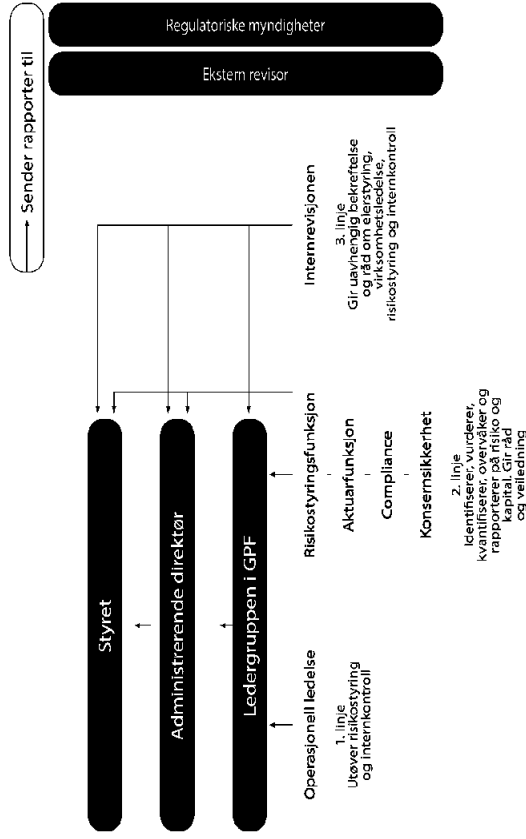
Figur 1 – Forenklet konsernstruktur



## Covid-19 og krigen i Ukraina

Utbruddet av koronaviruset, Covid-19, og tiltakene som er iverksatt for å begrense smitte, har hatt ubetydelige økonomiske konsekvenser for regnskapsåret 2022.

Figur 2 – Virksomhetsstyringssystemet i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Pensjonsvirksomheten er hovedsakelig utsatt for virkningene av utbruddet gjennom reduksjon i forvaltningskapitalen, økning i uføretifeller og oppsigelser og konkurser. I tillegg påvirkes den operasjonelle driften.

Endringer i forvaltningskapitalen har en umiddelbar innvirkning ved at forvaltningsinntektene påvirkes. Effekter av økt uførhet er vanligvis synlige først etter ett år på grunn av en omfattende vurderings- og behandlingsprosess. Oppsigelser og konkurser har ingen vesentlig umiddelbar innvirkning ettersom eiendelene forblir investert. På lengre sikt kan både økt uførhet og økning i permitteringer / konkurser ha negativ innvirkning på selskapets inntjening.

Hovedtyngden av ansatte har gjennom Covid-19 perioden jobbet på hjemmekontor. I all hovedsak har det vært mer eller mindre normal drift av selskapet i hele perioden etter utbruddet i 2020. I løpet av våren 2022 lettet myndighetene på tiltakene mot Covid-19 og de ansatte kom gradvis tilbake på kontoret og arbeidsdagen ble normalisert. Pandemien er fortsatt ikke over og nye mutasjoner av viruset kan oppstå. Skulle ansatte bli smittet og syke i stort omfang er det utarbeidet krisepplaner, og selskapets krisberedskap er forberedt. Det er ikke observert at endringer i arbeidssituasjonen på grunn av Covid-19-perioden har påvirket foretakets internkontroll.

Russlands invasjon av Ukraina har økt usikkerheten fremover. GPF er ikke direkte berørt av konflikten så usikkerheten ligger i hvordan krigen generelt påvirker det globale økonomiske klima og faren for resesjon. Effekten av en resesjon vil på samme måte som ved Covid-19 påvirke forvaltningskapitalen, konkurser, arbeidsledighet og avledet uførhet. Den norske økonomien har tatt seg opp igjen etter pandemien og fremstår som sterk. GPF forventer ikke store negative utslag som følge av situasjonen, men foretakets investeringsportefølj er selvsagt utsatt for svingninger i de globale kapitalmarkedene.

## Risikostyringssystemet

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

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

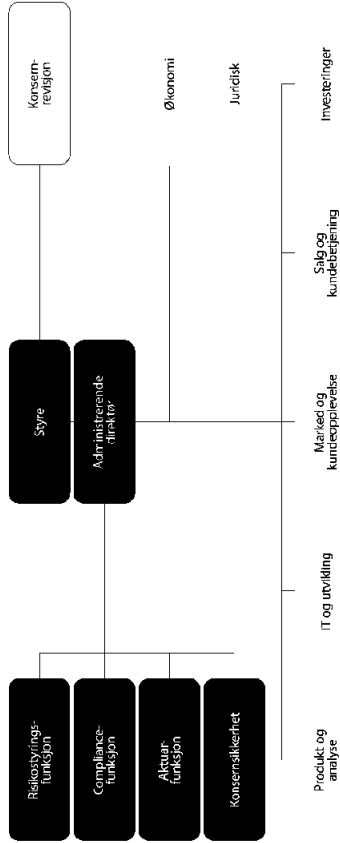
Selskapet har etablert strategier, policyer og retningslinjer, rutiner og fullmakter for hovedrisikoområdene. Policyer vedtas av styret.

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

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

Hver enkelt ansatt skal innenfor sine områder medvirke til at virksomheten når sine mål, og bidra til risikostyring i tråd med etablerte retningslinjer. Det er etablert

Figur 3 – Operasjonell struktur



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

## Forsikringsrisiko

### Risikobeskrivelse

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

### Uførerisiko

Uførerisiko er risikoen for at faktisk uførhet er høyere enn forventet, og / eller at færre enn forventet blir friske eller arbeidsføre, noe som vil øke erstatningsutbetalingene. Både individuelle og kollektive uføreprodukter eksponerer GPF for denne type risiko. Bortsett fra avgangsrisiko er uførerisiko en av de største forsikringsrisikoene for GPF.

prosedyrer og retningslinjer som må følges, og risikostyring og internkontroll utføres derfor som en del av alle ansattes daglige arbeid.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

## Oppløvelsesrisiko

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

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

## Dødelighetsrisiko

Dødelighetsrisiko er risikoen for at faktisk dødelighet er høyere enn forventet og defineres som en permanent økning i dødelighet for alle aldre. Høyere dødelighet vil resultere i høyere erstatningskrav til etterlatte. GPF tilbyr dødelighetsdekninger som utløser pensjon til etterlatte ved forsikredes død. Disse er tilknyttet innskuddspensjon. I tillegg finnes det fripoliser som inkluderer dødelighetsdekninger. Dødelighetsrisikoen i GPF er lav, fordi det i begrenset grad selges forsikringspoliser som dekker dødelighetsrisiko. I tillegg er dødeligheten lav, så en økning vil få begrenset innvirkning. Dette betyr at det ikke er risiko for økt dødelighet som er størst for GPF, men risiko for lavere dødelighet; oppløvelsesrisiko.

## Katastroferisiko

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

## Avgangsrisiko

Avgangsrisiko er risikoen for en økning i avgangsraten, det vil si risiko for en økning i antall kunder som forlater foretaket. Dette er hovedsakelig relevant i Solvens II-perspektivet, fordi Solvens II tar hensyn til forventet fremtidig fortjeneste. Avgangsrisiko reflekterer risikoen for en potensiell reduksjon av forventet fremtidig fortjeneste dersom kunder forlater foretaket. Avgangsrisiko er hovedsakelig knyttet til investeringsvalgporteføljen, og utgjør en viktig risiko for foretaket i Solvens II.

Dersom et stort antall kunder skulle velge å forlate foretaket vil imidlertid effekten på kapitalposisjonen være begrenset. Redusert fremtidig fortjeneste vil føre til en reduksjon av tellende kapital, men motvirkes av et lavere kapitalkrav.

## Kostnadsrisiko

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

## Risikoeksponering

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

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

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

Type forsikringsrisiko	2022	2021
Oppløvelsesrisiko	3,3 %	3,3 %
Uførerisiko	5,4 %	4,7 %
Avgangsrisiko	85,0 %	86,9 %
Kostnadsrisiko	6,3 %	5,1 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Forsikringsrisiko (millioner kroner)</b>	<b>1 262,6</b>	<b>1 439,8</b>



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

## Finansiell risiko

### Risikobeskrivelse

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

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

### *Investeringsvalgporteføljen*

Innskuddspensjonsordninger er kjerneproduktet til GPF, som tilbyr tre hovedalternativer til sine kunder: aktiv, kombinert og indeks forvaltning. Kunden kan velge mellom forskjellige risikoprofiler: Trygg, balansert, offensiv og alderstilpasset. GPF lanserte i 2022 en ny familie av pensjonsprofiler med hovedfokus på bærekraft.

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

### *Kollektivporteføljen*

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

### *Selskapsporteføljen*

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

### Risikokonsentrasjon

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

### Styring av forsikringsrisiko

GPF har en styrebesluttet Underwritingspolicy som gir retningslinjer for de viktigste prinsippene og forpliktelsene innenfor utvikling av produkter og tariffer, samt risikoseleksjon og pricing av individuelle risikoer. Produktavdelingen har det overordnede ansvaret for at policyen blir etterlevet.

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

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

De viktigste dokumentene som styrer forsikringsrisikoen er:

- Underwriting policy
- Retningslinjer for produkt- og tjeneste utvikling
- Policy for forsikringstekniske avsetninger
- Retningslinjer for beregning av forsikringstekniske avsetninger
- Kapitalstyringspolicy

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

### Risikoreduserende tiltak

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

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

### Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

GPF har egen eksponering i finansielle instrumenter gjennom handelslageret. Dette er en teknisk beregnet beholdning som oppstår hovedsakelig som følge av intern behandlingstid for kjøp og salg av fondsandeler på vegne av kundene. Bokført verdi på denne beholdningen var ved utgangen av 2022 19,6 millioner kroner. Det meste av dette er et resultat av at det går tid fra ordre avgis til den effektueres. Det reelle handelslageret var ved utgangen av 2022 2,0 millioner kroner.

Tabell 2 – Aktivaallokering eksklusive investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	2022	2021
Renteinstrumenter - kort durasjon	1 520,4	1 660,2
Bankinnskudd	118,7	62,6
Lån og fordringer	7 319,7	5 902,5
Omløpsobligasjoner	8,7	271,7
Aksjer	20,1	30,8
Eiendom	756,2	1 194,3
<b>Sum</b>	<b>9 743,7</b>	<b>9 122,1</b>

## Risikoeksponering

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

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

Type markedsrisiko	2022	2021
Renterisiko	11,6 %	14,9 %
Aksjerisiko	44,4 %	41,0 %
Eiendomsrisiko	12,3 %	15,4 %
Kredittrisiko	31,7 %	28,7 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Markedsrisiko (Millioner kroner)</b>	<b>1 106,5</b>	<b>1 715,7</b>

## Kredittmargin risiko

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

Tabellene nedenfor viser fordeling av direkteinvesteringer i renteporteføljen per sektor og ratingkategori 31. desember 2022 for GPF.

Tabell 4 – Renteportefølle per sektor

	2022	2021
Statsobligasjoner	13,5 %	16,0 %
Foretaksobligasjoner	83,8 %	80,2 %
Strukturrette verdipapir	2,6 %	3,8 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Tabell 5 – Renteportefølle per rating-kategori

	2022	2021
AAA	21,7 %	26,3 %
AA	21,7 %	17,0 %
A	29,8 %	19,2 %
BBB	16,1 %	19,9 %
Ingen rating	10,7 %	17,6 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

## Aksjerisiko

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

Andelen aksjer i aktivaene relatert til porteføljene med rentegaranti er lav med 0,07 prosent av totalporteføljen og dermed er aksjerisiko lav innenfor disse porteføljene. Når det gjelder unit-linked produkter så er tilnærmet 64,8 prosent av aktivaene i disse produktene allokert til aksjer (for det meste globale aksjer), og et aksjestress scenario vil redusere forvaltningskapitalen betydelig. Ettersom en del av forvaltningssinnetken er proporsjonal med forvaltningskapitalen vil et aksjestress scenario redusere inntektene til GPF og resultere i en reduksjon av fremtidig fortjeneste.

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

### Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i nivå eller volatilitet av markedspriser på eiendommer. Eiendom utgjør en betydelig del av kollektivporteføljen. Uavhengig av den juridiske organiseringen av eksponeringen, vurderes de underliggende investeringene i eiendom i forhold til risiko. Verdsettelsesprinsippene i fondet baserer seg på retningslinjene fastsatt i internasjonale verdsettelsesstandarder IVS og EVS samt allment anerkjente verdsettelsesprinsipper. Verdsettelsen av en enkelt eiendom baseres på diskontering av estimerte fremtidige kontantstrømmer, som i sin tur estimeres basert på flere konkrete analyserte markedsforhold i eiendomsmarkedet, som blant annet markedsleie, driftskostnader, investeringsnivå og forventet ledighet i eiendomsmarkedet, samt særegenheter ved den enkelte eiendom. Diskonteringsrenten er oppbygd av tre elementer; langsiktig statsrente, underliggende eiendomsrisiko og en subjektiv risikjustering som er ment å reflektere eiendomsrisikoforhold. Underliggende eiendomsrisiko estimeres som differansen mellom «prime yield» (real) pluss forventet inflasjon og langsiktig statsrente. Den subjektive risikjusteringen for den enkelte eiendom utledes blant annet fra kjente sammenlignbare transaksjoner slik at markedets pricing av risikoen hensyntas i størst mulig grad. For å utlede den nominelle diskonteringsrenten benyttes Norges Banks inflasjonsmål i kombinasjon med inflasjonsestimater fra Statistisk Sentralbyrå.

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

### Renterisiko

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

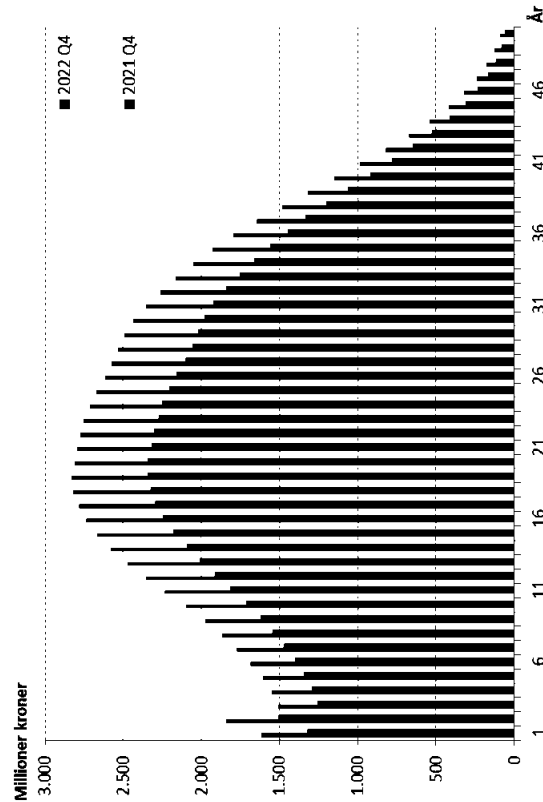
### Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

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

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

Forventet utbetalingsmønster for GPF sine forsikringstekniske avsetninger vises i figuren nedenfor. Nye regler for fripoliser fra 01.01.2022 gjør at utbetalingen kan forkortes, slik at årlig utbetaling utgjør om lag 100 prosent av G, etter avtale med kunden. Dette kan endre utbetalingsmønsteret og redusere durasjonen på passivaksiden.

Figur 4 – Forventet utbetalingsmønster for de forsikringstekniske avsetningene



Tabell 6 – Forfallsprofil (antall år) på renteportefølje

Millioner kroner	2022	2021
Forfall		
0-1	547,9	1 106,6
1-2	191,8	170,2
2-3	96,9	192,1
3-4	350,1	96,8
4-5	1 526,9	350,4
5-6	700,2	1 476,5
6-7	774,1	514,6
7-8	667,3	558,7
8-9	178,2	667,1
9-10	1 329,3	178,6
>10	1 126,0	1 225,0
<b>Sum</b>	<b>7 488,7</b>	<b>6 536,6</b>

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

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

#### Valutarisiko

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

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

#### Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

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

#### Motpartersisiko

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

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

#### Likviditetsrisiko

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

#### Risikokonsentrasjon

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

For GPF er sektorkonsentrasjon av rentepapirer regulert av retningslinjer for kreditteksponering, som er en del av konsernets kredittpolicy. Retningslinjene definerer en rekke industri-sektorer sammen med grenser for hver sektor for å sikre diversifisering i totalporteføljen. Den nåværende fordelingen av rentepapirer i kollektivporteføljen oppfyller kravene gitt i retningslinjene og i unit-linked porteføljene er fond brukt i allokeringen.

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

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

## Sikring av valutarisiko

Valutarisiko er definert som risikoen for et finansielt tap som følge av endringer i valutakurser. I kollektivporteføljen er alle investeringer i rentebærende instrumenter utstedt i NOK eller i norske pengemarkedsfond. For unit link porteføljen for foretakskunder, eksterne agenter og private kunder er aksjeeksponeringen i den største porteføljen i utgangspunktet ikke valutaiskret, men er på grunn av markedssyn likevel 68,4 prosent valutaiskret per 31.12.22. Rentebærende instrumenter er valutaiskret.

## Risikosensitivitet

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

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

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

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

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

Tabellen under viser effekten av de forskjellige sensitivitetene.

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

Sensitivitet	2022	2021
Aksjer ned 20 %	-28,6	-28,1
Aksjer opp 20 %	28,6	28,1
Renter ned 20 %	-15,5	-16,7
Renter opp 20 %	15,5	16,7

## Styring av finansiell risiko

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

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

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

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

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

- Investeringsstrategi for porteføljer med egenkapitalrisiko
- Investeringsstrategi for porteføljer uten egenkapitalrisiko
- Kredittpolicy
- Likviditetspolicy
- Kapitalstyringspolicy
- Policy for investeringsvirksomheten
- Risikoreducerende tiltak

## Risikoreducerende tiltak

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

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

Sensitivitet	2022	2021
Aksjer ned 20 %	-4,0	-6,2
Aksjer opp 20 %	4,0	6,2
Renter ned 100 bps	9,5	15,5
Renter opp 100 bps	-9,5	-15,5
Eiendom ned 20 %	-151,2	-238,9
Eiendom opp 20 %	-151,2	238,9

## Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er en potensiell hendelse eller omstendighet som kan oppstå i virksomheten som kan gi økonomisk effekt og / eller tap av omdømme. Operasjonell risiko kan skyldes menneskelig feil, svakheter i systemer og feil i prosesser eller eksterne hendelser. Dette inkluderer compliance- og IT risiko. Det er en sammenheng mellom effektiv risikostyring og internkontroll. Etablering av kontroller og tiltak brukes aktivt for å håndtere og styre operasjonell risiko.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Forretningsmessig- og strategisk risiko

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

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

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

Styring av strategisk risiko skjer gjennom følgende dokumenter:

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

## Regulatorisk kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkravet er beregnet basert på standard formelen i Solvens II - forskriften. Kapitalkravet for GPF er 1,4 milliarder kroner. Tellende kapital er 2,0 milliarder kroner. Dette gir en solvensmargin på 142,9 prosent.

Tabell 8 - Regulatorisk solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2022	2021
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	2 045,5	2 661,9
Solvenskapitalkrav	1 431,7	1 816,5
Overskuddskapital	613,8	845,3
Solvensmargin	142,9 %	146,5 %

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

Tabell 9 - Regulatorisk minstekapitalkrav

Millioner kroner	2022	2021
Tellende kapital til å dekke minstekapitalkravet	1 885,5	2 525,4
Minstekapitalkrav	644,3	817,4
Overskuddskapital	1 241,2	1 707,9
Minstekapitalkrav-margin	292,7 %	308,9 %

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

Tabell 10 - Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2022	2021
Eiendeler minus forpliktelser i henhold til Solvens II prinsipper	1 756,6	2 361,9
Ansvarlig lån	288,9	300,0
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav	2 045,5	2 661,9

## Klimarisiko

Klimarisiko er risiko relatert til endringer i klima. GPF har innlemmet klimarisiko-vurderinger i foretakets løpende risikoovervåking og styring.

## Kapitalstyring

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

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

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

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

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

GPF beregner solvenskapitalkravet i henhold til standardmetoden som er definert i § 14-10 i Finansforetaksloven. GPF har etablert et trafikklys-system som indikerer forskjellige nivåer av solvenskapital sett i forhold til SCR og tilhørende tiltak. Mål for solvensgrad er 130 til 145 prosent.

## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

28

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

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

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

Tabell 11a - Forsikringstekniske avsetninger 2022

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	54 817,0	51 954,0	-2 862,0
Risikomargin		1 056,0	1 056,0
<b>Sum forsikringstekniske avsetninger</b>	<b>54 817,0</b>	<b>53 010,0</b>	<b>-1 806,0</b>

Tabell 11b - Forsikringstekniske avsetninger 2021

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	51 426,4	48 472,7	-2 953,7
Risikomargin		1 277,6	1 277,6
<b>Sum forsikringstekniske avsetninger</b>	<b>51 426,4</b>	<b>49 750,3</b>	<b>-1 676,1</b>

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

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

En risikomargin øker tekniske avsetninger i Solvens II. Denne risikomarginen er definert som kapitalkostnaden av å holde solvenskapitalkravet i hele perioden hvor foretaket fortsatt har forpliktelse ut ifra dagens bestand.

GPF benytter volatilitetsjustering for verdsettelsen av tekniske avsetninger i Solvens II. Det er ikke benyttet overgangsregler i beregningene for GPF.

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

GPFs tier 2-kapital består av et ansvarlig lån med nominalverdi på 300,5 millioner kroner. Markedsverdien av lånet er 288,9 millioner kroner per 31.12.2022.

GPF har ingen tier 3 kapital.

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

Millioner kroner	2022	2021
Tier 1	1 756,6	2 361,9
Tier 2	288,9	300,0
Herav; Ansvarlig lån	288,9	300,0
<b>Sum tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet</b>	<b>2 045,5</b>	<b>2 661,9</b>

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

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

Millioner kroner	2022	2021
Tier 1	1 756,6	2 361,9
Tier 2	128,9	163,5
<b>Sum tellende basiskapital til å dekke minstekapitalkravet</b>	<b>1 885,5</b>	<b>2 525,4</b>

Solvenskapitalkravet er definert ut ifra forskjellige risikoer. De største risikoene for GPF er innen (livs)forsikringsrisiko og markedsrisiko. Forsikringsrisiko er hovedsakelig relatert til usikkerhet i fremtidige administrasjons- og risikoresultat. Kapitalkravet består også av motpartsrisiko og operasjonell risiko. For å ta hensyn til at alle risikoer ikke vil opptre samtidig, er det lagt til et diversifiseringsselement. Kapitalkravet er også justert for den forventede endringen i fremtidig skatt som ville oppstått ved et tap tilsvarende solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er redusert fra 2021 til 2022 som følge av endrede antagelser for egen pensjonskonto.

Tabell 14 - Regulatorisk solvenskapitalkrav, fordelt per risiko

Millioner kroner	2022	2021
<b>Tilgjengelig kapital</b>	<b>2 045,5</b>	<b>2 661,9</b>
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	1 262,6	1 439,8
Kapitalkrav for markedsrisiko	1 106,5	1 715,7
Kapitalkrav for motpartsrisiko	29,3	32,8
Diversifisering	-513,5	-677,4
<b>Basis solvenskapitalkrav</b>	<b>1 884,8</b>	<b>2 510,9</b>
Operasjonell risiko	92,7	86,6
Justeringer (risikoreducerende effekt av utsatt skatt og forsikringstekniske avsetninger)	-545,8	-781,0
<b>Sum kapitalkrav</b>	<b>1 431,7</b>	<b>1 816,5</b>
Solvensmargin	142,9 %	146,5 %

### 3. Aksjekapital

Aksjekapitalen i Gjensidige Pensjonsforsikring består per 31. desember 2022 av 39.000 aksjer á kroner 1.000 i kun en aksjeklasse og eies 100 prosent av Gjensidige

Forsikring ASA. Med Gjensidige Forsikring ASA som eneste eier er det er ingen særskilte bestemmelser i vedtekter knyttet til stemmeretten.

### 4. Kostnader

Millioner kroner	2022	2021
<b>Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjentforsikring)</b>	<b>288,6</b>	<b>274,7</b>
Avskrivninger	8,0	14,3
Lønns og personalkostnader	104,3	110,7
IKT-kostnader	88,6	64,0
Andre kostnader <sup>1</sup>	87,7	85,7
<b>Sum forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjentforsikring)</b>	<b>288,6</b>	<b>274,7</b>

<sup>1</sup> Inkl. i andre kostnader er interne personal og driftsrefusjoner mellom nærstående parter NOK 69,8 millioner (72,5)

### Øvrig spesifikasjoner

<b>Lønns- og personalkostnader</b>	<b>74,9</b>	<b>82,8</b>
Lønn	13,8	13,1
Arbeidsgiveravgift	4,9	4,6
Finansskatt	7,0	6,7
Pensjonskostnader - innskuddsbasert (ekskl. arb.giv.avg)	1,0	1,1
Pensjonskostnader - ytelsesbasert (ekskl. arb.giv.avg)	1,4	1,2
Avtalefestet pensjon (ekskl. arb.giv.avg)	1,4	1,2
Aksjekjøpsprogram for ansatte	104,3	110,7
<b>Sum lønns- og personalkostnader</b>	<b>104,3</b>	<b>110,7</b>
<b>Godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Lovpålagt revisjon	0,1	0,2
Rådgivning - annen rådgivning	0,7	0,7
<b>Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>



## 5. Transaksjoner med nærstående parter

### Oversikt

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

### Transaksjoner

#### Resultatregnskapet

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

Millioner kroner	2022		2021	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
<b>Forfalte premier reassuranse</b>				
Gjensidige Forsikring ASA		12,0		8,7
<b>Endring premierreserver reassuranse</b>				
Gjensidige Forsikring ASA	0,8			0,2
<b>Betalte bruttoerstatninger reassuranse</b>				
Gjensidige Forsikring ASA	1,4		5,3	
<b>Endring erstatningsavsetning reassuranse</b>				
Gjensidige Forsikring ASA	28,1			9,1
<b>Administrasjonskostnader</b>				
Gjensidige Business Service, Norge		83,0		61,1
Gjensidige Forsikring ASA		69,8		72,5
<b>Renteinntekter/kostnader</b>				
Gjensidige Forsikring ASA		10,1		3,3
<b>Sum</b>	<b>30,3</b>	<b>175,0</b>	<b>5,3</b>	<b>155,0</b>

### Mellomværende

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av utbytte/fordringer/forpliktelse på/til nærstående parter.

Millioner kroner	2022		2021	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
<b>Utbytte</b>				
Gjensidige Forsikring ASA		400,0		150,0
<b>Rentebærende fordringer og forpliktelser</b>				
Gjensidige Forsikring ASA		300,5		300,3
<b>Ikke rentebærende fordringer og forpliktelser</b>				
Gjensidige Forsikring ASA	86,3		56,0	
<b>Sum mellomværende</b>	<b>86,3</b>	<b>700,5</b>	<b>56,0</b>	<b>450,3</b>

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



## 6. Immaterielle eiendeler

Millioner kroner	Internt utviklet IT-systemer 2022	Internt utviklet IT-systemer 2021
<b>Anskaffelseskost</b>		
Per 1. januar	41,9	79,8
Avhendinger/reklassifiseringer	-27,1	-37,9
<b>Per 31. desember</b>	<b>14,8</b>	<b>41,9</b>
Prosjekter i arbeid	18,8	
<b>Per 31. desember, inklusiv prosjekter i arbeid</b>	<b>33,7</b>	<b>41,9</b>
<b>Avskrivning og tap ved verdifall</b>		
Per 1. januar	-34,0	-57,6
Avskrivninger	-8,0	-14,3
Avhendinger/reklassifiseringer	27,1	37,9
<b>Per 31. desember</b>	<b>-14,8</b>	<b>-34,0</b>
<b>Balansført verdi</b>		
Per 1. januar	8,0	22,2
<b>Per 31. desember</b>	<b>18,8</b>	<b>8,0</b>
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utryttbar levetid (år)	1-3	1-3

## 7. Aksjer og andeler i selskapsporteføljen

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2022
<b>Aksjefond</b>			
Indeksert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	4,5
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	3,8
Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		NOK/NOR	0,5
Handelsbanken Global Utbytte		NOK/NOR	0,3
Aktiv Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	0,3
Handelsbanken Helse A1		NOK/NOR	0,3
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken USA Index		NOK/NOR	0,2
Gjensidige Grønn Fremtid Core Aksjer		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken Latin-Amerika A1 NOK		NOK/NOR	0,2
Diverse fond		NOK/NOR	0,5
<b>Sum aksjefond</b>			<b>11,0</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>11,0</b>

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2022
<b>Kombinasjonsfond</b>			
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	1,3
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	0,8
Kombinert Pensjonsprofil Balansert VS		NOK/NOR	0,8
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv Privat		NOK/NOR	0,2
Diverse fond		NOK/NOR	0,4
<b>Sum kombinasjonsfond</b>			<b>3,4</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>3,4</b>
<b>Obligasjonsfond</b>			
Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	0,4
Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert Renter		NOK/NOR	0,3
Gjensidige Grønn Fremtid Core Renter		NOK/NOR	0,2
Diverse fond		NOK/NOR	0,1
<b>Sum obligasjonsfond</b>			<b>0,9</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>0,9</b>
<b>Renteinstrumenter-kort durasjon</b>			
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon D		NOK/NOR	58,8
Nordea Kort Obligasjon 20		NOK/NOR	180,8
Storebrand Likviditet B		NOK/NOR	672,1
Danske Invest Norsk Likviditet I	982371929	NOK/NOR	109,5
Holberg Likviditet		NOK/NOR	110,0
Diverse fond		NOK/NOR	4,3
<b>Sum renteinstrumenter-kort durasjon</b>			<b>1 135,4</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>1 135,4</b>
<b>Andre finansielle eiendeler</b>			
Pensjonsregisteret AS	946063940	NOK/NOR	0,7
Norsk Pensjon AS	890050212	NOK/NOR	0,2
<b>Sum andre finansielle eiendeler</b>			<b>0,9</b>
<b>Sum aksjer og andeler i selskapsporteføljen</b>			<b>1 151,7</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>1 150,8</b>

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



## 8. Aksjer og andeler i kollektivporteføljen

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2022
Aksjefond			
KLP Aksjefond Indeks II		NOK / NOR	4,7
Sum aksjefond			4,7
Herav børsnoterte			4,7
Obligasjonsfond			
Shenman Finsbury High Income Fund A		NOK / IRL	7,7
Sum obligasjonsfond			7,7
Herav børsnoterte			7,7
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet B	977555779	NOK / NOR	385,0
Sum renteinstrumenter-kort durasjon			385,0
Herav børsnoterte			385,0
Sum aksjer og andeler i kollektivporteføljen			397,4
Herav børsnoterte			397,4

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

## 9. Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2022
Aksjefond			
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	14 407,8
Indeksert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	1 931,0
Handelsbanken Aktiv 100 A14		NOK/NOR	1 671,2
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer Privat		NOK/NOR	1 061,5
Handelsbanken Aktiv 100 A1		NOK/NOR	749,7
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	277,0
Landkreditt Aksje Global	988849537	NOK/NOR	215,5
Skagen Global	979876106	NOK/NOR	137,0
Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	132,2
Dnb Miljøinvest	971580496	NOK/NOR	99,1
Landkreditt Utbytte A	999029280	NOK/NOR	97,4
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc		USD/LUX	95,6
Skagen Vekst	879876052	NOK/NOR	95,1
Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		NOK/NOR	86,8
Skagen Kon-Tiki	984305141	NOK/NOR	81,0
Pareto Aksje Norge B	883610512	NOK/NOR	80,2

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2022
KLP AksjeVerden Indeks P	996716716	NOK/NOR	75,9
Landkreditt Norden Utbytte		NOK/NOR	72,2
Aktiv Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	66,1
Alfred Berg Norge Classic	957801412	NOK/NOR	62,9
Handelsbanken Bærekraftig Energi		NOK/NOR	57,8
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	988244163	NOK/NOR	54,6
Storebrand Norge	938651728	NOK/NOR	41,2
KLP AksjeNorge Indeks P	992966092	NOK/NOR	38,6
KLP AksjeNorden Indeks P	980854043	NOK/NOR	38,2
Delphi Global	989747746	NOK/NOR	32,6
Handelsbanken Norge A1 NOK		NOK/NOR	31,3
Handelsbanken Norge Index		NOK/NOR	29,0
C WorldWide Globale Aksjer	945434422	NOK/NOR	28,1
Handelsbanken Norden Index		NOK/NOR	26,0
Holberg Norden	982371910	NOK/NOR	23,9
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	817232582	NOK/NOR	23,9
KLP AksjeUSA Indeks P	917232164	NOK/NOR	23,6
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	996716678	NOK/NOR	16,3
Handelsbanken USA Index		NOK/NOR	14,9
Janus Henderson Global Equity "A2" (EUR) Acc		EUR/LUX	13,9
KLP AksjeEuropa Indeks P	815846052	NOK/NOR	13,7
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	915845967	NOK/NOR	13,6
Skagen m2	998738873	NOK/NOR	13,1
Parvest Equity India		NOK/NOR	11,7
Handelsbanken Helse A1		NOK/NOR	11,6
Handelsbanken Nordiske SMB		NOK/NOR	11,6
Handelsbanken Europafond Index		NOK/NOR	11,0
Delphi Nordic	960058658	NOK/NOR	11,0
Handelsbanken Norden A1 NOK		NOK/NOR	10,6
Danske Invest Norge I	968127799	NOK/NOR	10,1
Handelsbanken Multi Asset 100		NOK/NOR	9,9
Eika Norge	985682976	NOK/NOR	8,9
Handelsbanken Norden Selektiv A1		NOK/NOR	8,7
Handelsbanken Amerika Tema		NOK/NOR	7,8
Handelsbanken Latin-Amerika A1 NOK		NOK/NOR	6,6
Candriam Equities L Australia C AUD Acc		AUD/LUX	6,4
Handelsbanken America Small Cap A1		NOK/NOR	6,0
Handelsbanken Asia		NOK/NOR	5,8
Parvest Europe Real Estate Securities		NOK/NOR	5,3
Handelsbanken Tillvaxtmarknad Tema A1 NOK		NOK/NOR	5,3
Handelsbanken Global SMB Index Criteria		NOK/NOR	4,8
SKAGEN Select 100	918534741	NOK/NOR	4,6
Global Equity Fund (USD)		USD/LUX	4,6
Handelsbanken Global Tema A1		NOK/NOR	4,5

33



Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2022	Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2022
<b>Obligasjonsfond</b>							
Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	4,3	Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	4 610,5
Gjensidige Grønn Fremtid Aktiv Aksjer		NOK/NOR	3,4	Kombinert Pensjonsprofil Renter Privat		NOK/NOR	565,9
Skagen Focus	915294294	NOK/NOR	3,1	Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	587,5
Gjensidige Grønn Fremtid Core Aksjer		NOK/NOR	2,9	Skagen Avkastning	970876084	NOK/NOR	34,2
Handelsbanken Europa Tema A1 NOK		NOK/NOR	2,9	Nordea Global High Yield	986224211	NOK/NOR	33,1
Handelsbanken Kina A1		NOK/NOR	2,8	Handelsbanken Obligasjon A1 NOK		NOK/NOR	22,2
Handelsbanken Global Utbytte		NOK/NOR	2,4	Danske Invest Norsk Obligasjon	968007009	NOK/NOR	20,6
Handelsbanken EMEA Tema A1 NOK		NOK/NOR	2,4	PIMCO GIS plc Global Bond Fund Hedged NOK		NOK/USA	18,1
Handelsbanken Emerging Market Index		NOK/NOR	2,2	Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert Renter		NOK/NOR	17,5
Handelsbanken Brazil		NOK/NOR	2,2	DNB Obligasjon A		NOK/NOR	9,6
Handelsbanken Global Selektiv		NOK/NOR	1,4	Handelsbanken Kredit		NOK/NOR	2,2
Handelsbanken Global Momentum		NOK/NOR	1,0	Diverse fond		NOK/NOR	1,2
<b>Sum aksjefond</b>			<b>22 227,9</b>	<b>Sum obligasjonsfond</b>			<b>5 922,7</b>
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>22 227,9</b>	<b>Herav børsnoterte</b>			<b>5 922,7</b>
<b>Kombinasjonsfond</b>				<b>Renteinstrumenter-kort durasjon</b>			
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	2 403,8	Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	700,1
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1 856,4	Alfred Berg Likviditet Pluss	966491167	NOK/NOR	280,2
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	1 574,1	Gjensidige Likviditet		NOK/NOR	140,5
Aktiv Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	1 352,9	Landkreditt Høyrente	988437832	NOK/NOR	129,3
Aktiv Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	978,6	Holberg Likviditet	982371929	NOK/NOR	128,9
Kombinert Pensjonsprofil Trygg Privat		NOK/NOR	892,1	Landkreditt Ekstra	999029302	NOK/NOR	122,5
Handelsbanken Aktiv 70 A14		NOK/NOR	906,3	Handelsbanken Kort Rente Norge		NOK/NOR	79,2
Kombinert Pensjonsprofil Balansert Privat		NOK/NOR	832,9	Skagen Høyrente	979876076	NOK/NOR	50,2
Handelsbanken Aktiv 50 A14		NOK/NOR	727,7	Danske Invest Norsk Likviditet 1	868006862	NOK/NOR	6,4
Aktiv Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	413,5	<b>Sum renteinstrumenter-kort durasjon</b>			<b>1 637,5</b>
Handelsbanken Aktiv 70 A1		NOK/NOR	338,2	<b>Herav børsnoterte</b>			<b>1 637,5</b>
Vektorspar Balansert		NOK/NOR	306,3	<b>Sum aksjer og andeler i</b>			<b>43 816,5</b>
Vektorspar Trygg		NOK/NOR	232,5	<b>Herav børsnoterte</b>			<b>43 816,5</b>
Kombinert Pensjonsprofil Balansert VS		NOK/NOR	188,3	Fond uten org.nr. er registrert i land utenfor Norge. Fondsprofiler er virtuelle profiler sammensatt av både norsk- og utenlandskregistrerte fond, fondsprofiler er ikke offisielle registrerte fond og har derfor ikke organsisasjonsnummer.			
Indeksert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	200,5	<b>10. Pensjon</b>			
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv Privat		NOK/NOR	174,5	Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) er forpliktet til å ha en tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Foretakets pensjonsordninger oppfyller lovens krav.			
Handelsbanken Aktiv 50 A1		NOK/NOR	178,5				
Indeksert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	112,6				
Handelsbanken Aktiv 30 A1		NOK/NOR	112,5				
KLP AksjeGlobal Indeks P		NOK/NOR	80,8				
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv VS		NOK/NOR	44,6				
Handelsbanken Aktiv 30 A14		NOK/NOR	39,3				
Indeksert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	34,7				
Kombinert Pensjonsprofil Trygg VS		NOK/NOR	24,3				
Vektorspar Offensiv		NOK/NOR	22,1				
Diverse fond		NOK/NOR	0,7				
<b>Sum kombinasjonsfond</b>			<b>14 028,5</b>				
<b>Herav børsnoterte</b>			<b>14 028,5</b>				

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

## **Innskuddsbasert pensjonsordning**

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

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

## **Ytelsesbasert pensjonsordning**

### Beskrivelse av ordningen

Alderspensjonen sammen med ytelser fra folketrygden og hensyntatt eventuelle fripoliser fra tidligere arbeidsforhold utgjør cirka 70 prosent av lønn ved fratredelsesalder, forutsatt full opptjenings tid på 30 år. Pensjonsalderen er 70 år, men for assurandørene gjelder en pensjonsalder på 65 år.

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

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

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

### Aktuarielle forutsetninger

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

Lønsregulering, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon. Lønnsveksten er i 2022 satt til 3,7 prosent for alle medlemmer uavhengig av alder (3,0), justert for alder basert på en avtagende lønnskurve. Den ettårige nominelle lønnsveksten 2021/22 var beregnet til 1,23 prosent på grunn av antagelse om at høy alder og en lukket pensjonsordning ga lavere lønnsvekst enn markedet ellers. Det har vist seg at denne sammenhengen ikke var signifikant.

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

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

### Risiko

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

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

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

## Renterisiko

Pensjonsmidlenes eksponering mot renterisiko ansees som moderat som følge av at markedsverdivektet durasjon er på cirka 4,2 år (4,8). Porteføljeverdier vil falle med cirka 3,7 prosent ved et parallelt skift i rentekurven på pluss ett prosentpoeng.

Pensjonsforpliktelsen vil stige med cirka 18,5 prosent ved et parallelt skift i hele rentekurven (rentefall) på minus ett prosentpoeng. Verdien vil falle med 13,9 prosent ved en renteøkning på ett prosentpoeng.

## Kreditrisiko

Pensjonsmidlenes eksponering mot kreditrisiko ansees som moderat. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor «investment grade». Dersom kreditrisiko på global basis økte med en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) ville det lede til et fall på cirka 6,8 prosent i pensjonsmidlene.

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

## Aksjerisiko

Pensjonsmidlene er eksponert mot aksjemarkedet gjennom aksjefond. Ved utgangen av året var eksponeringen 6,1 prosent.

Markedsverdien av aksjer svinger kraftig. Pensjonskassen måler løpende aksjerisikoen i pensjonsmidlene basert på prinsippet i Solvens II. Prinsippene for måling av aksjerisiko baseres på at risikoen øker når aksjer stiger i verdi og at risikoen faller når

aksjer har falt i verdi. Per 31. desember 2022 er risikoen (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) satt til 30,9 prosent.

## Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutaskikres. Det er investert i valutaskikrede fond. Pensjonsmidlene var ved utgangen av året valutaeksponert med cirka 3,4 prosent. En betydelig valutaendring på global basis, basert på en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen), betyr et tap på valutaposisjonen på 25 prosent, eller 1,5 prosent på pensjonsmidlene.

## Levetid og uførhet

Levetidsforutsetningene er fra og med 2022 basert på tabellen K2013FT, som har erstattet K2013BE. Endringene er basert på de historiske resultatene.

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

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

## Lønnsutvikling

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

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

Dersom lønnsveksten blir ett prosentpoeng høyere vil det føre til 7,9 prosent økning av forpliktelsen. Dersom lønnsveksten blir ett prosentpoeng lavere faller forpliktelsen

### Privat avtafefestet pensjonsordning (AFP)

GPF er som medlem i Finans Norge tilknyttet AFP-avtale for sine ansatte. AFP er en ytelsesbasert ordning som er finansiert i fellesskap av svært mange arbeidsgivere.

Pensjonsordningens administrator har ikke fremlagt beregninger som fordeler pensjonsordningens midler eller forpliktelser til de enkelte medlemsforetakene. GPF innregner således ordningen som en innskuddsordning.

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

med 6,9 prosent. Dersom G øker med ett prosentpoeng, faller forpliktelsen med 3,5 prosent.

### Minstekrav til nivået på pensjonsmidler

Pensjonsmidlene må tilfredsstille visse minstekrav definert i norsk lov, forskrifter og pålegg fra Finanstilsynet.

Dersom nivået på pensjonsmidlene blir lavere enn en nedre grense, vil GPF måtte innbetale ekstra pensjonsmidler for å dekke opp for den nedre grensen. Under visse forutsetninger vil også GPF få tilbakebetalt pensjonsmidler.

I Gjensidige Pensjonskasse måles risiko basert på krav fastsatt av Finanstilsynet i form av stresstester. Disse testene skal reflektere 99,5 prosent «value at risk». Pensjonskassen har en solvenskapitaldekning på 141 prosent uten bruk av overgangsregler per 30. september 2022, noe som tilsier at det ikke er krav om å tilføre pensjonsmidler for å bedre pensjonskassens soliditet.



Millioner kroner	Sikret 2022	Usikret 2022	Sum 2022	Sikret 2021	Usikret 2021	Sum 2021
<b>Nåverdi av pensjonsforpliktelsen</b>						
Per 1. januar	24,2	3,7	27,9	21,8	4,0	25,7
Årets pensjonsopptjening	0,9	0,1	1,0	0,9	0,2	1,1
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	0,2		0,2	0,2		0,2
Rentekostnad	0,5	0,1	0,6	0,4	0,1	0,4
Aktuarielle gevinster og tap	2,7	0,9	3,6	1,4	-0,6	0,8
Utbetalte ytelser	-0,3		-0,3			
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,6		-0,6	-0,4		-0,4
<b>Per 31. desember</b>	<b>27,5</b>	<b>4,8</b>	<b>32,3</b>	<b>24,2</b>	<b>3,7</b>	<b>27,9</b>
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidlene</b>						
Per 1. januar	25,7		25,7	23,5		23,5
Renteinntekt	0,5		0,5	0,4		0,4
Avkastning ut over renteinntekt	-2,6		-2,6	-0,2		-0,2
Bidrag fra arbeidsgiver	3,9		3,9	2,3		2,3
Utbetalte ytelser	-0,3		-0,3	0,0		0,0
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,6		-0,6	-0,4		-0,4
<b>Per 31. desember</b>	<b>26,6</b>		<b>26,6</b>	<b>25,7</b>		<b>25,7</b>
<b>Beløp innregnet i balansen</b>						
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	27,5	4,8	32,3	24,2	3,7	27,9
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	26,6		26,6	25,7		25,7
<b>Netto pensjonsforpliktelse/-pensjonsmidler</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,2</b>
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatet</b>						
Årets pensjonsopptjening	0,9	0,1	1,0	0,9	0,2	1,1
Rentekostnad	0,5	0,1	0,6	0,4	0,1	0,4
Renteinntekt	-0,5		-0,5	-0,4		-0,4
Arbeidsgiveravgift	0,2		0,2	0,2		0,2
<b>Pensjonskostnad</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje i resultatregnskapet</b>						
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader			1,2			1,3
<b>Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel innregnet i andre inntekter og kostnader</b>						
Akkumulert beløp per 1. januar			-4,8			-3,8
Avkastningen på pensjonsmidler			-2,6			-0,2
Endringer i demografiske forutsetninger			-3,9			-0,8
Endringer i økonomiske forutsetninger			0,3			
<b>Akkumulert beløp per 31. desember</b>			<b>-11,0</b>			<b>-4,8</b>



	2022	2021
<b>Aktuarielle forutsetninger</b>		
Diskonteringsrente	3,73%	1,98%
Lønnsregulering <sup>1</sup>	3,70%	3,00%
Endring i folketrygdens grunnbeløp	3,70%	3,00%
<b>Øvrige spesifikasjoner</b>		
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til den innskuddsbaserte pensjonsordningen ekskl. arb.giv.avg	7,0	6,7
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til Fellesordningen for LO/NHO ekskl. arb.giv.avg	1,4	1,2
Forventet innbetaling til Fellesordningen for LO/NHO neste år ekskl. arb.giv.avg	1,4	1,3
Forventet innbetaling til den ytelsesbaserte pensjonsordningen neste år	3,4	2,4
<sup>1</sup> Lønnsregulering representerer vår forventede gjennomsnittlige lønnsregulering for bransjen. Siden Gjensidige har en lukket ordning blir gjennomsnittlig lønnsregulering for vår bestand 1,23 prosent (0,83). Se forklaring under avsnittet Aktuarielle forutsetninger.		
<b>Prosent</b>	<b>Endring i pensjonsforpliktelse 2022</b>	<b>Endring i pensjonsforpliktelse 2021</b>
<b>Sensitivitet</b>		
- 1 %-poeng diskonteringsrente	18,5 %	18,6 %
+ 1 %-poeng diskonteringsrente	-13,9 %	-13,5 %
- 1 %-poeng lønnsjustering	-6,9 %	-5,5 %
+ 1 %-poeng lønnsjustering	7,9 %	7,9 %
- 1 %-poeng G-regulering	3,5 %	4,1 %
+ 1 %-poeng G-regulering	-3,1 %	-3,5 %
- 1 %-poeng pensjonsregulering	0,0 %	0,0 %
+ 1 %-poeng pensjonsregulering	0,0 %	13,8 %
10 % redusert dødelighet	2,6 %	2,6 %
10 % økt dødelighet	-3,5 %	-3,5 %



Verdsettelseshierarki 2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum per 31.12.2022
Millioner kroner	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke- observerbare markedsdata	
Aksjer og andeler		1,9		1,9
Obligasjoner		24,7		24,7
<b>Sum</b>		<b>26,6</b>		<b>26,6</b>
Verdsettelseshierarki 2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Millioner kroner	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke- observerbare markedsdata	Sum per 31.12.2021
Aksjer og andeler		5,0		5,0
Obligasjoner		20,2		20,2
Derivater		0,5		0,5
<b>Sum</b>		<b>25,7</b>		<b>25,7</b>

## 11. Ansvarlig lån

	Gjensidige Pensjonsforsikring AS 2021/2031
Utsteder	Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Hovedstol, millioner kroner	300,0
Valuta	NOK
Utstedelsesdato	17.06.2021
Forfall	17.06.2031
Første tilbakebetalingsdato	17.06.2026
Rentesats	NIBOR 3M + 1,65 %
Generelle vilkår	
Regulatorisk regelverk	Solvens II
Regulatorisk innløsningsrett	Ja
Konverteringsrett	Nei

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

## 12. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser som innregnes til virkelig verdi har balanseført verdi lik den verdi den enkelte eiendel/forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. Instrumenter klassifiseres i sin helhet i en av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som er betydningsfull for verdsettelsen av instrumentene.

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

### Kvoterte priser i aktive markeder

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

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet:

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

### Verdsattelse basert på observerbare markedsdata

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

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte (som priser) eller indirekte (derivert fra priser). Finansielle eiendeler/forpliktelser som verdsattes basert på observerbare markedsdata klassifiseres som nivå to i verdsettelseshierarkiet.

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

- Valutaderivater, aksjeopsjoner og fremtidige renteavtaler hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsattes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonspringsmodeller etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Sertifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsattes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.
- Rentebærende gjeld (bankvirksomhet) målt til virkelig verdi. Disse forpliktelsene er verdsatt basert på observerbare kredittspreads.
- Børsnoterte ansvarlig lån hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner.

### Verdsattelse basert på ikke-observerbare markedsdata

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

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

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



Millioner kroner	Balanseført verdi per 31.12.2022	Virkelig verdi per 31.12.2022	Balanseført verdi per 31.12.2021	Virkelig verdi per 31.12.2021
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler	20,1	20,1	30,8	30,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 529,2	1 529,2	1 931,9	1 931,9
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	36 256,4	36 256,4	34 538,2	34 538,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	7 560,2	7 560,2	6 645,6	6 645,6
<i>Utlån og fordringer</i>				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	7 319,7	6 793,3	5 902,5	5 997,6
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjensidige forsikringer	65,8	65,8	85,1	85,1
Andre fordringer	143,7	143,7	276,8	276,8
Kontanter og kontantekvivalenter	185,2	185,2	186,1	186,1
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>53 080,1</b>	<b>52 553,7</b>	<b>49 597,0</b>	<b>49 692,0</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån	300,5	288,9	300,3	300,3
Andre forpliktelser	417,2	417,2	190,1	190,1
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	183,1	183,1	109,1	109,1
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>900,8</b>	<b>889,1</b>	<b>599,5</b>	<b>599,5</b>
<b>Ikke resultatført gevinst/(tap)</b>		<b>-514,7</b>		<b>95,0</b>



## Verdsettelseshierarki 2022

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

Millioner kroner	Nivå 1			Nivå 2		Nivå 3		Sum
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata		
<b>Finansielle eiendeler</b>								
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, ørmerket ved førstegangsinnregning</i>								
Aksjer og andeler		19,1	0,9	19,1	0,9		20,1	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 529,2		1 529,2			1 529,2	
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		36 256,4		36 256,4			36 256,4	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		7 560,2		7 560,2			7 560,2	
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>								
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		6 793,3		6 793,3			6 793,3	
<b>Finansielle forpliktelser</b>								
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>								
Ansvarlig lån			288,9		288,9		288,9	

## Verdsettelseshierarki 2021

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

Millioner kroner	Nivå 1			Nivå 2		Nivå 3		Sum
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata		
<b>Finansielle eiendeler</b>								
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, ørmerket ved førstegangsinnregning</i>								
Aksjer og andeler		29,9		29,9			30,8	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 931,9		1 931,9			1 931,9	
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		34 538,2		34 538,2			34 538,2	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		6 645,6		6 645,6			6 645,6	
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>								
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		5 997,6		5 997,6			5 997,6	
<b>Finansielle forpliktelser</b>								
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>								
Ansvarlig lån			300,3		300,3		300,3	

Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

43



### Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 2022

Millioner kroner	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet		Overføring til/fra nivå 3		Per 31.12.2022		Andel av netto realisert/ urealisert gevinst som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.12.2022
	Per 1.1.2022	resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Per 31.12.2022	
Aksjer og andeler	0,9					0,9	
Sum	0,9					0,9	

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

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

### Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2022

Millioner kroner	Ikke-kontantstrømmer		Andre endringer		Per 31.12.2022
	Per 1.1.2022	Kontantstrømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	
Ansvarlig lån	300,3	0,2		-11,6	288,9

### Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2021

Millioner kroner	Ikke-kontantstrømmer		Andre endringer		Per 31.12.2021
	Per 1.1.2021	Kontantstrømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	
Ansvarlig lån	299,9	0,1		0,3	300,3

### Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

44



### 1.3. Netto inntekter fra investeringer

Millioner kroner	2022	2021
Netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak	-4,6	115,5
Netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak	-4,6	115,5
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		
Aksjer og andeler		
Urealiserte gevinster og tap fra aksjer og andeler	-1,8	1,4
Netto gevinster og tap ved realisasjon av aksjer og andeler	4,9	9,3
<b>Sum netto inntekter og kostnader fra aksjer og andeler</b>	<b>3,1</b>	<b>10,8</b>
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
Netto renteinntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	25,2	13,0
Urealiserte gevinster og tap fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-19,4	-8,5
Netto gevinster og tap ved realisasjon av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-21,3	-1,0
<b>Sum netto inntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>-15,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Sum netto inntekter og gevinster og tap fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>-12,4</b>	<b>14,4</b>

Millioner kroner	2022	2021
Netto inntekter og kostnader fra utlån og fordringer		
Netto renteinntekter og kostnader fra utlån og fordringer	193,9	167,4
Netto gevinster og tap fra utlån og andre fordringer	0,0	0,0
<b>Sum netto inntekter og kostnader fra utlån og fordringer</b>	<b>193,8</b>	<b>167,4</b>
Netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost		
Netto renteinntekter og kostnader fra ansvarlig lån	-10,1	-8,3
<b>Sum netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</b>	<b>-10,1</b>	<b>-8,3</b>
Netto andre finansinntekter og kostnader <sup>1</sup>	0,2	0,0
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>167,0</b>	<b>289,1</b>
Spesifikasjoner		
<b>Renteinntekter og -kostnader for finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>196,5</b>	<b>169,4</b>
Samlede renteinntekter for finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet		
Samlede rentekostnader for finansielle forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	-10,1	-4,8

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

## 14. Lønn og godtgjørelse

### Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse

Det er etablert et godtgjørelsesutvalg for Gjensidige Pensjonsforsikring AS.

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

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

### Generelle prinsipper for godtgjørelsespolitikk

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

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

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

### Beslutningsprosess

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

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

- Utarbeide forslag til og følge opp praktiseringen av retningslinjer og rammer for godtgjørelse
- Årlig vurdere og foreslå godtgjørelse til daglig leder
- Årlig utarbeide forslag til målkort for daglig leder
- Være rådgiver for daglig leder vedrørende den årlige vurderingen av godtgjørelse til øvrige av de ledende ansatte
- Fremme forslag til erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, ansatte og tillitsvalgte
- Vurdere andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte



## Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2022

Tusen kroner	Fast lønn/ honorar	Opptjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regn- skapsåret for pensjons- ordning	Årets opp- tjening aksjebasert avlønning	Antall tildele aksjer	Antall innløste aksjer	Antall ikke innløste aksjer	Eier antall aksjer	Fra-tred- eises- vilkår
<b>Ledelse</b>										
Torstein Ingebretsen, adm dir <sup>4</sup>	2 638,9	372,5	173,6	184,8	442,2	2 102,0	2 077,0	3 824,0	10 053,0	1
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør <sup>3</sup>	1 573,3	194,6	174,6	203,3	264,7	1 085,0	1 258,0	2 120,0	7 546,0	2
Helene Bjørkholt, direktør produkt <sup>4</sup>	1 443,2	178,7	132,8	177,0	228,7	894,0	1 059,0	1 742,0	5 798,0	1
Lars Ingmar Eng, salgsdirektør <sup>4</sup>	1 442,5	178,8	133,0	176,8	234,9	899,0	1 091,0	1 797,0	6 143,0	1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør <sup>4</sup>	1 565,0	191,9	172,6	193,1	264,2	1 070,0	1 254,0	2 098,0	11 414,0	1
Hilde Bech, IKT direktør <sup>4</sup>	400,0		40,2	41,2						1
Christina Agdestein, markedsdirektør <sup>4</sup>	955,6	26,8	40,3	99,1						1
Rune Bakken, Chief Operating Officer <sup>4</sup>	974,0	26,8	85,1	104,4	4,3	35,0	27,0	65,0	799,0	1
<b>Styret</b>										
Erik Ranberg, styreleder										
Ida Berild Guldberg, styremedlem										
Truls Erik Aasen, styremedlem										
Joakim Gjersøe, styremedlem	127,5									
Marianne Gjertsen Ebbesen, styremedlem	86,0									

<sup>1</sup> 67 år

<sup>2</sup> 65 år

<sup>3</sup> Yteisesbasert pensjonsordning

<sup>4</sup> Innskuddsbasert pensjonsordning



### Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2021

Tusen kroner	Fast lønn/ honorar	Opptjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regn- skapsåret for pensjons- ordning	Årets opp- tjening aksjebasert avlønning	Antall tildelte, ikke frigitte aksjer	Antall innløste aksjer	Antall aksjer utestående	Eier antall aksjer	Fratred- eises- vilkår
<b>Ledelse</b>										
	2 551,3	297,8	171,1	177,3	405,0	1 790,0	1 960,0	3 799,0	8 408,0	1
Torstein Ingebreitسن, adm dir <sup>4</sup>										
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør <sup>3</sup>	1 536,3	173,5	171,5	303,0	273,1	1 043,0	1 319,0	2 293,0	6 198,0	2
Helene Bjørkholt, direktør produkt <sup>4</sup>	1 392,9	164,9	133,4	170,7	223,6	861,0	1 083,0	1 907,0	5 647,0	1
Lars Ingmar Eng, salgsdirektør <sup>4</sup>	1 393,5	174,8	130,5	169,9	224,7	929,0	1 088,0	1 989,0	5 275,0	1
Steffan Lloyd, direktør Fag System <sup>4</sup>	1 300,9	163,5	131,1	194,9	232,1	973,0	1 123,0	2 068,0	9 921,0	1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør <sup>4</sup>	1 512,6	176,8	172,5	188,0	259,6	1 040,0	1 256,0	2 282,0	10 205,0	1
Cathrine H. Saxebøl, markedsdirektør <sup>4</sup>	1 306,6	165,5	131,1	169,9	118,8	874,0	575,0	1 744,0	1 303,0	1
<b>Styret</b>										
Erik Ranberg, styreleder										
Ida Berild Gulberg, styremedlem										
Truls Erik Aasen, styremedlem	163,0									
Joakim Gjersøe, styremedlem	163,0									
Kari Østerud, styremedlem										

<sup>1</sup> 67 år

<sup>2</sup> 65 år

<sup>3</sup> Yteisesbasert pensjonsordning

<sup>4</sup> Innskuddsbasert pensjonsordning



## 15. Skatt

	2022	2021
<b>Spesifikasjon av skattekostnad</b>		
Betalbar skatt	60,0	61,5
Endring utsatt skatt	-7,0	-10,6
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>53,0</b>	<b>50,9</b>
<b>Forpliktelser/ieindeler ved utsatt skatt</b>		
Skatteøkende midlertidige forskjeller	81,4	101,7
Gevinst- og tapskonto i livselskap	81,4	101,7
<b>Sum skatteøkende midlertidige forskjeller</b>	<b>81,4</b>	<b>101,7</b>
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Aksjer, obligasjoner og øvrige verdipapirer	-36,6	-29,0
<b>Sum skattereduserende midlertidige forskjeller</b>	<b>-36,6</b>	<b>-29,0</b>
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>44,8</b>	<b>72,8</b>
<b>Netto forpliktelser/ieindeler ved utsatt skatt</b>	<b>11,2</b>	<b>18,2</b>
<b>Avstemning av skattekostnad</b>		
Resultat før skattekostnad	217,0	213,7
Beregnet skatt av resultat før skattekostnad (25 %)	-54,2	-53,4
<b>Skatteeffekten av</b>		
Gevinst ved salg innenfor fritaksmetoden	1,3	2,3
Skatt tidligere år	0,0	0,1
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-53,0</b>	<b>-50,9</b>
Effektiv skattesats	24,4 %	23,8 %
<b>Endring i utsatt skatt</b>		
Forpliktelser/ieindeler ved utsatt skatt per 1. januar	-18,2	-28,8
Endring utsatt skatt innregnet i resultatet	7,0	10,6
<b>Forpliktelser/ieindeler ved utsatt skatt per 31.</b>	<b>-11,2</b>	<b>-18,2</b>



## 16. Forsikringsforpliktelse splittet på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum
	Kontrakter uten rett til andel av investeringsoverskudd	Med valg	individuell rente og pensjon	Sum	Pensjonskapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum	
Premiereserve	3 043,9		3 043,9	3 854,3		1 664,2	5 518,5	8 562,5	
Tilleggsavsetninger	10,2		10,2	242,6		21,2	263,8	274,0	
Fond for regulering av pensjoner						6,4	6,4	6,4	
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forplikt.</b>	<b>3 054,1</b>		<b>3 054,1</b>	<b>4 096,9</b>		<b>1 691,8</b>	<b>5 788,8</b>	<b>8 842,9</b>	
Premiereserve		4 549,1	4 549,1		7 285,2	33 864,4	41 149,6	45 698,7	
Innskuddsfond						275,1	275,1	275,1	
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje</b>		<b>4 549,1</b>	<b>4 549,1</b>		<b>7 285,2</b>	<b>34 139,6</b>	<b>41 424,8</b>	<b>45 973,8</b>	

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum
	Kontrakter uten rett til andel av investeringsoverskudd	Med valg	individuell rente og pensjon	Sum	Pensjonskapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum	
Premiereserve	2 627,9		2 627,9	3 885,9		1 380,7	5 266,6	7 894,5	
Tilleggsavsetninger	8,2		8,2	305,3		18,6	323,9	332,1	
Kursreguleringsfond				11,8			11,8	11,8	
Fond for regulering av pensjoner						3,6	3,6	3,6	
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forplikt.</b>	<b>2 636,1</b>		<b>2 636,1</b>	<b>4 203,0</b>		<b>1 402,9</b>	<b>5 605,9</b>	<b>8 242,0</b>	
Premiereserve		2 921,1	2 921,1		7 192,7	32 826,4	40 019,1	42 940,2	
Innskuddsfond						244,2	244,2	244,2	
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje</b>		<b>2 921,1</b>	<b>2 921,1</b>		<b>7 192,7</b>	<b>33 070,6</b>	<b>40 263,3</b>	<b>43 184,4</b>	



## 17. Resultatregnskap, teknisk regnskap

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum kollektiv rente og pensjon Sum 2022
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investerings- -valg	Med individuell rente og pensjon	Sum	Pensjons- kapital bevis	Innskudds- basert med investerings- valg	Innskudds- basert uten investerings- valg	Sum	
Premieinntekter FER	444,5	2 273,1	2 717,6	15,7	519,3	10 850,8	403,3	11 789,2	14 506,8
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	68,0		68,0	48,5	0,0	0,0	37,7	86,2	154,2
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen	0,0	-338,5	-338,5		-56,3	-4 950,0		-5 006,2	-5 344,7
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0,0	21,5	21,5		51,0	148,3		199,2	220,7
Erstatninger	-67,9	-285,0	-353,0	-157,2	-105,8	-4 939,2	-151,1	-5 353,4	-5 706,4
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-340,4		-340,4	114,0			-250,0	-135,9	-476,3
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		-1 640,3	-1 640,3		-305,1	-872,0		-1 177,1	-2 817,4
Midler tilordnet forsikringskontraktene - særskilt investeringsportefølje				-6,6			-2,7	-9,3	-9,3
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-35,6	-45,4	-81,0	-16,3	-50,4	-119,8	-61,7	-248,2	-329,1
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>68,6</b>	<b>-14,5</b>	<b>54,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>52,8</b>	<b>118,0</b>	<b>-24,5</b>	<b>144,5</b>	<b>198,6</b>

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum kollektiv rente og pensjon Sum 2021
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investerings- -valg	Med individuell rente og pensjon	Sum	Pensjons- kapital bevis	Innskudds- basert med investerings- valg	Innskudds- basert uten investerings- valg	Sum	
Premieinntekter FER	392,7	292,3	685,0	27,6	135,9	14 522,3	303,9	14 989,8	15 674,7
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	62,8		62,8	192,4			33,4	225,8	288,5
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		220,4	220,4		177,0	4 338,9		4 515,9	4 736,3
Andre forsikringsrelaterte inntekter		21,3	21,3		87,5	115,0		202,6	223,9
Erstatninger	-50,7	-208,4	-259,1	-144,7	-1 416,0	-9 421,3	-157,3	-11 139,4	-11 398,5
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-305,9		-305,9	-57,8	0,0		-141,4	-199,3	-505,2
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		-294,3	-294,3		1 188,5	-9 381,6	0,0	-8 193,1	-8 487,4
Midler tilordnet forsikringskontraktene - særskilt investeringsportefølje				-4,0			-2,4	-6,5	-6,5
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-33,7	-39,1	-72,8	-15,5	-46,3	-110,3	-68,0	-240,1	-312,9
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>65,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>57,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>126,7</b>	<b>63,0</b>	<b>-31,8</b>	<b>155,7</b>	<b>213,2</b>







## 20. Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon			
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Med individuell rente og pensjon	Sum	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon
Administrasjonspremie	82,7	29,7	112,4		9,0	103,1	258,8	370,9
Administrasjonskostnad	-35,6	-45,4	-81,0		-16,3	-50,4	-181,5	-248,2
Administrasjonsresultat I	47,1	-15,7	31,5		-7,3	52,8	77,3	122,8
Pris for rentegaranti							15,5	15,5
Fortjenestelemert risiko							2,9	2,9
<b>Administrasjonsresultat II</b>	<b>47,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>31,5</b>		<b>-7,3</b>	<b>52,8</b>	<b>95,6</b>	<b>141,1</b>
Risikopremie	357,4	7,9	365,3		-0,2		371,9	371,7
Erstatninger	-356,9	-6,7	-363,6		11,5		-378,1	-366,6
<b>Risikoresultat</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>		<b>11,3</b>		<b>-6,2</b>	<b>5,0</b>
Faktisk avkastning	68,0		68,0		48,5		37,7	86,2
Bruk av ufordelt reserve					5,1			5,1
Garantert rente	-45,1		-45,1		-126,1		-28,8	-154,9
Endring kursreguleringsfond					11,8			11,8
<b>Renteresultat</b>	<b>23,0</b>		<b>23,0</b>		<b>-60,8</b>		<b>8,9</b>	<b>-28,9</b>
<b>Sum</b>	<b>70,6</b>	<b>-14,5</b>	<b>56,1</b>		<b>-56,8</b>	<b>52,8</b>	<b>98,3</b>	<b>150,3</b>
<b>Herav til kunde</b>								
Risikoresultat					5,6			5,6
Renteresultat	2,0		2,0		-60,6		4,7	-53,9
<b>Sum kunder</b>	<b>2,0</b>		<b>2,0</b>		<b>-55,0</b>		<b>4,7</b>	<b>-48,2</b>
<b>Herav til eier</b>								
Administrasjonsresultat	47,1	-15,7	31,5		-7,3	52,8	95,6	141,1
Risikoresultat	0,5	1,1	1,7		5,6		-6,2	-0,6
Renteresultat	20,9		20,9		-0,1		4,2	4,0
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>68,6</b>	<b>-14,5</b>	<b>54,1</b>		<b>-1,8</b>	<b>52,8</b>	<b>93,5</b>	<b>144,5</b>
<b>Sum</b>	<b>139,2</b>	<b>-14,5</b>	<b>124,7</b>		<b>-58,6</b>	<b>105,6</b>	<b>189,1</b>	<b>198,6</b>



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



## 21. Nytegning

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum
	År	Kontrakter uten rett til andel av investeringsvalg	Med investeringsvalg	Med individuell rente og pensjon	År	Fripoliser	Pensjonskapital bevis	Innskuddspensjon	
Reserve /årlig innskudd	2022	222,3	222,3	222,3	2022	2 103,7	535,9	2 639,6	2 861,9
	2021	225,4	225,4	225,4	2021	1 956,3	290,3	2 246,6	2 472,0
Risikopremie	2022	54,5	54,5	54,5			26,6	26,6	81,1
	2021	50,5	50,5	50,5			17,6	17,6	68,1

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

## 22. Avkastning i porteføljene

Portefølje	År	Fripolise		Øvrig kollektiv		Samlet kollektiv		Investeringsvalg		Selskaps	
		År	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>	portefølje <sup>1</sup>
Bokført avkastning	2022	1,41%	2,79%	2,79%	2,09%	2,09%	-0,90%	1,77%	1,77%	1,77%	1,77%
Verdijustert avkastning	2022	1,13%	2,79%	2,79%	1,93%	1,93%	-11,45%	1,77%	1,77%	1,77%	1,77%
Bokført avkastning	2021	4,38%	2,97%	2,97%	3,77%	3,77%	12,05%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%
Verdijustert avkastning	2021	4,63%	2,97%	2,97%	3,90%	3,90%	13,07%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%
Bokført avkastning	2020	3,48%	3,18%	3,18%	3,33%	3,33%	6,86%	1,92%	1,92%	1,92%	1,92%
Verdijustert avkastning	2020	2,99%	3,19%	3,19%	3,04%	3,04%	9,18%	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%
Bokført avkastning	2019	4,34%	3,74%	3,74%	4,14%	4,14%	4,46%	1,38%	1,38%	1,38%	1,38%
Verdijustert avkastning	2019	4,72%	3,75%	3,75%	4,38%	4,38%	15,70%	2,08%	2,08%	2,08%	2,08%
Bokført avkastning	2018	5,61%	4,77%	4,77%	5,20%	5,20%	3,84%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
Verdijustert avkastning	2018	4,30%	3,61%	3,61%	3,95%	3,95%	-5,28%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%

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

## 23. Endring avsetninger i kontraktsfastsatte forpliktelser

Millioner kroner	2022	2021
<b>Premiereserve</b>		
Per 1. januar	7 894,5	7 364,1
Netto resultatførte avsetninger	639,5	508,2
Overskudd på avkastningsresultatet	0,9	1,3
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	5,6	2,7
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>8 540,6</b>	<b>7 876,3</b>
Overføringer til/fra selskapet	21,9	18,2
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>21,9</b>	<b>18,2</b>
<b>Per 31. desember</b>	<b>8 562,5</b>	<b>7 894,5</b>
<b>Tilleggsavsetninger</b>		
Per 1. januar	332,1	295,8
Netto resultatførte avsetninger	-58,2	36,4
<b>Per 31. desember</b>	<b>274,0</b>	<b>332,1</b>
<b>Fond for regulering av pensjoner</b>		
Per 1. januar	3,6	2,7
Netto resultatførte avsetninger	0,1	-1,6
Overskudd på avkastningsresultatet	2,7	2,4
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Per 31. desember</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Kursreguleringsfond</b>		
Per 1. januar	11,8	1,6
Netto resultatførte avsetninger	-11,8	10,2
<b>Per 31. desember</b>	<b>0,0</b>	<b>11,8</b>

## 24. Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje

Millioner kroner	2022	2021
<b>Premiereserve</b>		
Per 1. januar	42 940,2	34 446,0
Netto resultatførte avsetninger	3 929,8	9 549,4
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>46 870,0</b>	<b>43 995,4</b>
Overføringer mellom fond	-1 171,3	-1 055,2
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>-1 171,3</b>	<b>-1 055,2</b>
<b>Per 31. desember</b>	<b>45 698,7</b>	<b>42 940,2</b>
<b>Innskuddsfond</b>		
Per 1. januar	244,2	251,5
Netto resultatførte avsetninger	-1 111,8	-1 062,4
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>-867,7</b>	<b>-810,8</b>
Overføringer mellom fond	1 142,8	1 055,0
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>1 142,8</b>	<b>1 055,0</b>
<b>Per 31. desember</b>	<b>275,1</b>	<b>244,2</b>

## 25. Aksjebasert betaling

Beskrivelse av de aksjebaserte betalingsordningene

Per 31. desember 2022 har Gjensidige Pensjonsforsikring AS følgende aksjebaserte betalingsordninger:

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

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

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

Som omtalt i styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse i lederlønnsrapporten på Gjensidiges hjemmeside, skal halvparten av den variable godtgjørelsen gis i form av aksjer i Gjensidige Forsikring ASA, hvor en tredjedel kan disponeres hvert av de kommende tre år. Den delen som skal dekke

aksjene sine i den samme toårsperioden. Beløpet periodiseres over opptjeningsperioden, som er to år.

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

	Godtgjørelsesordning		Aksjespareprogrammet	
	2022	2021	2022	2021
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	214,60	201,20	200,88	203,13
Forventet avgang	I/A	I/A	10%	10%
Forventet salg	I/A	I/A	5%	5%
Blindingstid (år)	3	3	2	2
Forventet utbytte (NOK per aksje) <sup>1</sup>	6,90	9,93	6,90	9,93

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

## Personalkostnader

Millioner kroner	2022	2021
Godtgjørelsesordningen for ledende ansatte	0,8	0,8
Aksjespareprogram for ansatte	0,6	0,5
Sum kostnader	1,4	1,2

## Aksjespareprogrammet

<b>Antall bonusaksjer</b>		
Utestående 1. januar	3 305	2 943
Tildelt i løpet av perioden	2 177	1 836
Gått tapt i løpet av perioden	-55	
Overført i løpet av perioden	-1 355	-1 417
Kansellert i løpet av perioden	-167	-57
Flyttinger til/-fra i løpet av perioden	-82	
<b>Utestående 31. desember</b>	<b>3 823</b>	<b>3 305</b>
<b>Kan utøves 31. desember</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gjennomsnittlig gjenværende levetid på	1,01	1,04
Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på	178,36	179,88
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på bonusaksjer utøvd i løpet av perioden	200,88	203,13

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

skatteforpliktelsen holdes tilbake og gjøres opp i form av kontanter (nettooppgjør) og resten deles ut i form av aksjer.

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

## Aksjespareprogram for ansatte med oppgjør i aksjer

Gjensidige har etablert et aksjespareprogram for ansatte i konsernet, med unntak av ansatte i Gjensidige Baltic. Alle fast ansatte har anledning til å spare et årlig beløp på inntil 90.000 kroner. Sparingene gjennomføres gjennom faste lønnstrekk, som fire ganger i året benyttes til å kjøpe aksjer. De ansatte får en rabatt i form av tilskudd på 25 prosent, begrenset oppad til 7.500 kroner per år, hvilket tilsvarer maksimal skattefri rabatt. For hver fjerde aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende fortsatt er ansatt eller er blitt pensjonist. Det eksisterer ingen øvrige innvinningsbetingelser i denne ordningen.

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

## Måling av virkelig verdi

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

Virkelig verdi for bonusaksjene som tildeles gjennom aksjespareprogrammet beregnes med utgangspunkt i aksjekursen på tildelingstidspunktet, hensyntatt sannsynlighet for at den ansatte fortsatt er ansatt etter to år og at den ansatte ikke har solgt

## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon



## Godtgjørelsesprogrammet

	Antall aksjer		Antall kontant-oppgjorte aksjer		Antall aksjer		Antall kontant-oppgjorte aksjer	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Antall aksjer</b>								
Utestående 1. januar	8 026	8 478	7 003	7 426				
Tildelt i løpet av perioden	3 475	3 369	3 140	2 946				
Utvøyd i løpet av perioden	-4 403	-4 174	-3 842	-3 661				
Flyttinger til/- fra i løpet av perioden	-870	-773						
Justering dividende i løpet av perioden	361	353	315	292				
<b>Utestående 31. desember</b>	<b>6 589</b>	<b>8 026</b>	<b>5 843</b>	<b>7 003</b>				
Kan utøves 31. desember	0	0	0	0				

Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående aksjer

0,77

0,77

0,78

0,79

Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på aksjer 214,60 201,20  
 Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på aksjer 216,43 206,41  
 Verdi av tildelte aksjer som skal gjøres opp i 192,80 214,00

<sup>2</sup> Virkelig verdi er fastsatt med utgangspunkt i markedsverdien av aksjen på tildelingsstidspunktet.

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

## 26. Andeler i tilknyttede foretak

Millioner kroner	Eierandel	Kostpris 31.12.2022	Balanseført verdi 31.12.2022	Kostpris 31.12.2021	Balanseført verdi 31.12.2021
<b>Tilknyttede foretak</b>	<b>Forretnings-kontor</b>				
Malling & Co Eiendomsfond IS - Kollektivporteføljen	Oslo, Norge	590,6	756,2	868,2	1 194,3
Malling & Co Eiendomsfond IS - Investeringsvalgporteføljen	Oslo, Norge	1 744,4	2 099,6	1 466,8	1 805,9
<b>Sum tilknyttede foretak</b>		<b>2 335,0</b>	<b>2 855,8</b>	<b>2 335,0</b>	<b>3 000,1</b>

Millioner kroner	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Resultat
<b>For hele foretaket 2022</b> <sup>1</sup>					
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon					
Malling & Co Eiendomsfond IS	5 651,2	5 538,9	112,3	149,8	139,8
<b>For hele foretaket 2021</b> <sup>1</sup>					
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon					
Malling & Co Eiendomsfond IS	4 546,7	4 473,8	72,9	109,6	100,2

<sup>1</sup> Tallene fra hele foretaket er estimerte tall

## Årsrapport 2022 Gjensidige Pensjon

59



### 27. Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse

Millioner kroner	2022	2021
<b>Rett-til-bruk eiendom</b>		
Anskaffelseskost	13,1	13,1
Per 1. januar	13,1	13,1
<b>Per 31. desember</b>		
Avskrivning og tap ved verdifall	-8,4	-5,6
Per 1. januar	-2,8	-2,8
Avskrivning	-11,2	-8,4
<b>Per 31. desember</b>		
<b>Balansført verdi per 31. desember</b>	<b>1,9</b>	<b>4,7</b>
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	2	2
<b>Sammendrag av leieforpliktelsen i årsregnskapet</b>		
Per 1. januar	5,0	7,7
Påløpte renter (resultatregnskapet)	0,1	0,2
Betalte avdrag (kontantstrøm)	-2,9	-2,7
Betalte renter (kontantstrøm)	-0,1	-0,2
<b>Per 31. desember</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>
<b>Udiskontert leieforpliktelse og forfallsmonster</b>		
Under 1 år	2,4	2,9
1-2 år		2,3
<b>Sum udiskontert leieforpliktelse 31. desember</b>	<b>2,4</b>	<b>5,2</b>
Rente	3,03%	3,03%

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

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

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

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

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

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




## Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt godkjent årsberetning og årsregnskap for Gjensidige Pensjonsforsikring AS for kalenderåret 2022 og per 31. desember 2022 (årsrapporten 2022).


Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2022 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, herunder Forskrift om årsregnskap for livsforsikring. Regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 14. februar 2023

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

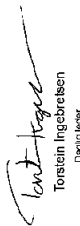
  
Erik Ranberg  
Styreleder

  
Marianne Gjertsen Ebbesen

  
Ida Guldberg

  
Joakim Gjertsen

  
Truls Eirik Aasen

  
Torstein Ingebreitسن  
Daglig leder



