

Gjensidige



ÅRSRAPPORT 2025

Gjensidige Pensjonsforsikring

Innhold

Årsberetning

Beskrivelse av virksomheten og forretningsmål	4
Året som gikk	5
Risikostyring	8
Organisasjonen	9
Ansvarlige investeringer	10

Årsregnskap

Resultatregnskap	15
Balanse	16
Oppstilling av endringer i egenkapital	18
Oppstilling av kontantstrøm	19
Noter	20
Erklæring fra styret og daglig leder	75
Revisors beretning	76

OM GJENSIDIGE PENSJONS- FORSIKRING

Styrets årsberetning

Beskrivelse av virksomheten og forretningsmål

4

Året som gikk

5

Risikostyring

8

Organisasjonen

9

Ansvarlige investeringer

10





Beskrivelse av virksomheten og forretningsmål

Pensjon er et satsningsområde som bidrar til at Gjensidige kan være en komplett leverandør av forsikrings- og pensjonsprodukter til privat- og næringslivskunder i Norge. Virksomheten bidrar til å styrke 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 også digitalt og gjennom et eget salgskorps.

Året som gikk

GPF rapporterte et resultat før skatt på -9,0 millioner kroner for 2025. Resultatet er preget av beslutningen om å avslutte utvikling av nytt kjernesystem, CoreSuite. Uten engangskostnadene knyttet til CoreSuite ville resultatet vært 446 millioner før skatt – selskapets beste noensinne. Den underliggende resultatveksten er god.

Driftsmessig har 2025 vært et godt år preget av portefølje- og kapitalvekst. GPF har siden 2022 opplevd god medlemsvekst som resultat av integrasjon med A-meldingen i kombinasjon med innføring av «pensjon fra første krone». De siste årene har andre selskaper kommet etter, og konkurransefortrinnet GPF hadde er redusert. På tross av dette har vi opplevd god kundevekst også i 2025 som vi har grunn til å tro skyldes konkurransedyktige produkter og løsninger, samt god kundebehandling, understøttet av en høy kundetilfredshetsindeks over tid.

Veksten i medlemsmassen gir seg utslag i økte driftsinntekter. Administrasjons- og forsikringsinntektene berøres direkte mens forvaltningsinntektene påvirkes gjennom økning i forvaltningskapitalen som følge av økte premieinntekter og en positiv flyttebalanse. I tillegg bidro finansmarkedet

med en positiv avkastning og var en sterk bidragsyter til at forvaltningskapitalen økte med hele 16 milliarder kroner i løpet av året og passerte 100 milliarder kroner. Finansinntektene viste også fremgang i forhold til fjoråret. Dette skyldes generelt god avkastning og tilførsel av egenkapital. Avkastningen på fripolisene var 4,3 % som gjør at vi innfridde den gjennomsnittlige garantien på 3,3 %.

Vi opplever fortsatt en usikker uføresituasjon, særlig for barn og unge. Vi har registrert en ytterligere økning i meldte skader gjennom 2025. Bestanden som kan melde uførhet er fortsatt liten, og det er derfor knyttet stor usikkerhet til om det som er observert representerer en varig økning. Det er en iboende risiko knyttet til om avsetningene er tilstrekkelige til å dekke utbetalinger knyttet til tilfeller som ikke har oppstått ennå, men som vi har forsikret

(Covered but not incurred). Også for innskuddspensjon har vi observert en økning i uførheten. Vi har høy fokus på uføreproblematikken, og jobber aktivt med flere tiltak for å styrke lønnsomheten.

Selskapet konkluderte i september med at nytt kjernesystem under utvikling, CoreSuite, ikke kom til å dekke selskapets behov for modernisert kjerneplattform og at det var riktig å stoppe prosjektet. Dette medførte en engangskostnad på 455,1 mill. kroner. Fokus fremover er å utrede ny kjerneplattform, samt å sikre stabil og forutsigbar drift av eksisterende system i tilstrekkelig tid til å implementere ny kjerneløsning.

Den gode veksten selskapet har vært gjennom har gitt kostnadsvekst primært som følge av flere ansatte i tillegg til

distribusjons- og IT kostnader. Selskapet har hatt behov for å styrke strukturer, operativ drift og virksomhetsstyring etter mange år med sterk forretningsmessig vekst. Selskapet har gjennom året fått ny leder for digital utvikling og kundeopplevelse, for kundebehandling og oppgjør og ny økonomidirektør, samtidig som mange forbedringsinitiativ er satt i gang i organisasjonen.

Markedsandelen for Egen pensjonskonto pr. 31.12.2025 utgjorde 10,7 prosent og innenfor individuell pensjon 8,4 prosent pr. 30.09.2025. For individuell uførepensjon var markedsandelen 21,3 prosent pr. 30.09.2025 (Kilde: Finans Norge).



Økonomisk resultat

Resultat

Totalt innbetalte premier beløp seg til 21 322,0 millioner kroner i 2025. Av dette var henholdsvis 8 507,7 millioner kroner brutto forfalte premier og 12 814,3 millioner kroner tilflyttede midler. Til sammenlikning utgjorde innbetalte premier 17 274,5 millioner kroner i 2024, hvorav 7 756,2 millioner kroner var brutto forfalte premier og 9 518,3 millioner kroner var tilflyttede midler.

For fripolisepordeføljen ble det realisert et positivt finansresultat på 46,6 millioner kroner etter tildeling av garantert rente. Resultatet ble i hovedsak tilført bufferfond. 1,8 millioner kroner ble brukt til oppskrivning av ytelser og 0,2 millioner kroner tilført egenkapitalen.

For den øvrige kollektivpordeføljen ble det oppnådd 237,7 millioner kroner i finansavkastning. Av dette ble 190,5 millioner kroner tildelt kundene, hvorav 130,2 millioner kroner var i henhold til garantert avkastning. GPF sin andel av avkastningen knyttet til den øvrige kollektivpordeføljen ble 47,2 millioner kroner.

Ikke-teknisk resultat endte på 56,6 millioner som er avkastning på selskapskapitalen.

Erstatningskostnadene, inklusive overføring til andre selskap som følge av fraflytting, utgjorde 13 695,7 millioner kroner i 2025 og 9 263,7 millioner kroner i 2024.

Forsikringsrelaterte driftskostnader beløp seg til 1 013,7 millioner kroner i 2025 inkludert kostnader fakturert for konserntjenester, sammenlignet med 493,2 millioner kroner i 2024. 455,1 millioner kroner skyldes engangskostnader knyttet til avslutning av implementering av nytt kjernesystem. GPF opplever som nevnt en kostnadsvekst som følge av økt forretningsvolum. Det er primært knyttet til flere ansatte i tillegg til distribusjons- og IT-kostnader.

For regnskapsåret 2025 oppnådde GPF et totalresultat på -11,0 millioner kroner, mot 192,3 millioner kroner i 2024.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2025 er satt opp under denne forutsetning. Markedet for innskuddsbasert pensjon er i stadig vekst og året 2025 har vist at foretaket er godt rustet og posisjonert for å ta del i denne.

Avkastning

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

Hoveddelen av kapitalen i innskuddspensjon hos GPF er i kombinert forvaltning, som investerer både i aktive og indeks/indeksnære fond. Pensjonsprofilen Kombinert Aksjer hadde en brutto avkastning på 12,1 prosent i 2025, mens bærekraftsprofilen Lys Fremtid Kombinert Aksjer steg 6,8 prosent. Den valutasikrede profilen Kombinert Aksjer Valutasikret steg 18,6 prosent. Det tilsvarer en 4. plass av alle pensjonsprofiler i det norske markedet i 2025. Renteprofilene Kombinert Renter og Eiendom hadde brutto avkastning på 6,9 prosent, mens Lys Fremtid Kombinert Renter steg 6,2 prosent.

Året 2025 ble preget av geopolitisk usikkerhet og internasjonale handelskonflikter. Til tross for dette ble 2025 et meget godt år i aksjemarkedene. Den brede globale aksjeindeksen MSCI World steg 21,1 prosent (i USD) i 2025, mens det amerikanske aksjemarkedet ved S&P500 steg 16,4 prosent (i USD). Siden den amerikanske dollaren svekket seg hele 11,4 prosent mot den norske kronen i 2025, har MSCI World målt i norske kroner steget 7,3 prosent, og den amerikanske indeksen har steget 3,1 prosent målt i NOK. 2025 har dermed vært

et år hvor det har lønt seg for norske sparere å valutasikre globale investeringer, på grunn av styrkelsen av kronen. Oslo Børs leverte også et sterkt år, med hovedindeksen (OSEBX) som steg 20,3 prosent, og fondsindeksen (OSEFX) opp 18,4 prosent.

Norsk økonomi viste seg å være sterk gjennom 2025, med høy lønnsvekst og stabil kjerneinflasjon. Det førte til at Norges Bank avvendet første rentekutt til juni 2025. Andre kutt kom i september, og den norske styringsrenten ligger dermed på 4,0 prosent ved inngangen til 2026. Det signaliseres ytterligere rentekutt i 2026 dersom økonomien utvikler seg omtrent som ventet. Den amerikanske sentralbanken kuttet styringsrenten tre ganger i 2025, og styringsrenten i USA ligger i intervallet 3,50-3,75 prosent ved utgangen av året, mens den europeiske styringsrenten ligger på 2 prosent.

Balanse

Forvaltningskapitalen økte med 15 630,8 millioner kroner i løpet av 2025, og utgjorde 103 371,9 millioner kroner ved utløpet av året. Foretaket hadde ved utgangen av året en total balanse 105 637,6 millioner kroner. Av dette utgjorde egenkapitalen 1,6 prosent. Avkastningen etter skatt på egenkapitalen var -0,2 prosent (21,3). Eksklusiv engangskostnadene knyttet til CoreSuite var avkastningen 23,6 %.

Solvens II

Ved utgangen av 2025 rapporterte foretaket en solvensmargin på 138,4 prosent. Dette er på et tilfredsstillende nivå, men noe under nivået for å utbetale utbytte til eier.



Risikostyring

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 3,3 prosent per 31.12.2025. For den øvrige kollektivporteføljen varierer garantien mellom 0 og 3 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 innskuddsfritak 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.

GPF har avsluttet alle reassuranseavtaler i 2025. Disse omfattet reassuranseavtaler som dekket uførerisiko og avgangsrisiko. Styret har vurdert fremtidig reassuransebehov for GPF, og besluttet at det ikke er behov for å tegne nye avtaler på det nåværende tidspunkt. Behovet for reassuranse vurderes løpende.

Operasjonell risiko

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

Organisasjonen

Ved utgangen av 2025 hadde foretaket 140 ansatte. Alle arbeider ved foretakets hovedkontor. Hoveddelen av de ansatte er engasjert i kundeservice. I tillegg er det egne avdelinger for marked og digitalisering, produktutvikling og faglig støtte, samt en egen IT avdeling som utvikler og vedlikeholder fagsystemene.

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

Arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet er godt hvilket bekreftes gjennom personaltilfredshetsundersøkelser. Det har ikke vært registrert skader eller ulykker på arbeidsplassen. Sykefraværet utgjorde 7,8 prosent av samlet arbeidstid.

Likestilling

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

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

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

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

Tabell - Kønnslikestilling

	2025	2024
Andel kvinner fordelt på stillingsnivå (ledernivå)		
Nivå 1	45,5%	40,0%
Nivå 2	54,5%	40,0%
Ikke lederansvar	58,1%	59,6%
Totalt i selskapet uavhengig av stilling	57,1%	56,6%
Antall ansatte fordelt på kjønn		
Kvinner	80	73
Menn	60	56
Andel kvinner i styret	40,0%	50,0%
Gjennomsnittslønn (samtlige ansatte)		
Kvinner	903 420,0	836 332,0
Menn	954 659,0	965 674,0
Kvinnerns lønn i andel av menns (stillingsnivå)		
Nivå 1 ¹	103,1%	87,4%
Nivå 2	97,4%	113,9%
Ikke lederansvar	90,2%	88,7 %
Uttak av foreldrepermisjon (samlet antall dagsverk)		
Kvinner	859	18
Menn	138	93
Sykefravær		
Kvinner	8,9%	8,0%
Menn	5,4%	4,9%
Fravær pga. syke barn (samlet antall dagsverk)		
Kvinner	83	77
Menn	25	12
Andel deltid		
Kvinner	6,3%	5,5%
Menn	1,7%	0,0%
Andel midlertidig ansatte		
Kvinner	1,2%	1,4%
Menn	0,0%	0,0%

¹Ledernivå 1 omfatter ledergruppen, med unntak av administrerende direktør

Ansvarlige investeringer

Kunder og andre interessenter forventer i økende grad at de virksomheter vi investerer i tar hensyn til klima og miljø, sosiale forhold, og har god selskapsstyring (ESG). Både før investeringen gjennomføres og i investeringsperioden. GPF følger konsernets policy for ansvarlige investeringer og bærekraft. Investeringsavdelingen i GPF samarbeider med konsernets investeringsavdeling og skal bidra til målet om netto nullutslipp innen 2050.

Med vår investeringshorisont er forståelse for sammenhenger mellom bærekraftig utvikling, risiko og avkastning en viktig forutsetning for å lykkes. Vi mener at selskaper som tar hensyn til bærekraft har bedre utsikter for fremtidig lønnsomhet, ved at de håndterer risiko og forstår utviklingen i markedet bedre enn aktører som ikke tar slike hensyn.

GPF er omfattet av en rekke regulatoriske krav innen bærekraftsområde, i tillegg til interne krav som følge av konsernets forpliktelser/målsetninger. Kapitalforvaltningen i Gjensidige følges opp etter blant annet FNs ti Global Compact-prinsipper, som gjelder menneske- og arbeidstakerrettigheter, miljø og bekjempelse av korrupsjon. Dette er nedfelt i vår policy for ansvarlige investeringer, som er tilgjengelig på www.gjensidige.com. Forvaltningen skal etterleve UN Principles for Responsible Investments (UN PRI) og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Gjensidige støtter Parisavtalen. Gjennom vår kommittering til Science Based Targets initiative (SBTi) har vi forpliktet oss til å gjøre dette i henhold til best tilgjengelig vitenskap. I februar 2025 godkjente SBTi våre klimamål frem mot 2030. Målet dekker

investeringer i aksjer, renter og eiendom i Gjensidige Pensjonsforsikring og Gjensidige Forsikring. Målet tar utgangspunkt i porteføljen slik den var ved utgangen av 2022. For aksjer og renter har vi satt et mål om at 55 prosent av porteføljens utslipp skal være dekket av SBTi-godkjente utslippsmål innen 2030. For eiendom har vi satt et mål om at utslippsintensiteten i hele perioden skal være lavere enn hva utslippsbanen for norsk næringseiendom er i 2030.

GPF bruker kun eksternt forvaltede fond i allokeringen av pensjonsprofilene, men tar selv alle beslutninger som angår strategi, aktivaklasse, porteføljekonstruksjon, forvalterseleksjon og risikostyring. Forvalterseleksjonen gjøres etter en omfattende selekteringsprosess av konsernets investeringsavdeling etter oppdrag fra, og i samarbeid med GPF. Alle investeringer vurderes for vesentlig bærekraftsrisiko og konsernmål, som netto nullutslipp innen 2050, samt at leverandører av kapitalforvaltning oppfyller våre prinsipper og har gode prosesser for vurdering av bærekraft. Vi er en stor innkjøper av kapitalforvaltning etter norske forhold, og dette gir oss påvirkningskraft. Alle fondene som inngår i kundeporteføljene og selskapsporteføljene blir hvert kvartal

screenet mot Gjensidiges eksklusjonsliste. Aktiv dialog med forvaltere og ekskluderinger, er virkemidler for å påvirke etterlevelse av policy for ansvarlige investeringer og for å unngå negative effekter av investeringene. Analyser fra eksterne kilder, som Sustainalytics og andre, danner grunnlag for vurdering av selskaper og eventuell eksklusjon fra vårt investeringsunivers.

GPF tilbyr alle kunder pensjonsprofiler med bærekraftige investeringer som formål. Profilene skal finansiere selskaper som bidrar til å nå miljømål eller sosiale mål, og som samtidig ikke er til vesentlig skade for disse målene. I tillegg kreves det at virksomheter det investeres i følger god styringspraksis. Profilene består av fond som rapporterer iht. artikkel 9 etter lovverket fra EU (SFDR). Det vil si at de følger de strengeste rapporteringskravene for bærekraft, og alle direkte investeringer i fondene skal være i bærekraftige selskaper. GPF har valgt å gjøre profilene automatisk tilgjengelig for alle ansatte hos våre bedriftskunder, uten ekstra kostnad, for å legge til rette for at kapitalen kan flyttes i en mer bærekraftig retning. Det har bidratt til at profilene har tiltrukket seg relativt mye kapital på kort tid. Ved utgangen av 2025

utgjorde kapitalen i profilene 1,64 milliarder kroner, som tilsvarer rundt 2,18 % av kapitalen i innskuddsprofilene. Fondene og profilene GPF tilbyr har krav til ESG-merking. Dokumentasjon om bærekraft og karbonrisiko er tilgjengelig på foretakets nettside, og skal gjøre det enklere for kunder å sammenligne produkter på bakgrunn av bærekraft.

GPF rapporterer på klimagassutslipp for hele investeringsporteføljen eksklusive kontanter, derivater og aktiva der vi i dag ikke har data eller metode for å måle utslipp. Utslipp i scope 1, 2 og 3 i underliggende selskaper i investeringsporteføljen til Gjensidige Pensjonsforsikring inngår i konsernets klimagassutslipp i scope 3.

Vi rapporterer klimagassutslipp for både aksje- og obligasjonsporteføljen for alle investeringer på selskapsnivå. For enkelte selskaper er dataene av god kvalitet, med tredjepartsverifisering på både utslipp og finansielle verdier. For andre selskaper mangler vi deler av den nødvendige informasjonen, og har benyttet estimerte utslipp. Vi forventer at en forbedring i datakvalitet fremover vil kunne påvirke våre rapporterte porteføljeutslipp.

Datakvaliteten målt etter PCAF sine kriterier på skalaen 1–5 er 2,7 for 2025.

Den vektete gjennomsnittlige karbonintensiteten (WACI) for scope 1 og 2 i Gjensidige Pensjonsforsikrings portefølje er totalt på 8,8 på tvers av porteføljene for 2025. Dette tilsier hvor mange tonn CO₂-ekvivalenter selskapene slipper ut per million NOK de har i inntekter. For aksjeporteføljen er WACI på 9,7 (8,8) (sammenlignbar indeks). Indeksen refererer her til en global aksjeindeks. For mesteparten av pensjonsprofilene til GPF er 20 % av aksjeporteføljen investert i det norske aksjemarkedet, som er mer karbonintensivt enn den globale indeksen. WACI for selskapsobligasjons-porteføljen er på 6,7 (16,9) (sammenlignbar indeks).

Vi har inkludert oppstrøms- og nedstrøms scope 3-utslipp for majoriteten av selskapene i porteføljen med tilbakevirkende kraft for tidligere år. Metoder for beregning av scope 3-utslipp blant selskapene i porteføljen er fortsatt på et tidlig stadium, og beregningene benyttes primært for å forstå om utslippene skjer i selskapets drift eller verdikjede. I vårt SBTi-mål vurderes viktigheten av hvert selskap etter selskapets andel av porteføljens finansierte utslipp i scope 1,2 og 3.

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

Utslippsintensitet ^{1 2}	Enhet	2025	2024
Gjensidige Pensjonsforsikring AS	WACI ³	8,8	9,0
Aksjer	WACI ³ (mot indeks) ⁴	9,7 (8,8)	8,3 (9,4)
Selskapsobligasjoner	WACI ³ (mot indeks) ⁵	6,7 (16,9)	11,2 (27,2)
Eiendom	Intensitet ⁶	2,6	2,7
PCAF datakvalitetsscore	Skala 1-5 ⁷	2,7	2,6

Totale finansierte klimagassutslipp ^{8 9}	Enhet	2025	2024
Investeringsportefølje - scope 1 ¹⁰	tCO ₂ e	235 179	227 738
Investeringsportefølje - scope 2 ¹⁰	tCO ₂ e	54 766	43 571
Investeringsportefølje - scope 3	tCO ₂ e	3 100 950	2 279 342

¹ Tallene benyttet er per 30.09.2025

² Scope 1 og scope 2 fra alle investeringer, utenom kontanter og derivater

³ Tonn CO₂e per MNOK i salgsinntekter. Tallene angir vektet karbonintensitet (WACI)

⁴ Målt indeks for aksjer er global indeks S&P Developed LargeMidCap Index. Majoriteten av aksjeporteføljen til GPF har følgende indeks: 20 prosent OSEFX og 80 prosent MSCI World

⁵ Målt indeks for selskapsobligasjoner er S&P Developed Aggr Ex-Collateralized Bond Index. Majoriteten av renteporteføljen til GPF har følgende indeks: 50 prosent NORM123D3 og 50 prosent Bloomberg Barclays Global Aggregate

⁶ KgCO₂e / år / kvadratmeter

⁷ Skalaen: 1 er best, 5 er dårligst

⁸ Totale finansierte utslipp vil variere med forvaltningskapital

⁹ Aksjer, obligasjoner og eiendom

¹⁰ Totale klimagassutslipp i scope 1+2 er korrigert ift årsrapport 2024, grunnet oppdaterte utslippstall i S&P IQ.

Redegjørelse etter åpenhetsloven

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

Ytre miljø

Foretaket forurensar ikke det ytre miljøet i vesentlig grad og er omfattet av Gjensidiges miljøpolicy.



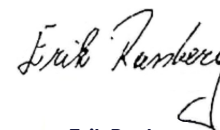
Oslo, 23. februar 2026
Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Geir Holmgren
Chair



Berit Nilsen
Board member



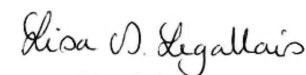
Erik Ranberg
Board member



Joakim Gjersøe
Board member



Anita Gundersen
Board member



Lisa S. Legallais
CEO

ÅRSREGNSKAP

Styrets årsberetning

Resultatregnskap	15
Balanse	16
Oppstilling av endringer i egenkapital	18
Oppstilling av kontantstrøm	19
Noter	20



Resultatregnskap

Millioner kroner	Note	2025	2024
Teknisk regnskap			
Forfalte premier, brutto		8 507,7	7 756,2
Avgitte gjenforsikringspremier		-11,4	-102,9
Overføring av premiereserver og pensjonskapital fra andre	5	12 814,3	9 518,3
Sum premieinntekter for egen regning	3	21 310,7	17 171,6
Inntekter fra investeringer i datter- og tilknyttede foretak		29,4	22,0
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		388,5	308,1
Verdiendringer på investeringer		-24,1	-16,1
Realisert gevinst og tap på investeringer		11,8	30,3
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	9	405,5	344,4
Inntekter fra investeringer i datter- og tilknyttede foretak		271,1	158,3
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		39,4	35,1
Verdiendringer på investeringer		4 611,5	7 900,2
Realisert gevinst og tap på investeringer		3 222,6	1 869,8
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		8 144,5	9 963,5
Andre forsikringsrelaterte inntekter		390,0	336,3
Utbetalte erstatninger, brutto	6	-1 559,9	-1 265,3
Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	6	47,7	26,4
Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringsselskaper	5	-12 183,5	-8 024,8
Sum erstatninger		-13 695,7	-9 263,7
Endring i premiereserve mv., brutto		-661,7	-837,7
Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven mv.		-3,8	157,5
Endring i bufferfond		-83,5	-66,3
Endring i fond for regulering av pensjoner		-63,8	-14,2
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser		-812,9	-760,7
Endring i pensjonskapital mv.		-18 239,3	-18 587,4
Endring i gjenforsikringsandel av pensjonskapital mv.		-1,9	0,3
Endring i innskuddsfond		3 549,4	1 549,7
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		-14 691,8	-17 037,5

Millioner kroner	Note	2025	2024
Overskudd på avkastningsresultatet		-10,6	-9,5
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-91,6	-31,0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-102,2	-40,5
Forvaltningskostnader		-18,7	-15,7
Salgskostnader		-54,5	-52,9
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjenforsikring)	7	-940,5	-424,6
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-1 013,7	-493,2
Resultat av teknisk regnskap	3	-65,6	220,2
Ikke-teknisk regnskap			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		65,4	74,5
Verdiendringer på investeringer		-45,8	-39,7
Realisert gevinst og tap på investeringer		55,6	19,3
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	9	75,2	54,1
Andre kostnader		-18,7	-19,5
Resultat av ikke-teknisk regnskap		56,6	34,6
Resultat før skattekostnad		-9,0	254,8
Skattekostnad	10	6,7	-60,7
Resultat før andre inntekter og kostnader		-2,3	194,1
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		-11,6	-2,4
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	10	2,9	0,6
Totalresultat		-11,0	192,3

Balanse

Millioner kroner	Noter	2025	2024
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	11	10,1	32,8
Rett-til-bruk eiendom	12	0,2	26,3
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost		127,4	139,4
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) til virkelig verdi	13	20,5	16,1
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	13	1 509,4	1 099,6
Sum investeringer		1 657,6	1 281,4
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		136,0	118,1
Andre fordringer		574,9	393,8
Sum fordringer		710,9	511,8
Kontanter og kontantekvivalenter		-221,1	-126,3
Eiendeler ved utsatt skatt	10	16,0	0,5
Pensjonseiendeler		0,7	0,8
Sum andre eiendeler		-204,4	-125,1
Andre forskuddsbet. kost. og opptj. ikke mottatte inntekter		0,6	1,5
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		2 174,8	1 702,4
Andeler i datter- og tilknyttede foretak	16	329,5	308,4
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost		10 200,5	9 031,0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) til virkelig verdi	14	52,8	27,1
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	14	1 295,6	483,5
Kontanter og kontantekvivalenter		4,0	23,2
Sum investeringer i kollektivporteføljen		11 882,4	9 873,2
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i kollektivporteføljen			1 034,8
Andeler i datter- og tilknyttede foretak	16	3 148,1	1 979,6
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) til virkelig verdi	15	73 982,0	62 546,4
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	15	14 284,8	12 081,8
Fordringer i investeringsvalgporteføljen		-109,9	35,9
Kontanter og kontantekvivalenter		275,5	248,3
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		91 580,5	76 892,0
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen			1,9
Sum eiendeler i kundeporteføljen		103 462,8	87 801,8
Sum eiendeler		105 637,6	89 504,3

Millioner kroner	Noter	2025	2024
Egenkapital og forpliktelser			
Aksjekapital	18	40,3	39,0
Overkursfond		648,7	
Annen innskutt egenkapital		86,1	85,0
Sum innskutt egenkapital		775,1	124,0
Risikoutjevsningsfond		164,3	69,8
Annen opptjent egenkapital		704,1	809,6
Sum opptjent egenkapital		868,5	879,5
Sum egenkapital		1 643,6	1 003,4
Annen ansvarlig lånekapital	19	300,7	300,8
Premiereserve mv.		11 281,5	10 495,4
Bufferfond		398,8	315,3
Fond for regulering av pensjoner		111,1	38,4
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktfastsatte forpliktelser	20	11 791,4	10 849,1
Pensjonskapital mv.		91 474,4	76 785,5
Innskuddsfond		106,1	106,4
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje	21	91 580,5	76 892,0
Pensjonsforpliktelse	23	14,8	7,1
Forpliktelser ved periodeskatt	10	4,4	70,5
Andre avsetninger for forpliktelser		26,5	53,7
Sum avsetninger for forpliktelser		45,7	131,3
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		171,3	180,3
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring			16,4
Andre forpliktelser		62,0	92,6
Sum forpliktelser		233,3	289,3
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		42,4	38,4
Sum egenkapital og forpliktelser		105 637,6	89 504,3

Oslo, 23. februar 2026
Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



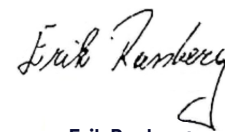
Geir Holmgren

Chair



Berit Nilsen

Board member



Erik Ranberg

Board member



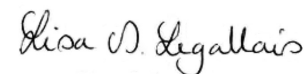
Joakim Gjersøe

Board member



Anita Gundersen

Board member



Lisa S. Legallais

CEO

Oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./-eiendel	Risiko-utjevningsfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Oppstilling av endringer i egenkapital per 01.01.2024	39,0	84,3	-12,6	52,8	646,9	810,4
1.1.-31.12.2024						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					194,1	194,1
Netto andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-1,8			-1,8
Totalresultat			-1,8		194,1	192,3
Risikoutjevningsfond				17,0	-17,0	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		0,7				0,7
Egenkapital per 31.12.2024	39,0	85,0	-14,4	69,8	824,0	1 003,4
1.1.-31.12.2025						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					-2,3	-2,3
Netto andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-8,7			-8,7
Totalresultat			-8,7		-2,3	-11,0
Aksjekapital	1,3					1,3
Overkursfond		648,7				648,7
Risikoutjevningsfond				94,5	-94,5	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		1,2				1,2
Egenkapital per 31.12.2025	40,3	734,8	-23,1	164,3	727,2	1 643,6

Oppstilling av kontantstrøm

Regnskapsprinsipp for kontantstrømoppstilling

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

Millioner kroner	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto betaling av premier inkl. tilflyttede premiereserver	21 413,1	17 117,3
Netto betalte erstatninger	-1 512,2	-1 238,9
Betaling ved fraflytting av premiereserver	-12 183,5	-8 024,8
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	-4 828,3	-7 365,5
Betaling til drift, inklusive provisjoner	-1 114,6	-493,1
Betalt skatt	-70,5	-0,3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 704,0	-5,3
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto betaling av konserntransaksjoner	-1 766,0	
Netto betaling av ansvarlig lån inkludert renter	-18,7	-19,4
Betaling av leieforpliktelser	-5,2	-4,8
Betaling av renter vedrørende leieforpliktelser	-0,7	-1,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 790,7	-25,2
Netto kontantstrøm for perioden	-86,7	-30,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens begynnelse	145,1	175,6
Netto kontantstrøm	-86,7	-30,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens slutt	58,4	145,1
Herav bundne midler på skattetrekkskontoer	47,4	36,7

NOTER

1. Generelle regnskapsprinsipper	21	15. Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen	53
2. Risiko- og kapitalstyring	24	16. Andeler i datter- og tilknyttede foretak	55
3. Resultatregnskap, teknisk regnskap	37	17. Finansielle eiendeler og forpliktelser	56
4. Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat	38	18. Aksjekapital	61
5. Flytting av reserver fra/til selskaper	40	19. Ansvarlig lån	61
6. Erstatninger fordelt på bransje	41	20. Endring avsetninger	62
7. Forsikringsrelaterte kostnader	42	i kontraktsfastsatte forpliktelser	
8. Lønn og godtgjørelse	43	21. Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje	62
9. Netto inntekter fra investeringer	46	22. Forsikringsforpliktelse splittet på bransje	63
10. Skatt	47	23. Pensjon	64
11. Immaterielle eiendeler	48	24. Transaksjoner med nærstående parter	70
12. Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse	49	25. Aksjebasert betaling	72
13. Aksjer og andeler i selskapsporteføljen	51	26. Nytegning	74
14. Aksjer og andeler i kollektivporteføljen	52	27. Avkastning i porteføljene	74

1. Generelle regnskapsprinsipper

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

Rapporteringsenhet

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

Generelle regnskapsprinsipper som benyttes i selskapsregnskapet er beskrevet nedenfor.

Grunnlag for utarbeidelse

Samsvarserklæring

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

Nye standarder anvendt

GPF har ikke implementert noen nye standarder med virkning fra 1. januar 2025.

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 prosentsatser ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

Innregning av inntekter og kostnader

Premieinntekter

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

Overføring av premiereserve

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

Erstatningskostnader

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

Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen

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

Netto inntekter fra investeringer

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

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

Resultat til forsikringskunder

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

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Utbytte

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

Forsikringstekniske avsetninger

Premieavsetning

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

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av foretakets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive fremtidige administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. Administrasjonsreserven er avsatt og inkludert i premiereserven for å dekke fremtidige administrasjonskostnader knyttet til pensjoner og 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 balansetidspunktet er inntruffet, men ikke innvilget. Dette inkluderer både meldte saker (RBNS – reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR – incurred but not reported). RBNS-avsetningene er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningene er basert på erfaringstall.

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

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

Avsetning i særskilt investeringsportefølje

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

Avsetning til bufferfond

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



Avsetning for regulering av pensjoner

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

Risikoutjevningssfond

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsavsetning

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

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.

2. Risiko- og kapitalstyring

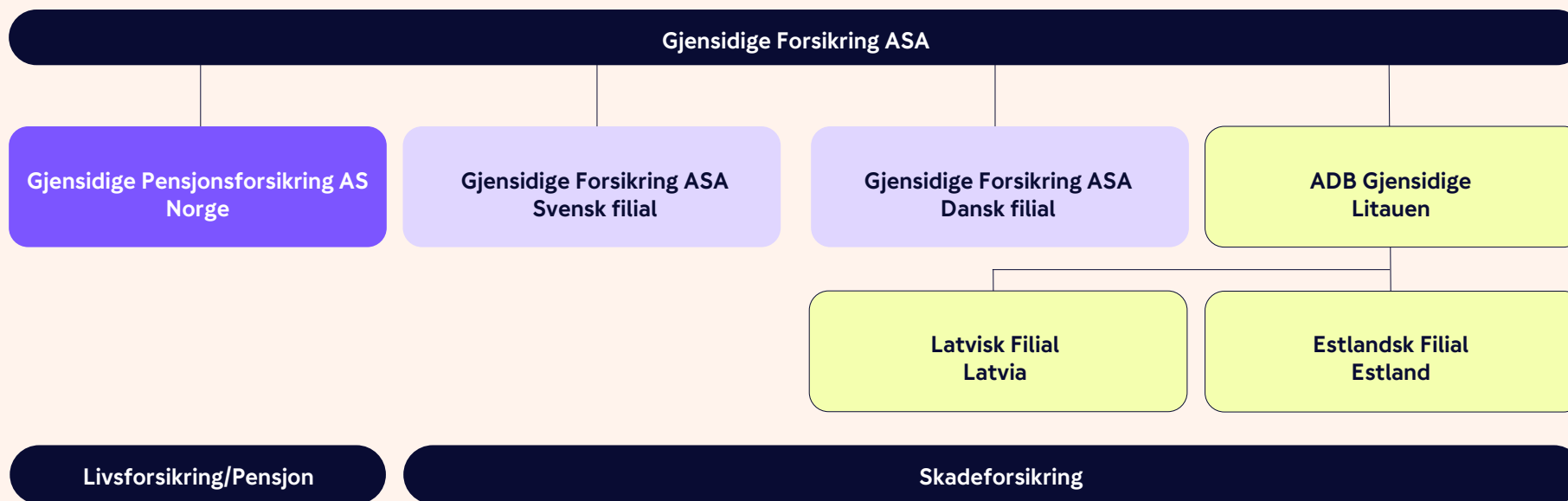
Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) kjernevirksomhet er livs- og pensjonsprodukter og en stor del av virksomheten er derfor relatert til dette.

I denne noten beskrives GPF sin virksomhetsstruktur og risikostyringssystem. Deretter gjennomgås de ulike risikoene og styringen av disse. Til slutt beskrives kapitalkravet for risikoene og kapitalstyringen.

Systemet for risikostyring og internkontroll

Figur 1 under viser en forenklet konsernstruktur for Gjensidige som inkluderer morselskapet Gjensidige Forsikring ASA og de mest vesentlige foretakene i konsernet. I tillegg til selskapene vist i figuren har Gjensidige en innkjøp og leverandørfunksjon for ulike typer av IT tjenester som i hovedsak utføres av det heleide datterselskapet Gjensidige Business Services AB. Gjensidige har også datterselskapet Gjensidige Mobility Group AS som jobber med tjenester for mobilitet. Dette inkluderer også innkreving av bompenger og veihjelp gjennom datterselskapene Flyt AS og RedGo-selskapene.

Figur1 - Forenklet konsernstruktur ¹



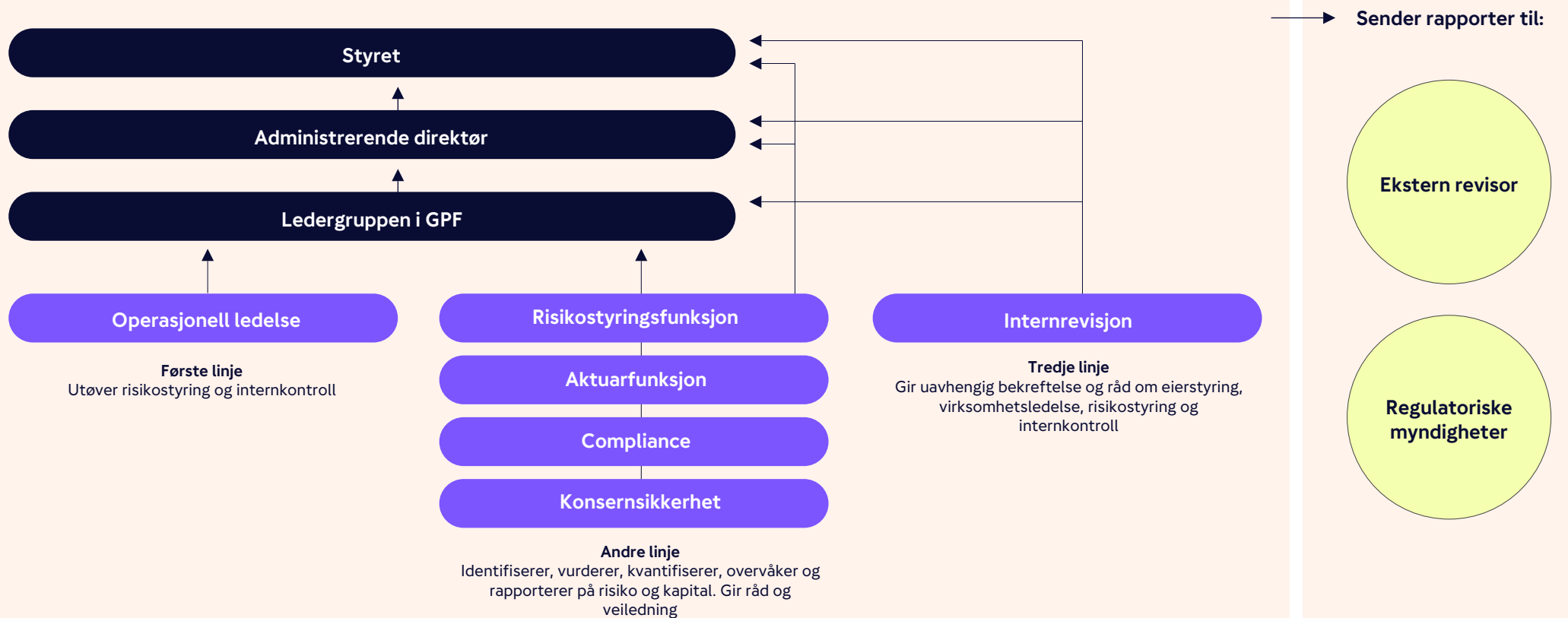
■ Datterselskap ■ Filial ■ Solgt

¹ Gjensidige Forsikring ASA inngikk i 2024 en avtale om salg av ADB Gjensidige, og transaksjonen ble gjennomført i januar 2026

Risikostyringssystemet

Risikostyring og internkontroll er en sentral og integrert del av virksomhetsstyringen i GPF. Det er et virkemiddel som benyttes for å styre og kontrollere usikkerhet som kan påvirke virksomhetens evne til å skape, beskytte og realisere verdier, samt nå sine mål. Risikostyringen er organisert med utgangspunkt i en trelinje-modell. Figur 2 viser de overordnede prinsipper for denne organiseringen, samt roller og ansvar.

Figur 2 – Virksomhetsstyringssystemet i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



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

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

Selskapets kapitalstyringskomite er administrerende direktørs rådgivende organ og skal vurdere og foreslå endringer i virksomhetens kapitalanvendelse, herunder behov for endringer i risikoappetitt, slik at finansielle og strategiske mål nås. Kapitalanvendelse inkluderer allokering av kapital mellom produkter, segmenter og investeringsaktiva.

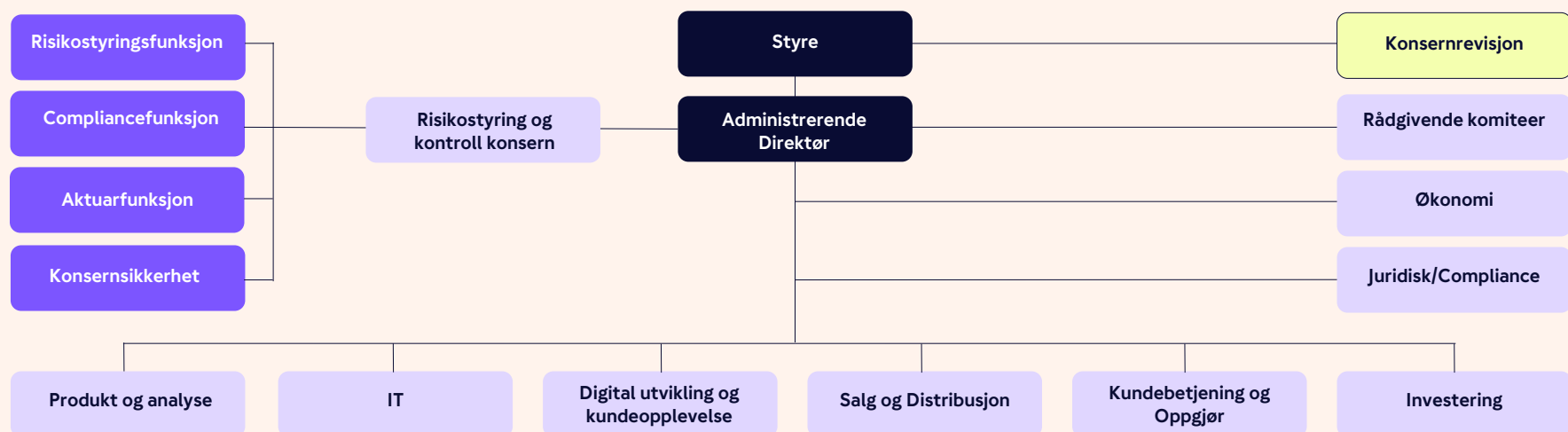
Ansvar for den daglige risikostyring og internkontroll er delegert til de ansvarlige linjeledere. De skal sørge for at dette er etablert innenfor sine områder og at aktuelle risikostyringsaktiviteter blir gjennomført og dokumentert. Videre skal den enkelte leder sørge for at risikoeiere utpekes. Ulike typer av avvikshåndtering er også en sentral del av risikostyringen, og skal skje i henhold til etablerte rutiner.

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

De ulike kontrollfunksjoner i andrelinje er organisert under Chief Risk Officer (CRO) i Gjensidige Forsikring ASA, som har en faglig og uavhengig rapporteringslinje til konsernsjef og styret. CRO har det overordnede ansvaret for å bidra til utvikling og forvaltning av rammeverk for risikostyring og internkontroll i konsernet samt bidra til videreutvikling og forbedring av førstelinjens egne aktiviteter gjennom rådgivning og kontrolltiltak. Videre skal de identifisere og følge opp forhold som avviker fra ønsket utvikling. Virksomhetens andrelinjefunksjoner skal være uavhengig av den operative virksomheten og ledere av andrelinjefunksjonene kan ikke avsettes uten samtykke fra styret. Uavhengighet til kontrollfunksjonene sikres ved at funksjonene leveres av Gjensidige Forsikring ASA gjennom egne SLA avtaler der administrerende direktør ansetter ledere for andrelinjefunksjonene og bestemmer deres godtgjørelse. Ledere av andrelinjefunksjonene kan ikke avsettes uten samtykke fra styret. Deres lønn skal ikke være basert på GPF sitt resultat.

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

Figur 3 – Operasjonell struktur



Forsikringsrisiko

Risikobeskrivelse

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

Uførerisiko

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

Opplevelsesrisiko

Opplevelsesrisiko er risikoen for at dødeligheten blir lavere enn forventet. Lavere dødelighet vil resultere i høyere totale pensjonsutbetalinger for garanterte produkter. Foretaket kan ikke kreve ytterligere premier for kontraktperioder som er inngått tidligere. Risikoen for foretaket er at de avsetningene som skal dekke alle fremtidige krav er utilstrekkelige. GPF er spesielt utsatt for opplevelsesrisiko knyttet til fripoliser, hvor GPF er ansvarlig for å betale en garantert ytelse frem til dødsfall eller et annet avtalt tidspunkt.

Dødelighetsrisiko

Dødelighetsrisiko er risikoen for at dødeligheten blir høyere enn forventet. Høyere dødelighet vil resultere i høyere pensjonsutbetalinger til etterlatte. GPF tilbyr dødelighetsdekninger som utløser pensjon til etterlatte ved 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. GPF har større eksponering mot opplevelsesrisiko, fordi pensjonsutbetalingene øker dersom dødeligheten er lavere enn forventet.

Katastroferisiko

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

Avgangsrisiko

Avgangsrisiko er risikoen for en endring i avgangsraten som medfører tap. For GPF vil økt avgang, det vil si risiko for en økning i antall kunder som forlater foretaket, kunne medføre bortfall av fremtidige inntekter. Dette er hovedsakelig relevant i Solvens II-perspektivet, fordi Solvens II tar hensyn til forventet fremtidig fortjeneste. Avgangsrisiko reflekterer risikoen for en

potensiell reduksjon av forventet fremtidig fortjeneste dersom kunder forlater foretaket. Avgangsrisiko er hovedsakelig knyttet til investeringsvalgporteføljen, og utgjør en viktig risiko for foretaket i Solvens II. Dersom et stort antall kunder skulle velge å forlate foretaket vil imidlertid effekten på kapitalposisjonen være begrenset. Redusert fremtidig fortjeneste vil føre til en reduksjon av tellende kapital, men motvirkes av et lavere kapitalkrav.

Kostnadsrisiko

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

Risikoeksponering

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

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

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

Millioner kroner	2025	2024
Type forsikringsrisiko		
Opplevelsesrisiko	1,1%	1,7%
Uførhetsrisiko	6,5%	3,8%
Avgangsrisiko	84,1%	88,6%
Kostnadsrisiko	8,3%	5,9%
Sum	100,0%	100,0%
Forsikringsrisiko	2 556,9	1 812,5

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

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

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

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

Risikoreduserende tiltak

GPF har avsluttet alle reassuranseavtaler i 2025, dette omfattet reassuranseavtaler som dekket uførerisiko og avgangsrisiko.

Styret har vurdert fremtidig reassuransebehov for GPF, og besluttet at det ikke er behov for å tegne nye avtaler på det nåværende tidspunkt. Behovet for reassuranse vurderes løpende. GPF overvåker uførerisikoen tett, og innfører pristiltak når dette er nødvendig. I 2025 har det vært prisjusteringer for flere produkter og enkeltkunder. Dette arbeidet vil fortsette gjennom 2026.

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 styrende dokumenter for investeringsvirksomheten og investeringsstrategi.

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

Investeringsvalgporteføljen

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

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

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

Kollektivporteføljen

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

Selskapsporteføljen

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

GPF har egen eksponering i finansielle instrumenter gjennom handelslageret. Dette er en

teknisk beregnet beholdning som oppstår hovedsakelig som følge av intern behandlingstid for kjøp og salg av fondsandeler på vegne av kundene. Bokført verdi på denne beholdningen var ved utgangen av 2025 23,9 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 2025 2,9 millioner kroner.

Tabell 2 – Aktivaallokering eksklusive investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	2025	2024
Renteinstrumenter - kort durasjon	2 804,5	1 579,6
Bankinnskudd	4,1	23,2
Obligasjoner til amortisert kost	10 327,9	9 170,4
Obligasjoner til virkelig verdi	2,0	3,5
Aksjer	71,8	43,2
Eiendom	329,5	308,4
Sum	13 539,8	11 128,2

Risikoeksposering

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

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

	2025	2024
Type markedsrisiko		
Renterisiko	12,8%	18,1%
Aksjerisiko	63,3%	56,5%
Eiendomsrisiko	2,1%	2,2%
Kredittrisiko	21,4%	22,7%
Valutarisiko	0,4%	0,5%
Sum	100,0%	100,0%
Markedsrisiko (Millioner kroner)	2 038,3	1 672,4

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.

Tabell 4 – Renteportefølje per sektor

	2025	2024
Statsobligasjoner	18,0%	17,2%
Foretaksobligasjoner	80,3%	80,9%
Strukturerte verdipapir	1,7%	1,9%
Sum	100,0%	100,0%

Tabell 5 – Renteportefølje per rating-kategori

	2025	2024
AAA	20,8%	23,2%
AA	22,7%	16,0%
A	35,0%	36,0%
BBB	13,9%	14,6%
Ingen rating	7,7%	10,3%
Sum	100,0%	100,0%

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

Aksjerisiko

Aksjerisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, 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 0,44 prosent av totalporteføljen. Når det gjelder unit-linked produkter så er 70,50 prosent av aktivaene i disse produktene allokert til aksjer (for det meste globale aksjer), og et aksjestress scenario vil redusere forvaltningskapitalen betydelig. Ettersom en del av forvaltningsinntekten er proporsjonal med forvaltningskapitalen vil et aksjestress scenario redusere inntektene til GPF og resultere i en reduksjon av fremtidig fortjeneste.

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

Eiendomsrisiko

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

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

Renterisiko

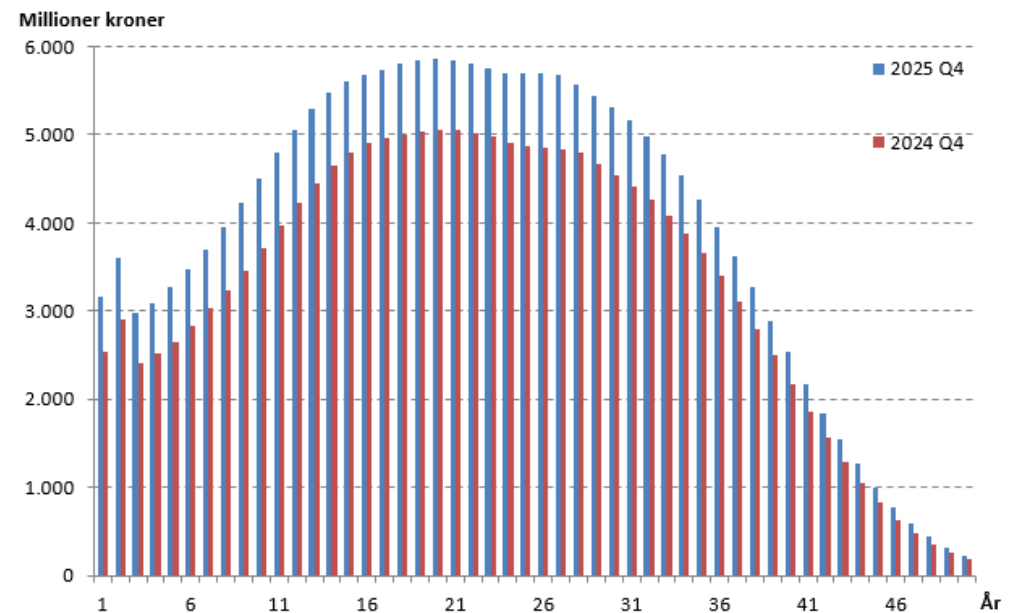
Renterisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i rentekurven eller rentevolatiliteten.

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

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

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

Figur 4 – Forventet utbetalingsmønster for de forsikringstekniske avsetningene



Tabell 6 – Forfallsprofil (antall år) på renteportefølje

Millioner kroner	2025	2024
Forfall		
0-1	1 546,2	587,6
1-2	1 577,5	399,5
2-3	807,0	1 577,4
3-4	785,9	806,2
4-5	843,0	798,0
5-6	241,3	853,0
6-7	1 329,0	241,6
7-8	579,9	1 329,0
8-9	997,9	601,8
9-10	1 126,1	1 060,4
>10	1 662,3	1 283,4
Sum	11 496,1	9 537,7

Denne renterisikoen oppstår for kollektivporteføljen som garanterer en årlig investeringsavkastning. Rentenivået har steget noe det siste året i den lange enden, og det har gjort det mulig å investere i rentebærende papirer som gir tilfredsstillende avkastning. Det har imidlertid vært store endringer i rentenivået i løpet av det siste året, og rentenivået vil påvirke forventet avkastning når det skal foretas nye investeringer. Selve nivået på 10-årsswappen er ved slutten av året relativt lik som inngangen. Ved et rentefall vil det bli vanskeligere å finne investeringer som gir tilstrekkelig avkastning for å oppnå den årlige avkastningsgarantien.

Valutarisiko

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

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

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

Motpartrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

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

Risikokonsentrasjon

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

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

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

Styring av finansiell risiko

Overvåking, kvantifisering, styring og kontroll av risikoeksponering er en viktig del av GPFs virksomhet som utføres for å sikre at 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. 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 kreditt risiko er fastsatt i styrende dokumenter.

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

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

Risikoreducerende tiltak

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

Sikring av valutarisiko

Valutarisiko er definert som risikoen for et finansielt tap som følge av endringer i valutakurser. I kollektivporteføljen er alle investeringer i rentebærende instrumenter utstedt i NOK eller i norske pengemarkedsfond. For unit link porteføljen for foretakskunder, eksterne agenter og private kunder er aksjeeksponeringen i den største porteføljen i utgangspunktet ikke valutasikret. Rentebærende instrumenter er valutasikret.

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 markedsverdien øker/reduseres
- Rentebærende instrumenter - det antas at markedsverdien øker/reduseres

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

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



Tabellene under viser effekten av de forskjellige sensitivitetene.

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

Sensitivitet - Millioner kroner	2025	2024
Aksjer ned 20 %	-55,0	-46,7
Aksjer opp 20 %	55,0	46,7
Renter ned 20 %	-23,0	-20,6
Renter opp 20 %	23,0	20,6

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

Sensitivitet - Millioner kroner	2025	2024
Aksjer ned 20 %	-14,4	-8,6
Aksjer opp 20 %	14,4	8,6
Renter ned 100 bps	7,0	7,5
Renter opp 100 bps	-7,0	-7,5
Eiendom ned 20 %	-65,9	-61,7
Eiendom opp 20 %	65,9	61,7

Operasjonell risiko

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

Forretningsmessig- og strategisk risiko

Det er risiko for økonomiske tap eller tapte muligheter på grunn av manglende evne til å etablere og gjennomføre forretningsplaner og strategier, fatte beslutninger, allokere ressurser eller respondere på endringer i omgivelsene

Styring av operasjonell samt forretningsmessig- og strategisk risiko

Den overordnede målsettingen med styringen av operasjonell og forretningsmessig- og strategisk risiko i GPF er å bidra til at konsernet når sine mål. Virksomhetens styrevedtatte risikoappetitt og tilhørende risikorammer danner utgangspunktet for styringen. Appetitten blir operasjonalisert gjennom risikomatriser eller risikorammer. Disse gir igjen føringer for hva som er et akseptabelt risikonivå og legges til grunn i de ulike typer av risikovurderinger som gjennomføres i selskapet. Styring av risiko gjøres gjennom å identifisere, analysere, evaluere, håndtere, overvåke og rapportere på vesentlige risikoer og hvor identifiseringen tar utgangspunkt i etablerte målsetninger, aktiviteter, leveranser og vesentlige prosesser i virksomheten . For å håndtere risiko på en effektiv måte er GPF organisert med veldefinerte og klare rapporteringslinjer og ansvarsforhold.

I tillegg til det ovenstående, og som en del av GPF sin strategiprosess, identifiseres og vurderes trender og scenarier knyttet til blant annet globalisering, teknologi, bærekraft, konkurransesituasjon, forbruksmønster og demografi og hvordan disse vil kunne påvirke konkurransebilde, rammebetingelser og risikobildet. Også disse risikoene blir identifisert, vurdert, prioritert og fulgt opp av ledelse og styre i henhold til etablert risikoappetitt. Resultatene fra de årlige og kvartalsvise risikovurderinger blir dokumentert i et dedikert IT-system.

Klima- og naturrisiko

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

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

På tiltakssiden har GPF forpliktet seg til Parisavtalen, med mål om netto nullutslipp innen 2050. I februar 2025 godkjente SBTi vårt klimamål frem mot 2030. Målet dekker investeringer i aksjer, renter og eiendom, og tar utgangspunkt i porteføljen slik den var ved utgangen av 2022. For aksjer og renter har vi satt et mål om at 55 prosent av porteføljens utslipp skal være dekket av SBTi-godkjente utslippsmål innen 2030. For eiendom har vi satt mål om at utslippsintensiteten i hele perioden skal være lavere enn hva utslippsbanen for norsk næringseiendom er i 2030.

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

Kapitalstyring

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

Regulatorisk kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkravet for GPF er 2,8 milliarder kroner. Tellende kapital er 3,9 milliarder kroner. Dette gir en solvensmargin på 138,4 prosent. Hovedårsaken til reduksjon i solvensmarginen fra 2024 til 2025, er økt solvenskapitalkrav som følge av økt portefølje, og avsluttet reassuranseavtale for avgangsrisiko. Det er gjennomført kapitaltilskudd tilsvarende NOK millioner 650 som har økt tellende kapital.

Tabell 8 – Regulatorisk solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2025	2024
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	3 923,0	3 106,7
Solvenskapitalkrav	2 834,1	2 184,8
Overskuddskapital	1 088,9	921,9
Solvensmargin	138,4%	142,2%

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

Tabell 9 – Regulatorisk minstekapitalkrav

Millioner kroner	2025	2024
Tellende kapital til å dekke minstekapitalkravet	3 702,4	2 933,5
Minstekapitalkrav	1 225,9	983,2
Overskuddskapital	2 476,5	1 950,3
Minstekapitalkrav-margin	302,0%	298,4%

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	2025	2024
Eiendeler minus forpliktelser i henhold til Solvens II prinsipper	3 621,6	2 806,7
Ansvarlig lån	301,4	300,0
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav	3 923,0	3 106,7

Hovedforskjellene mellom verdivurdering 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 2025

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	103 371,9	98 869,5	-4 502,4
Risikomargin		1 413,9	1 413,9
Sum forsikringstekniske avsetninger	103 371,9	100 283,4	-3 088,5

Tabell 11b - Forsikringstekniske avsetninger 2024

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

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

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

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

GPFs tier 2-kapital består av et ansvarlig lån og risikoutjevningsfond. Det ansvarlige lånet har en nominalverdi på 300,7 millioner kroner, markedsverdien av lånet er 301,4 millioner kroner per 31.12.2025.

GPF har ingen tier 3 kapital.

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

Millioner kroner	2025	2024
Tier 1	3 457,3	2 736,9
Tier 2	465,7	369,8
Herav; Ansvarlig lån	301,4	300,0
Sum tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	3 923,0	3 106,7

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

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

Millioner kroner	2025	2024
Tier 1	3 457,3	2 736,9
Tier 2	245,2	196,6
Sum tellende basiskapital til å dekke minstekapitalkravet	3 702,4	2 933,5

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

Solvenskapitalkravet er økt fra 2024 til 2025 som følge av økt portefølje og avsluttet reassuranseavtale for avgangsrisiko.

Tabell 14 - Regulatorisk solvenskapitalkrav, fordelt per risiko

Millioner kroner	2025	2024
Tilgjengelig kapital	3 923,0	3 106,7
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	2 556,9	1 812,5
Kapitalkrav for markedsrisiko	2 038,3	1 672,4
Kapitalkrav for motpartsrisiko	3,2	55,6
Diversifisering	-950,7	-766,0
Basis solvenskapitalkrav	3 647,7	2 774,4
Operasjonell risiko	155,1	138,6
Justeringer (risikoreduserende effekt av utsatt skatt og forsikringstekniske avsetninger)	-968,8	-728,3
Sum kapitalkrav	2 834,1	2 184,8
Solvensmargin	138,4%	142,2%

3. Resultatregnskap, teknisk regnskap

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2025
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investerings-valg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskudds-basert med investerings-valg	Innskudds-basert uten investerings-valg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premieinntekter FER	709,6	1 805,9	2 515,5	0,3	262,7	17 821,4	710,7	18 795,1	21 310,7
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	153,2		153,2	167,8			84,5	252,3	405,5
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		648,8	648,8		88,2	7 407,5		7 495,7	8 144,5
Andre forsikringsrelaterte inntekter		46,0	46,0		95,4	248,5		343,9	390,0
Erstatninger	-138,0	-751,6	-889,6	-201,6	-221,2	-12 116,6	-266,7	-12 806,1	-13 695,7
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-523,7		-523,7	55,8			-345,0	-289,2	-812,9
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		-1 689,2	-1 689,2		-57,1	-12 945,5		-13 002,6	-14 691,8
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-26,0		-26,0	-5,2			-71,0	-76,2	-102,2
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-68,4	-126,0	-194,4	-17,1	-66,1	-627,8	-108,4	-819,3	-1 013,7
Resultat av teknisk regnskap	106,8	-66,0	40,8		102,0	-212,5	4,0	-106,4	-65,6

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2024
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investerings-valg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskudds-basert med investerings-valg	Innskudds-basert uten investerings-valg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premieinntekter FER	543,1	1 308,6	1 851,8	14,9	184,5	14 582,3	538,2	15 319,9	17 171,6
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	110,4		110,4	157,5			76,5	234,0	344,4
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		881,2	881,2		150,9	8 931,3		9 082,2	9 963,5
Andre forsikringsrelaterte inntekter		40,5	40,5		76,5	219,4		295,8	336,3
Erstatninger	-91,3	-519,8	-611,0	-186,2	-160,9	-8 104,1	-201,5	-8 652,7	-9 263,7
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-465,3		-465,3	29,9			-325,3	-295,4	-760,7
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		-1 657,2	-1 657,2		-112,6	-15 267,7		-15 380,3	-17 037,5
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-14,8		-14,8	-3,2			-22,6	-25,8	-40,5
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-56,4	-64,1	-120,5	-16,1	-37,5	-267,8	-51,3	-372,7	-493,2
Resultat av teknisk regnskap	25,7	-10,8	14,9	-3,2	100,9	93,5	14,0	205,2	220,2

4. Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum 2025
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon	
Administrasjonspremie	111,6	57,0	168,6	8,9	168,0	438,6	615,5	784,1
Administrasjonskostnad	-68,4	-126,0	-194,4	-17,1	-66,1	-736,2	-819,3	-1 013,7
Administrasjonsresultat I	43,2	-69,0	-25,8	-8,2	101,9	-297,6	-203,9	-229,6
Pris for rentegaranti						17,1	17,1	17,1
Fortjenestelement risiko						5,4	5,4	5,4
Administrasjonsresultat II	43,2	-69,0	-25,8	-8,2	101,9	-275,2	-181,4	-207,2
Risikopremie	563,6	9,9	573,5	-6,0		667,4	661,4	1 234,9
Erstatninger	-512,8	-6,9	-519,6	12,9	0,1	-547,3	-534,4	-1 054,0
Risikoresultat	50,9	3,0	53,8	6,9	0,1	120,1	127,0	180,8
Faktisk avkastning	153,2		153,2	167,8		84,5	252,3	405,5
Bruk av ufordelt reserve / frigjort til eier				1,8			1,8	1,8
Garantert rente	-84,5		-84,5	-121,3		-45,7	-167,0	-251,5
Dekning av negativt risikoresultat								
Renteresultat	68,7		68,7	48,3		38,8	87,2	155,9
Sum	162,7	-66,0	96,8	47,0	102,0	-116,3	32,8	129,5
Herav til kunde								
Risikoresultat	26,0		26,0	3,4		62,1	65,6	91,6
Renteresultat	30,0		30,0	43,6		30,0	73,6	103,6
Sum kunder	56,0		56,0	47,0		92,1	139,1	195,1
Herav til eier								
Administrasjonsresultat	43,2	-69,0	-25,8	-8,2	101,9	-275,2	-181,4	-207,2
Risikoresultat	24,8	3,0	27,8	3,4	0,1	57,9	61,4	89,2
Renteresultat	38,7		38,7	4,7		8,9	13,6	52,3
Resultat av teknisk regnskap	106,8	-66,0	40,8		102,0	-208,4	-106,4	-65,6

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

5. Flytting av reserver fra/til selskaper

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon		Kollektiv rente og pensjon					Sum 2025
	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Overføring av premiereserver fra andre selskaper	1 264,8	1 264,8	0,3	262,4	11 068,4	218,5	11 549,5	12 814,3
Overføring av premiereserve til andre selskaper	-378,4	-378,4	-0,6	-197,3	-11 501,5	-105,8	-11 805,1	-12 183,5
Antall kontrakter fra andre	2 713,0	2 713,0		618,0	53 306,0	871,0	54 795,0	57 508,0
Antall kontrakter til andre	354,0	354,0		3 223,0	61 219,0	675,0	65 117,0	65 471,0

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon		Kollektiv rente og pensjon					Sum 2024
	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Overføring av premiereserver fra andre selskaper	866,7	866,7	14,9	184,1	8 348,3	104,4	8 651,6	9 518,3
Overføring av premiereserve til andre selskaper	-198,5	-198,5		-141,2	-7 637,3	-47,7	-7 826,2	-8 024,8
Antall kontrakter fra andre	1 816,0	1 816,0	6,0	581,0	47 404,0	721,0	48 712,0	50 528,0
Antall kontrakter til andre	339,0	339,0		1 543,0	51 288,0	552,0	53 383,0	53 722,0

6. Erstatninger fordelt på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon					Sum 2025
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investerings-valg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskudds-basert med investerings-valg	Innskudds-basert uten investerings-valg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Erstatninger	-140,0	-373,2	-513,1	-201,0	-23,9	-615,1	-206,7	-1 046,7	-1 559,9
Gjenforsikringsandel av erstatninger	2,0		2,0				45,7	45,7	47,7
Sum betalte erstatninger	-138,0	-373,2	-511,1	-201,0	-23,9	-615,1	-161,0	-1 001,0	-1 512,2

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

7. Forsikringsrelaterte kostnader

Regnskapsprinsipp

Kostnader resultatføres i regnskapet den perioden de tilhører.

Millioner kroner	2025	2024
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjenforsikring)		
Avskrivninger	8,4	7,0
Lønns og personalkostnader	180,8	167,6
IKT-kostnader ^{1 3}	609,9	130,6
Reassuranse provisjon		-0,2
Andre kostnader ²	141,4	119,6
Sum forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjenforsikring)	940,5	424,6
Øvrig spesifikasjoner		
Lønns- og personalkostnader		
Lønn	133,8	126,0
Arbeidsgiveravgift	21,7	20,3
Finansskatt	7,5	6,7
Pensjonskostnader - innskuddsbasert (ekskl. arb.giv.avg)	12,0	10,2
Pensjonskostnader - ytelsesbasert (ekskl. arb.giv.avg)	1,8	1,2
Avtalefestet pensjon (ekskl. arb.giv.avg)	2,2	1,9
Aksjekjøpsprogram for ansatte	1,8	1,3
Sum lønns- og personalkostnader	180,8	167,6
Godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)		
Lovpålagt revisjon	1,1	0,6
Rådgivning - annen rådgivning	0,2	
Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)	1,3	0,6

1 Avvikling av immaterielle eiendeler tilknyttet nytt kjernesystem på NOK 455.1 millioner

2 Inkl. i Andre kostnader er interne personal og driftsrefusjoner mellom nærstående parter NOK 92,9 millioner (92,6)

3 Inkl. i IKT-kostnader er interne driftsrefusjoner NOK 600,1 millioner (128,0)

8. Lønn og godtgjørelse

Selskapene i Gjensidige-konsernet skal tilby sine ansatte lønnsvilkår som er konkurransedyktige, men ikke lønnsledende. Lønnsvilkårene skal så langt det lar seg gjøre være basert på prestasjon, og oppfattes som rettferdig og forutsigbare.

Lønnspolicyen skal støtte opp under formålet om å tiltrekke, videreutvikle og beholde talentfulle og høyt presterende ansatte som både evner å lære og dele sin kompetanse og erfaring. Retningslinjer for godtgjørelse og karriereutvikling skal knyttes til oppnåelse av konsernets uttrykte strategiske og økonomiske mål og verdigrunnlag, hvor både kvantitative og kvalitative målsettinger tas med i vurderingen. Målekriteriene skal fremme ønsket bedriftskultur og langsiktig bærekraftig verdiskapning, og så langt det er mulig ta hensyn til kostnadene for den risikoen en tar for å oppnå resultater. Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme og gi incentiver til god risikostyring, aktiv bruk av risikorammer for å nå økonomiske mål, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter.

Fast grunnlønn skal være hovedelement i den samlede godtgjørelsen, som for øvrig består av variabel lønn, forsikringsordninger, pensjon og naturallytelse. Variabel godtgjørelse skal benyttes for å belønne prestasjoner som er avtalt gjennom målkort eller som overgår forventninger, hvor både resultater og atferd i form av etterlevelse av kjerneverdier, merkevare og ledelsesprinsipper skal vurderes.

Variabel godtgjørelse skal være resultatavhengig uten å være risikodrivende. Variabel avlønning som utbetales skal være i tråd med prestasjon og måloppnåelse, og baseres på både kvantitative og kvalitative mål. Variabel godtgjørelse skal som hovedregel ikke overstige 50 prosent av grunnlønn. Øvrige kompensasjonselementer som tilbys skal anses attraktive av både nye og nåværende ansatte. Det skal legges til rette for at ansatte skal få nødvendig oversikt over totalkompensasjonen, hvor lønn og øvrige goder ses under ett.

Gjensidige-konsernet har ett felles Organisasjons- og godtgjørelsesutvalg som fremmer forslag til honorar for styret og rammer for lønnsutvikling til daglig leder og ledende ansatte i tråd med konsernets lønnspolitikk. Organisasjons- og godtgjørelsesutvalgets innstilling fremmes til rette beslutningsorgan.



Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2025

Tusen kroner	Fast lønn/ honorar	Opptjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskaps- året for pensjons- ordning	Årets opp- tjening aksjebasert avlønning	Antall tildelte aksjer	Antall innløste aksjer	Antall ikke innløste aksjer	Eier antall aksjer	Fratred- elsesvilkår
Ledelse										
Lisa Stephanie Legallais, adm. direktør ⁴	3 233,9	121,5	180,7	190,2		536,0		536,0		¹
Torstein Ingebretsen, strategisk rådgiver ⁴	1 830,2	309,9	181,3	212,9	475,5	1 447,0	-2 004,0	3 322,0	2 730,0	¹
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør (1.1.25-30.4.25) ³	1 034,5	163,9	60,3	84,2	319,6	756,0	-1 324,0	1 620,0	8 280,0	²
Ann-Elen Frøyen, økonomidirektør (31.3.25-31.12.25) ⁴	1 181,8		136,7	137,0						¹
Helene Bjørkholt, direktør produkt ⁴	1 673,8	163,4	181,7	217,4	109,9	707,0	-907,0	1 553,0	5 567,0	¹
Lars Ingmar Eng, salgsdirektør ⁴	1 701,1	154,5	179,5	217,3	218,9	663,0	-923,0	1 547,0	8 261,0	¹
Åge Sætrevik, investeringsdirektør ⁴	1 827,6	174,2	181,3	231,6	270,7	843,0	-1 117,0	1 904,0	2 284,0	¹
Hilde Bech, IKT direktør ⁴	1 864,6	178,0	181,8	196,7	90,1	853,0	-543,0	1 679,0	1 938,0	¹
Erik Wollan, direktør kundebetjening og oppgjør (1.6.25-31.12.25) ³	940,5		106,9	121,9						¹
Karine Østtveit, direktør digital utvikling og kundeopplevelse (1.9.25-31.12.25) ⁴	533,3		7,1	64,1						¹
Christina Agdestein, markedsdirektør (1.1.25-30.6.25) ⁴	699,7	131,4	91,1	85,7	46,4	565,0	-354,0	1 178,0	415,0	¹
Rune Bakken, Chief Operating Officer (1.1.25-30.6.25) ⁴	674,0	127,4	90,2	81,1	94,0	543,0	-374,0	1 141,0	1 589,0	¹
Styret										
Geir Holmgren, styreleder									48 541,0	
Anita Gundersen, styremedlem									3 604,0	
Berit Nilsen, styremedlem									4 504,0	
Joakim Gjersøe, styremedlem	194,5									
Erik Ranberg, styremedlem	332,5								12 000,0	
Marianne Gjertsen Ebbesen, styremedlem (1.1.25-18.3.25)	95,0									

1 67 år
2 65 år
3 Ytelsesbasert pensjonsordning
4 Innskuddsbasert pensjonsordning

Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2024

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

1 67 år
2 65 år
3 Ytelsesbasert pensjonsordning
4 Innskuddsbasert pensjonsordning

9. Netto inntekter fra investeringer

Regnskapsprinsipper for netto inntekter fra investeringer

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

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

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

Millioner kroner	2025	2024
Netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak		
Netto inntekter fra tilknyttede foretak	29,4	22,0
Sum netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak	29,4	22,0
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		
Aksjer og andeler		
Urealiserte gevinster og tap fra aksjer og andeler	6,0	4,0
Netto gevinster og tap ved realisasjon av aksjer og andeler	19,9	12,2
Sum netto inntekter og kostnader fra aksjer og andeler	25,9	16,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
Netto renteinntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	128,5	99,2
Urealiserte gevinster og tap fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-75,7	-58,9
Netto gevinster og tap ved realisasjon av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	47,6	37,2

Millioner kroner	2025	2024
Sum netto inntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	100,5	77,5
Sum netto inntekter og gevinster og tap fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	126,3	93,7
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost		
Netto renteinntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost	328,3	284,3
Netto gevinster og tap fra finansielle eiendeler til amortisert kost	-0,1	0,3
Sum netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost	328,2	284,5
Netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost		
Netto renteinntekter og kostnader fra ansvarlig lån	-18,7	-19,5
Sum netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-18,7	-19,5
Netto andre finansinntekter og kostnader ¹	-3,1	-1,9
Sum netto inntekter fra investeringer	462,1	379,0
Spesifikasjoner		
Renteinntekter og -kostnader for finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet		
Samlede renteinntekter for finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	327,0	283,8
Samlede rentekostnader for finansielle forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	-18,7	-19,5

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

10. Skatt

Regnskapsprinsipper for skatt

Skattekostnad

Skattekostnad består av summen av periodeskatt og utsatt skatt.

Periodeskatt

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

Utsatt skatt

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier av eiendeler og forpliktelser på rapporteringstidspunktet. Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller. Eiendeler ved utsatt skatt innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at det oppstår fremtidige skattepliktige inntekter som de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes mot. Dersom utsatt skatt oppstår i forbindelse med førstegangsinnregning av en forpliktelse eller eiendel 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. Motregning gjøres kun der utsatt skattefordel kan utnyttes ved å gi konsernbidrag.

Innregning

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

Millioner kroner	2025	2024
Spesifikasjon av skattekostnad		
Betalbar skatt	7,3	71,1
Endring utsatt skatt	-14,1	-10,5
Sum skattekostnad	-6,7	60,7
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt		
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Gevinst- og tapskonto i livselskap	41,7	52,1
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	41,7	52,1
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Fremførbart underskudd		5,5
Aksjer, obligasjoner og øvrige verdipapirer	-105,5	-59,7
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-105,5	-54,2
Netto midlertidige forskjeller	-63,8	-2,2
Netto forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt	-16,0	-0,5
Avstemming av skattekostnad		
Resultat før skattekostnad	-9,0	254,8
Beregnet skatt av resultat før skattekostnad (25 %)	-2,3	63,7
Skatteeffekten av		
Gevinst ved salg innenfor fritaksmetoden	-4,9	-3,0
Ikke fradragsberettigede kostnader i selskapsporteføljen	0,4	
Sum skattekostnad	-6,7	60,7
Effektiv skattesats	74,6%	23,8%
Endring i utsatt skatt		
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt per 1. januar	0,5	-9,9
Korreksjon tidligere år	1,4	
Endring utsatt skatt innregnet i resultatet	14,1	10,5
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt per 31. desember	16,0	0,5

11. Immaterielle eiendeler

Regnskapsprinsipp for immaterielle eiendeler

Internt utviklet programvare

Internt utviklet programvare som er anskaffet separat eller som en gruppe, vurderes til anskaffelseskost fratrasket 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 innværende og sammenlignbare perioder er 1-3 år for intern utviklede IT-systemer. Avskrivningsperiode og avskrivningsmetode vurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

Millioner kroner	Internt utviklet IT-systemer 2025	Internt utviklet IT-systemer 2024
Anskaffelseskost		
Per 1. januar	5,1	2,9
Tilganger	4,9	2,2
Per 31. desember	10,0	5,1
Prosjekter i arbeid	6,1	30,4
Per 31. desember, inklusiv prosjekter i arbeid	16,1	35,5
Avskrivning og tap ved verdifall		
Per 1. januar	-2,7	-1,0
Avskrivninger	-3,3	-1,7
Per 31. desember	-6,0	-2,7
Balanseført verdi		
Per 1. januar	32,8	29,6
Per 31. desember	10,1	32,8
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	1-3	1-3

12. Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse

Regnskapsprinsipper for Rett-til-bruk eiendom

Innregning og måling

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

Etterfølgende utgifter

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

Avskrivning

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

- rett-til-bruk eiendom 2-10 år
- Avskrivningsmetode, forventet utnyttbar levetid og restverdi vurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

Rett-til-bruk eiendom

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

Regnskapsprinsipper for leieforpliktelse

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

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

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

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

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

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

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

Leieforpliktelsen inngår i regnskapslinjen Andre forpliktelser i balansen.

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

Leieforpliktelse

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

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

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

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

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

Millioner kroner	2025	2024
Rett-til-bruk eiendom		
Anskaffelseskost		
Per 1 januar	31,6	19,0
Tilgang	0,6	12,6
Avgang	-21,7	
Per 31. desember	10,6	31,6
Avskrivning og tap ved verdifall		
Per 1. januar	-5,3	
Avskrivning	-5,1	-5,3
Avgang		
Per 31. desember	-10,3	-5,3
Balanseført verdi per 31. desember	0,2	26,3
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	1	5
Leieforpliktelse		
Per 1. januar	26,8	19,0
Endring leieforpliktelsen	-21,7	
Nye leieforpliktelser	0,6	12,6
Påløpte renter (resultat)	0,7	1,0
Betalte avdrag (kontantstrøm)	-5,2	-4,8
Betalte renter (kontantstrøm)	-0,7	-1,0
Per 31. desember	0,5	26,8
Udiskontert leieforpliktelse og forfallsmønster kontantstrømmer		
Under 1 år	0,5	5,8
1-2 år		5,8
2-3 år		5,8
3-4 år		5,8
4-5 år		5,8
Mer enn 5 år		
Sum udiskontert leieforpliktelse 31. desember	0,5	29,1
Rente	3,4%	3,4%

13. Aksjer og andeler i selskapsporteføljen

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2025
Aksjefond			
Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	6,1
Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert		NOK/NOR	6,0
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	0,6
Diverse fond		NOK/NOR	3,8
Sum aksjefond			16,5
Kombinasjonsfond			
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	1,1
Diverse fond		NOK/NOR	2,0
Sum kombinasjonsfond			3,1
Obligasjonsfond			
Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	0,4
Diverse fond		NOK/NOR	0,1
Sum obligasjonsfond			0,4
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet D		NOK/NOR	794,0
Danske Invest 2 - Norsk Likviditet Pluss		NOK/NOR	711,1
Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	3,4
Diverse fond		NOK/NOR	0,5
Total renteinstrumenter-kort durasjon			1 509,0
Andre finansielle eiendeler			
Pensjonsregisteret AS	946063940	NOK/NOR	0,7
Norsk Pensjon AS	890050212	NOK/NOR	0,2
Sum andre finansielle eiendeler			0,9
Sum aksjer og andeler til virkelig verdi			20,5
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			1 509,4
Sum verdipapirer til virkelig verdi			1 530,0

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

14. Aksjer og andeler i kollektivporteføljen

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2025
Aksjefond			
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasiket		NOK / NOR	49,6
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar Valutasikret		NOK / NOR	3,2
Total Aksjefond			52,8
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet D		NOK / NOR	1 295,6
Total renteinstrumenter-kort durasjon			1 295,6
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			1 295,6

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.

15. Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	Org.	Valuta/Land	2025
Aksjefond			
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	31 846,9
Indeksert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	10 248,1
Handelsbanken Aktiv 100 A14		NOK/NOR	4 186,3
Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	1 265,8
Handelsbanken Aktiv 100 A1		NOK/NOR	1 133,3
Gjensidige Lys Fremtid Kombi Aksjer		NOK/NOR	998,4
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer Privat		NOK/NOR	906,0
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	395,9
Landkreditt Aksje Global	988849537	NOK/NOR	341,8
KLP AksjeGlobal Indeks P		NOK/NOR	328,8
Aktiv Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	295,5
Gjensidige Lys Fremtid Aktiv Aksjer		NOK/NOR	241,2
Gjensidige Lys Fremtid Core Aksjer		NOK/NOR	175,4
Landkreditt Utbytte A	999029280	NOK/NOR	175,0
Skagen Global	979876106	NOK/NOR	154,4
KLP AksjeEuropa Indeks P	815846052	NOK/NOR	138,1
Handelsbanken Norden Index		NOK/NOR	136,1
Skagen Kon-Tiki	984305141	NOK/NOR	133,8
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	988244163	NOK/NOR	130,4
Skagen Vekst	879876052	NOK/NOR	124,8
KLP AksjeVerden Indeks P	996716716	NOK/NOR	119,8
BNP India Equity Class NOK CAP		NOK/NOR	116,6
Landkreditt Norden Utbytte		NOK/NOR	113,3
Alfred Berg Norge Classic	957801412	NOK/NOR	110,4
KLP AksjeNorge Indeks P	992966092	NOK/NOR	106,4
Handelsbanken Europafond Index		NOK/NOR	102,2
Delphi Global	989747746	NOK/NOR	88,0
KLP AksjeNorden Indeks P	980854043	NOK/NOR	87,9
Pareto Aksje Norge B	883610512	NOK/NOR	87,0
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	915845967	NOK/NOR	84,9
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc		USD/LUX	84,3
Handelsbanken Norge A1 NOK		NOK/NOR	81,4
Storebrand Norge	938651728	NOK/NOR	65,4
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	996716678	NOK/NOR	65,2

Millioner kroner	Org.	Valuta/Land	2025
KLP AksjeUSA Indeks P	917232164	NOK/NOR	62,2
Handelsbanken USA Index		NOK/NOR	52,7
Handelsbanken Global Momentum		NOK/NOR	35,0
Dnb Miljøinvest	971580496	NOK/NOR	29,7
C WorldWide Globale Aksjer	945434422	NOK/NOR	27,1
Handelsbanken Barekraftig Energi		NOK/NOR	24,4
Holberg Norden	982371910	NOK/NOR	24,3
BNP PARIBAS Europe Real Estate Securities		NOK/NOR	22,1
Janus Henderson Global Select "A2" (EUR) Acc		EUR/LUX	21,5
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	817232582	NOK/NOR	20,7
Danske Invest 2 Norske Aksjer Class A		NOK/NOR	19,9
Skagen m2	998738873	NOK/NOR	18,5
Handelsbanken Nordiske SMB		NOK/NOR	17,8
Handelsbanken Emerging Market Index		NOK/NOR	16,1
Handelsbanken Norden A1 NOK		NOK/NOR	15,5
Handelsbanken Amerika Tema		NOK/NOR	14,9
Handelsbanken Latin-Amerika A1 NOK		NOK/NOR	14,5
Delphi Nordic	960058658	NOK/NOR	13,5
HandelsbankenVekstmarkedTemaA1 NOK		NOK/NOR	13,1
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P		NOK/NOR	11,3
Handelsbanken Global Digital		NOK/NOR	10,2
Handelsbanken Asia		NOK/NOR	10,0
Eika Norge B		NOK/NOR	10,0
Handelsbanken Norden Selektiv A1		NOK/NOR	8,9
Handelsbanken Multi Asset 100		NOK/NOR	8,1
Handelsbanken Developed Markets Index Criteria		NOK/NOR	7,9
Handelsbanken Helse A1		NOK/NOR	7,7
Handelsbanken Global Tema A1		NOK/NOR	6,8
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P		NOK/NOR	6,7
Handelsbanken Europa Tema A1 NOK		NOK/NOR	6,2
Global Equity Fund (USD)		USD/LUX	6,1
Candriam Equities L Australia C AUD Acc		AUD/LUX	4,2
Handelsbanken America Small Cap A1		NOK/NOR	4,1
Handelsbanken Global SMB Index Criteria		NOK/NOR	4,0
Handelsbanken Europa Selektiv A1		NOK/NOR	3,6
SKAGEN Select 100	918534741	NOK/NOR	3,6

Millioner kroner	Org.	Valuta/Land	2025
Handelsbanken Japan Tema		NOK/NOR	3,5
Handelsbanken Global Infrastruktur		NOK/NOR	3,4
Skagen Focus	915294294	NOK/NOR	3,3
Handelsbanken Asia SMB		NOK/NOR	3,1
Handelsbanken EMEA Tema A1 NOK		NOK/NOR	2,7
Handelsbanken Global Utbytte		NOK/NOR	2,0
Handelsbanken Global Selektiv		NOK/NOR	1,1
Handelsbanken Global Impact		NOK/NOR	
Sum aksjefond			55 271,0
Kombinasjonsfond			
Aktiv Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	1 559,3
Aktiv Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	584,4
Aktiv Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1 083,7
Handelsbanken Aktiv 30 A1		NOK/NOR	112,7
Handelsbanken Aktiv 30 A14		NOK/NOR	61,4
Handelsbanken Aktiv 50 A1		NOK/NOR	193,1
Handelsbanken Aktiv 50 A14		NOK/NOR	950,1
Handelsbanken Aktiv 70 A1		NOK/NOR	395,2
Handelsbanken Aktiv 70 A14		NOK/NOR	1 295,4
Indeksert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	324,2
Indeksert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	667,4
Indeksert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	132,3
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	3 233,6
Kombinert Pensjonsprofil Balansert Privat		NOK/NOR	683,8
Kombinert Pensjonsprofil Balansert VS		NOK/NOR	186,6
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	3 005,2
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv Privat		NOK/NOR	151,3
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv VS		NOK/NOR	79,7
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	2 733,5
Kombinert Pensjonsprofil Trygg Privat		NOK/NOR	754,1
Kombinert Pensjonsprofil Trygg VS		NOK/NOR	31,7
SKAGEN Select 15		NOK/NOR	0,2
SKAGEN Select 30		NOK/NOR	0,2
SKAGEN Select 60	818534752	NOK/NOR	0,3
Vektorspar Balansert		NOK/NOR	267,9
Vektorspar Offensiv		NOK/NOR	18,2
Vektorspar Trygg		NOK/NOR	205,4
Sum kombinasjonsfond			18 711,0
Obligasjonsfond			
Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	8 187,6

Millioner kroner	Org.	Valuta/Land	2025
Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	2 251,9
Kombinert Pensjonsprofil Renter Privat		NOK/NOR	504,8
Gjensidige Lys Fremtid Kombi Renter		NOK/NOR	175,3
Handelsbanken Obligasjon A1 NOK		NOK/NOR	60,0
Storebrand Kreditt B		NOK/NOR	45,7
PIMCO GIS plc Global Bond Fund Hedged NOK Acc.		NOK/NOR	44,7
Gjensidige Lys Fremtid Aktiv Renter		NOK/NOR	30,3
Nordea Global High Yield Bond Fund HB NOK		NOK/NOR	25,6
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Class A		NOK/NOR	25,3
Gjensidige Lys Fremtid Core Renter		NOK/NOR	23,2
DNB Obligasjon A		NOK/NOR	17,2
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar P		NOK/NOR	15,0
Handelsbanken Kreditt		NOK/NOR	12,9
DNB Obligasjon		NOK/NOR	
Sum obligasjonsfond			11 419,4
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	1 700,1
Gjensidige Likviditet		NOK/NOR	250,4
Landkreditt Høyrente	988437832	NOK/NOR	199,3
Landkreditt Ekstra	999029302	NOK/NOR	192,1
Alfred Berg Likviditet Pluss R(NOK)		NOK/NOR	181,2
Handelsbanken Kort Rente Norge		NOK/NOR	169,6
Holberg Likviditet	982371929	NOK/NOR	107,1
Storebrand Kort Kreditt IG B		NOK/NOR	38,0
Danske Invest 2 Norsk Likviditet Pluss Class A		NOK/NOR	27,5
Danske Invest Norsk Likviditet 1	868006862	NOK/NOR	
Sum renteinstrumenter-kort durasjon			2 865,2
Sum aksjer og andeler til virkelig verdi			73 982,1
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			14 284,7
Sum verdipapirer til virkelig verdi			88 266,7

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

16. Andeler i datter- og tilknyttede foretak

Regnskapsprinsipp for 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 investeringens balanseførte verdi. Investors andel av merverdier, innregnes på egen linje i resultatregnskapet.

Millioner kroner	Forretningskontor	Eierandel	Kostpris 31.12.2025	Balanseført verdi 31.12.2025	Kostpris 31.12.2024	Balanseført verdi 31.12.2024
Tilknyttede foretak						
Malling & Co Eiendomsfond IS - Kollektivporteføljen	Oslo, Norge	5,6%	261,3	329,5	261,3	308,4
Malling & Co Eiendomsfond IS - Investeringsvalgporteføljen	Oslo, Norge	10,6%	575,7	612,4	1 755,7	1 979,6
Malling & Co Eiendomsfond Core Plus II - Investeringsvalgporteføljen	Oslo, Norge	50,6%	2 416,0	2 535,7		
Sum tilknyttede foretak		67%	3 253,0	3 477,6	2 017,0	2 287,9

Millioner kroner	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Resultat
For hele foretaket 2025 ¹					
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon					
Malling & Co Eiendomsfond IS	5 733,5	5 368,5	365,1	192,8	163,1
Malling & Co Eiendomsfond Core Plus II	4 751,2	4 748,2	3,0	33,7	27,8
For hele foretaket 2024 ¹					
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon					
Malling & Co Eiendomsfond IS	5 847,0	5 572,4	275,0	211,0	179,7

1 Tallene fra hele foretaket er ikke reviderte tall fra Malling

17. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Regnskapsprinsipper for finansielle eiendeler og forpliktelser

Målekategorier

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

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

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

Innregning og fraregning

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

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

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

Kjøp og salg av finansielle instrumenter innregnes hovedsakelig på avtaletidspunktet.

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

Finansielle eiendeler til amortisert kost

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

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

Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet

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

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

Finansielle forpliktelser til amortisert kost

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

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

Definisjon av virkelig verdi

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

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

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

Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/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 som verdsettes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet:

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

Verdsettelse basert på observerbare markedssdata

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

Et finansiell instrumenter anses som verdsatt basert på observerbare markedssdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte (som priser) eller indirekte (derivert fra priser). Finansielle instrumenter som verdsettes basert på observerbare markedssdata klassifiseres som nivå to i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle instrumenter er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet:

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

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedssdata

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

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

De eneste finansielle instrumenter som er klassifisert i nivå tre i verdsettelseshierarkiet er aksjer i Norsk Pensjon og Pensjonsregisteret.

Millioner kroner	Balanseført verdi per 31.12.2025	Virkelig verdi per 31.12.2025	Balanseført verdi per 31.12.2024	Virkelig verdi per 31.12.2024
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, obligatorisk				
Aksjer og andeler	73,3	73,3	43,2	43,2
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning				
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 805,0	2 805,0	1 583,1	1 583,1
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	73 982,0	73 982,0	62 546,4	62 546,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	14 284,8	14 284,8	12 081,8	12 081,8
Finansielle eiendeler til amortisert kost, øremerket ved førstegangsinnregning				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	10 327,9	9 891,2	9 170,4	8 573,4
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikringer	26,1	26,1	154,0	154,0
Andre fordringer	574,9	574,9	393,8	393,8
Kontanter og kontantekvivalenter	58,4	58,4	145,1	145,1
Sum finansielle eiendeler	102 132,4	101 695,6	86 117,7	85 520,7
Finansielle forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til amortisert kost				
Ansvarlig lån	300,7	301,4	300,8	300,0
Andre forpliktelser	62,0	62,0	92,6	92,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	171,3	171,3	196,7	196,7
Sum finansielle forpliktelser	534,0	534,6	590,1	589,3
Ikke resultatført gevinst/(tap)		-437,5		-596,2

Verdsettelseshierarki 2025

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

Millioner kroner	Level 1	Level 2	Level 3	Sum
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning				
Aksjer og andeler		72,4	0,9	73,3
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		2 805,0		2 805,0
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		73 982,0		73 982,0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		14 284,8		14 284,8
Finansielle eiendeler til amortisert kost, øremerket ved førstegangsinnregning				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	69,8	9 821,3		9 891,2
Finansielle forpliktelser				
Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost				
Ansvarlig lån		301,4		301,4

Verdsettelseshierarki 2024

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

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

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-oberverbare markedsdata (nivå 3) 2025

Millioner kroner	Per 1.1.2025	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/ fra nivå 3	Per 31.12.2025	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.12.2025
Aksjer og andeler		0,9					0,9	
Sum		0,9					0,9	

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-oberverbare markedsdata (nivå 3) 2024

Millioner kroner	Per 1.1.2024	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/ fra nivå 3	Per 31.12.2024	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.12.2024
Aksjer og andeler		0,9					0,9	
Sum		0,9					0,9	

Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2025

Millioner kroner	Per 01.01.2025	Kontant- strømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	Andre endringer	Per 31.12.2025
Ansvarlig lån	300,0	0,0			1,4	301,4

Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2024

Millioner kroner	Per 01.01.2024	Kontant- strømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	Andre endringer	Per 31.12.2024
Ansvarlig lån	296,2				3,8	300,0

18. Aksjekapital

Aksjekapitalen i Gjensidige Pensjonsforsikring består per 31.12.2025 av 40.300 aksjer á kroner 1.000 i kun en aksjeklasse og eies 100 prosent av Gjensidige Forsikring ASA. Med Gjensidige Forsikring ASA som eneste eier er det ingen særskilte bestemmelser i vedtekter knyttet til stemmeretten.

19. 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

20. Endring avsetninger i kontraktsfastsatte forpliktelser

Millioner kroner	2025	2024
Premiereserve mv.		
Per 1. januar	10 495,4	9 594,2
Netto resultatførte avsetninger	661,7	837,7
Overskudd på avkastningsresultatet	1,8	3,2
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	91,6	31,0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	11 250,4	10 466,2
Overføringer til/fra selskapet	31,1	29,2
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	31,1	29,2
Per 31. desember	11 281,5	10 495,4
Bufferfond		
Per 1. januar	315,3	251,8
Netto resultatførte avsetninger	83,5	66,3
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	398,8	318,1
Overføringer til/fra selskapet		-2,8
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		-2,8
Per 31. desember	398,8	315,3
Fond for regulering av pensjoner		
Per 1. januar	38,4	17,9
Netto resultatførte avsetninger	63,8	14,2
Overskudd på avkastningsresultatet	8,9	6,3
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	111,1	38,4
Per 31. desember	111,1	38,4

21. Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje

Millioner kroner	2025	2024
Pensjonskapital mv.		
Per 1. januar	76 785,5	59 760,0
Netto resultatførte avsetninger	18 239,3	18 587,4
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	95 024,9	78 347,4
Overføringer mellom fond	-3 550,5	-1 561,9
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-3 550,5	-1 561,9
Per 31. desember	91 474,4	76 785,5
Innskuddsfond		
Per 1. januar	106,4	95,9
Netto resultatførte avsetninger	-3 549,4	-1 549,7
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-3 443,0	-1 453,8
Overføringer mellom fond	3 549,1	1 560,2
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	3 549,1	1 560,2
Per 31. desember	106,1	106,4

22. Forsikringsforpliktelse splittet på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon					
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2025
Premiereserve mv.	4 966,1		4 966,1	3 683,8			2 631,6	6 315,3	11 281,5
Bufferfond	85,1		85,1	230,1			83,7	313,7	398,8
Fond for regulering av pensjoner	26,1		26,1				85,0	85,0	111,1
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	5 077,3		5 077,3	3 913,9			2 800,3	6 714,1	11 791,4
Pensjonskapital mv.		8 712,8	8 712,8		16 277,1	66 484,5		82 761,6	91 474,4
Innskuddsfond						106,1		106,1	106,1
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje		8 712,8	8 712,8		16 277,1	66 590,6		82 867,7	91 580,5

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

23. Pensjon

Regnskapsprinsipper for pensjon

Pensjonsforpliktelser vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på rapporteringstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser beregnes med utgangspunkt i forventet lønn på pensjoneringstidspunktet. 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

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.

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

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

Gjensidiges pensjonsordninger

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

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

Innskuddsbasert pensjonsordning

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

Den innskuddsbaserte ordningen er en ordning hvor GPF betaler faste innskudd til et fond eller en pensjonskasse, og hvor det ikke foreligger noen juridisk eller underforstått forpliktelse til å betale ytterligere innskudd. Satsene er syv prosent av lønn mellom 0 og 7,1 G og 20 prosent av lønn mellom 7,1 og 12 G. Videre inngår i ordningen uførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og 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 opptjeningstid på 30 år. Pensjonsalderen er 70 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.

Lønnsregulering, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon. Lønnsveksten er i 2025 satt til 3,6 prosent for alle medlemmer uavhengig av alder.

Diskonteringsrenten er basert på en rentekurve som fastsettes med utgangspunkt i OMF-renten (obligasjoner med fortrinnsrett). Diskonteringsrenten er basert på observerte renter frem til cirka ti år. Markedets langsiktige syn på rentenivå er estimert basert på 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

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

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

Pensjonsmidlene består av 86,5 prosent rentepapir med en durasjon på 4 år, og består av investeringer med relativ lav kredittrisiko på A-nivå i gjennomsnitt. Pensjonsmidlene har 13,5 prosent eksponering mot aksjer.

Et fall i aksjer på 30-47 prosent vil gi minimal effekt da mesteparten vil bli dekket av avkastningen på obligasjoner samt en reduksjon i bufferfondet.

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

Pensjonsregulering

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

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

Risiko i pensjonsmidler, pensjonsforutsetninger og pensjonsregulering

Pensjonsmidlene er eksponert med 13,5 prosent aksjer og 86,5 prosent renter. Eiendelene er fordelt basert på pensjonskassens avkastningsrapport. I pensjonskostnaden er det lagt inn en forventet avkastning tilsvarende 11 års punktet på diskonteringskurven (4,3 prosent OMF-rente). Den forventede avkastning på obligasjonene i pensjonsmidlene er høyere enn diskonteringsrenten på grunn av høyere kredittrisiko.

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

Kredittrisiko

Pensjonsmidlenes eksponering mot kredittrisiko ansees som moderat. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor «investment grade». Dersom kredittrisiko på global basis økte med en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) ville det lede til et fall på cirka 4,8 prosent i pensjonsmidlene.

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

Aksjerisiko

Pensjonsmidlene er eksponert mot aksjemarkedet gjennom aksjefond. Ved utgangen av året var eksponeringen 13,5 prosent.

Markedsverdien av aksjer svinger kraftig. Pensjonskassen måler løpende aksjerisikoen i pensjonsmidlene basert på prinsipper i Solvens II. Prinsippene for måling av aksjerisiko baseres på at risikoen øker når aksjer stiger i verdi og at risikoen faller når aksjer har falt i verdi. Risikoen er målt til 47 prosent potensielt fall på 1-års horisont. Effekten vil være 6,3 prosent fall i pensjonsmidlene.

Valutarisiko

Valutaeksponering skal som hovedregel valutasikres 100 prosent, med svingningsrom +/- 20 prosentenheter. Unntak fra denne hovedregelen er sikring av aksjer, private equity og emerging market obligasjoner denominert i utenlandsk valuta. Disse investeringene omfattes ikke av hovedregel og kan holdes usikret i valuta eller innen en sikringsgrad på 0-100 prosent. Åpen posisjon i valuta skal ikke overstige 400 millioner kroner, som er en økning på 200 millioner kroner fra fjorårets strategi. Årsaken til dette avviket fra hovedregelen er at det vanligvis er negativ korrelasjon mellom kronekurs og verdien for underliggende verdipapirer. Ved åpne posisjoner i ulike valutaer som er mindre enn 5 millioner kroner er det ikke nødvendig å foreta en valutadekking eller en justering av eksisterende valutasikring. I fondsløsninger sikres det mot svingninger i den valuta fondet er denominert i. Pensjonsmidlene var valutaeksponert med ca.

2,4 prosent. En betydelig valutaendring på globalbasis basert på en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) betyr et 25 prosent tap på valutaposisjonen ca. 0,6 prosent på pensjonsmidlene.

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

Levetid og uførhet

Levetidsforutsetningene er fra og med 2025 basert på tabellen K2013FT

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

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

Lønnsutvikling

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

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

Dersom lønnsveksten blir ett prosentpoeng høyere vil det føre til cirka 1,8 prosent økning av de sikrede forpliktelsene og 5,6 prosent av de usikrede forpliktelsene. Dersom G øker med ett prosentpoeng faller forpliktelsen med cirka 0,6 prosent og 3,3 prosent for henholdsvis sikret og usikret ordning. Dersom G går ned med ett prosentpoeng øker forpliktelsen med 0,6 prosent for sikret og 3,4 prosent på usikret ordning.

Minstekrav til nivået på pensjonsmidler

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

I Gjensidige Pensjonskasse måles risiko basert på krav fastsatt av Finanstilsynet i form av stresstester. Disse testene skal reflektere 99,5 prosent «value at risk». Pensjonskassen forventes å ha en tilstrekkelig solvenskapitaldekning per 31 desember 2025. Premiefond benyttes aktivt til å styre solvensnivået. Det betyr at det kan komme krav om innbetaling til pensjonsmidler.

Privat avtalefestet pensjonsordning (AFP)

GPF er som medlem i Finans Norge tilknyttet AFP-avtale for sine ansatte. AFP er en ytelsesbasert ordning som er finansiert i fellesskap av svært mange arbeidsgivere. Pensjonsordningens administrator har ikke fremlagt beregninger som fordeler pensjonsordningenes 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 GPF andel av samlet årlig lønn vil ikke kunne aksepteres da denne nøkkelen er for enkel og ikke vil reflektere de økonomiske forpliktelsene på en adekvat måte.

Millioner kroner	Sikret 2025	Usikret 2025	Sum 2025	Sikret 2024	Usikret 2024	Sum 2024
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen						
Per 1. januar	36,0	7,1	43,1	32,2	5,8	38,0
Årets pensjonsopptjening	1,0	0,5	1,6	1,1	0,1	1,1
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	0,2	0,1	0,3	0,2		0,2
Rentekostnad	1,6	0,3	1,9	1,3	0,2	1,6
Aktuarielle gevinster og tap	1,8	8,2	10,0	2,1	1,0	3,1
Utbetalte ytelser	-0,7	-1,6	-2,2	-0,4		-0,4
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,7	-0,3	-1,0	-0,5		-0,5
Overtakelse	5,4	0,4	5,8			
Per 31. desember	44,7	14,8	59,5	36,0	7,1	43,2
Virkelig verdi av pensjonsmidlene						
Per 1. januar	36,8		36,8	32,3		32,3
Renteinntekt	1,7		1,7	1,5		1,5
Avkastning ut over renteinntekt	-1,6		-1,6	0,7		0,7
Bidrag fra arbeidsgiver	4,7	0,3	5,0	3,1		3,1
Utbetalte ytelser	-0,7		-0,7	-0,4		-0,4
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,7	-0,3	-1,0	-0,5		-0,5
Overtakelse	5,2		5,2			
Per 31. desember	45,3		45,3	36,8		36,8
Beløp innregnet i balansen						
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	44,7	14,8	59,5	36,0	7,1	43,1
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	45,3		45,3	36,8		36,8
Netto pensjonsforpliktelse/-pensjonsmidler	-0,7	14,8	14,1	-0,8	7,1	6,3
Pensjonskostnad innregnet i resultatet						
Årets pensjonsopptjening	1,0	0,5	1,6	1,1	0,1	1,1
Rentekostnad	1,6	0,3	1,9	1,3	0,2	1,6
Renteinntekt	-1,7		-1,7	-1,5		-1,5
Arbeidsgiveravgift	0,2	0,1	0,3	0,2		0,2
Pensjonskostnad	1,1	0,9	2,1	1,1	0,3	1,4
Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje i resultatregnskapet						
Forsikringsrelaterte adminstrasjonskostnader			2,1			1,4
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel innregnet i andre inntekter og kostnader						
Akkumulert beløp per 1. januar			-19,2			-16,8
Avkastningen på pensjonsmidler			-1,6			0,7
Endringer i demografiske forutsetninger			-9,7			-1,4
Endringer i økonomiske forutsetninger			-0,4			-1,8
Akkumulert beløp per 31. desember			-30,8			-19,2

	2025	2024
Aktuarielle forutsetninger		
Diskonteringsrente	4,3%	4,4%
Lønnsregulering ¹	3,6%	3,9%
Endring i folketrygdens grunnbeløp	3,6%	3,7%
Øvrige spesifikasjoner		
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til den innskuddsbaserte pensjonsordningen ekskl. l arg.giv.avg	12,0	10,2
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til Fellesordningen for LO/NHO ekskl. arb.giv.avg	2,2	1,9
Forventet innbetaling til Fellesordningen for LO/NHO neste år ekskl. arb.giv.avg	2,3	1,9
Forventet innbetaling til den ytelsesbaserte pensjonsordningen neste år	4,1	2,7

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

Prosent	Endring i pensjonsforpliktelse 2025	Endring i pensjonsforpliktelse 2024
Sensitivitet		
- 1 %-poeng diskonteringsrente	14,2%	6,1%
+ 1 %-poeng diskonteringsrente	-10,9%	-20,8%
- 1 %-poeng lønnsjustering	-9,1%	-15,4%
+ 1 %-poeng lønnsjustering	16,3%	-2,2%
- 1 %-poeng G-regulering	14,4%	-5,3%
+ 1 %-poeng G-regulering	-8,9%	-12,9%
-1 %-poeng pensjonsregulering	-10,5%	-11,0%
+1 %-poeng pensjonsregulering	13,3%	14,9%
10 % redusert dødelighet	0,1%	-6,9%
10 % økt dødelighet	-0,2%	-11,7%

Verdsettelseshierarki 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Sum per 31.12.2025
Millioner kroner				
Aksjer og andeler			6,1	6,1
Obligasjoner	4,5	34,7		39,2
Sum	4,5	40,8		45,3

Verdsettelseshierarki 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	Sum per 31.12.2024
Millioner kroner				
Aksjer og andeler			3,3	3,3
Obligasjoner	3,3	30,1		33,4
Sum	3,3	33,5		36,8

24. Transaksjoner med nærstående parter

Regnskapsprinsipper for 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. Konsernfunksjoner av ren administrativ art (som for eksempel IT, innkjøp, regnskap) er priset basert på kostpluss-metoden. Identifiserte funksjoner som kategoriseres som kjerneaktiviteter (reassuranse, distribusjon, skadebehandling) prises med et fortjenestepåslag eller alternativt markedspris dersom identifiserbare, sammenlignbare priser eksisterer.

Nærstående parter

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

Transaksjoner

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

Millioner kroner	2025		2024	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
Forfalte premier reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA		2,5		12,0
Endring premiereserver reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA	-1,9		0,3	
Betalte bruttoerstatninger reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA	44,0		7,4	
Endring erstatningsavsetning reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA	-51,6		52,0	
Administrasjonskostnader				
Gjensidige Business Service, Norge		600,1		128,0
Gjensidige Forsikring ASA		92,9		92,6
Renteinntekter/-kostnader				
Gjensidige Forsikring ASA		18,7		19,5
Sum	-9,5	714,2	59,7	252,1

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

Millioner kroner	2025		2024	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
Rentebærende fordringer og forpliktelser				
Gjensidige Forsikring ASA rente		300,7		300,8
Ikke rentebærende fordringer og forpliktelser				
Gjensidige Forsikring ASA ikke rente	144,3		151,8	
Sum mellomværende	144,3	300,7	151,8	300,8

25. Aksjebasert betaling

Regnskapsprinsipper for aksjebasert betaling

De aksjebaserte betalingsordningene måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet og endres ikke i ettertid. Virkelig verdi periodiseres over den perioden de ansatte innvinners 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 og eventuelle markedsbetingelser reflekteres ved måling av virkelig verdi og det foretas ingen justering av innregnet beløp ved faktisk manglende oppfyllelse av slike betingelser.

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

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

Gjensidiges aksjebaserte betalingsordninger

Gjensidige har følgende aksjebaserte betalingsordninger:

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

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

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

Som omtalt i styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse i godtgjørelsesrapporten på Gjensidiges hjemmeside, skal halvparten av den variable

godtgjørelsen gis i form av aksjer i Gjensidige Forsikring ASA, hvor en tredjedel kan disponeres hvert av de kommende tre år. Den delen som skal dekke skatteforpliktelsen holdes tilbake og gjøres opp i form av kontanter (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 revurdering dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at bonusen ble basert på uriktige forutsetninger. Forventet utdeling settes til 100 prosent. Det foretas ingen justering av verdien av den kontantbaserte andelen basert på aksjekursen på rapporteringstidspunktet. Antall aksjer justeres for utdelt utbytte.

Aksjespareprogram for ansatte med oppgjør i aksjer

Gjensidige har etablert et aksjespareprogram for ansatte i konsernet. I 2025 hadde ansatte anledning til å spare et årlig beløp på minimum 3 000 kroner og opptil 100 000 kroner.. Sparing 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. For hver fjerde aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende fortsatt er ansatt eller er blitt pensjonist. Det eksisterer ingen øvrige innvinningsbetingelser i denne ordningen.

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

Måling av virkelig verdi

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

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

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

Godtgjørelsesordningen Aksjespareprogrammet

	2025	2024	2025	2024
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	232,4	169,8	257,1	182,8
Forventet avgang	I/A	I/A	10%	10%
Forventet salg	I/A	I/A	5%	5%
Bindingstid (år)	3,0	3,0	2,0	2,0
Forventet utbytte (NOK per aksje) ¹	11,2	8,4	11,2	8,4

¹ Forventet utbytte er beregnet basert på konsernets faktiske resultat etter skattekostnad per tredje kvartal, grosset 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	2025	2024
Godtgjørelsesordningen for ledende ansatte	0,9	0,6
Aksjespareprogram for ansatte	0,9	0,7
Sum kostnader	1,8	1,3

AKSJESPAREPROGRAMMET	2025	2024
Antall bonusaksjer		
Utestående 1. januar	5 690	4 772
Tildelt i løpet av perioden	2 614	3 091
Gått tapt i løpet av perioden	-258	-210
Overført i løpet av perioden	-2 552	-1 802
Kansellert i løpet av perioden	-281	-129
Flyttinger til/-fra i løpet av perioden	-7	-32
Utestående 31. desember	5 206	5 690
Kan utøves 31. desember		
Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående bonusaksjer	0,9	0,9
Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte bonusaksjer	224,9	161,4
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på bonusaksjer	257,1	182,8

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

	Antall aksjer 2025	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2025	Antall aksjer 2024	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2024
GODTGJØRELSESORDNINGEN				
Antall aksjer				
Utestående 1. januar	7 903	6 752	7 387	6 245
Tildelt i løpet av perioden	3 378	3 105	3 743	3 188
Utøvd i løpet av perioden	-3 746	-3 497	-3 582	-3 082
Justering dividende i løpet av perioden	-148	168	355	401
Utestående 31. desember	7 387	6 528	7 903	6 752
Kan utøves 31. desember				
Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående aksjer	0,8	0,8	0,8	0,8

	2025	2024
Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte aksjer ²	232,4	169,8
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på aksjer utøvd i løpet av perioden	232,4	169,8
Verdi av tildelte aksjer som skal gjøres opp i kontanter	302,0	197,4

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

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

26. Nytegning

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

Millioner kroner	År	Individuell pensjonsforsikring	Individuell rente	Sum individuell rente og pensjon	Kollektiv rente og pensjon	Totalt
Reserve/årlig innskudd	2025		183,9	183,9	578,3	762,2
	2024		186,9	186,9	445,2	632,1
Risikopremie	2025	54,6		54,6	32,7	87,3
	2024	48,3		48,3	28,6	77,0

27. Avkastning i porteføljene

Portefølje	År	Fripoliseportefølje ¹	Øvrig kollektivportefølje ¹	Samlet kollektivportefølje ¹	Investeringsvalgportefølje	Selskapsportefølje ¹
Verdijustert avkastning	2025	4,3%	3,6%	3,9%	9,9%	4,9%
Verdijustert avkastning	2024	4,0%	3,5%	3,7%	15,7%	5,2%
Verdijustert avkastning	2023	1,2%	3,2%	2,3%	13,5%	4,8%
Verdijustert avkastning	2022	1,1%	2,8%	1,9%	-11,5%	1,8%
Verdijustert avkastning	2021	4,6%	3,0%	3,9%	13,1%	1,0%

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

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt godkjent årsberetning og årsregnskap for Gjensidige Pensjonsforsikring AS for kalenderåret 2025 og per 31. desember 2025 (årsrapporten 2025).

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2025 er utarbeidet i samsvar med de EU-godkjente IFRS'er, norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, samt ytterligere opplysningskrav som følger av Forskrift om årsregnskap for livsforsikring

(FOR-2024-11-01-2610) gitt med hjemmel i regnskapsloven.

Regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende

oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 23. februar 2026
Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Geir Holmgren
Chair



Berit Nilsen
Board member



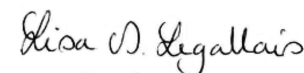
Erik Ranberg
Board member



Joakim Gjørsøe
Board member



Anita Gundersen
Board member



Lisa S. Legallais
CEO

Revisors beretning



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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Gjensidige Pensjonsforsikring AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til styret.

Grunnlag for konklusjonen

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

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

Vi har vært Gjensidige Pensjonsforsikring ASs revisor sammenhengende i 9 år fra valget på generalforsamlingen den 27. mars 2017 for regnskapsåret 2017.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

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

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 262

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



Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Måling av erstatningsavsetning

Beskrivelse av det sentrale forholdet	Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet
Målingen av erstatningsavsetninger baseres på ulike beregningsmetoder og modeller, samt en rekke forutsetninger og estimater om fremtidig utvikling, som det er knyttet usikkerhet til. I note 1 omtales benyttede regnskapsprinsipper og de spesifiserte forsikringsforpliktelsene, i note 2 omtales risiko og kapitalstyring, herunder forsikringsrisiko og i note 22 spesifiseres forsikringsforpliktelsene. Ledelsen skjønnsutøvelse knyttet til valg av beregningsmodeller, forutsetninger og estimater er avgjørende for måling av erstatningsavsetningene og de er derfor et sentralt forhold i vår revisjon.	Gjensidige Pensjonsforsikring AS har etablert en aktuarfunksjon. Aktuarfunksjonen utfører ulike kontroller av de beregnede erstatningsavsetningene. Vi innhenter aktuarfunksjonens årsrapport og vurderer resultatet av kontrollene og aktuarfunksjonens vurderinger slik de fremkommer av årsrapporten. Vi benytter egne aktuarer i arbeid med å utfordre og evaluere valg av modeller, bruk av forutsetninger og estimater i målingen av erstatningsavsetningene, samt rimelighetsvurdering av årets avsetning. Vi vurderer hvorvidt noteopplysningene om erstatningsavsetninger er dekkende.

IT-Systemer: Kontroller relevant for finansiell rapportering og datakvalitet

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



Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår



Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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

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

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

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

Oslo, 23.02.2026
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name

Skaug, Eivind

Date

2026-02-24

Identification

 **bankID** Skaug, Eivind



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

Gjensidige

Gjensidige is a leading Nordic insurance group listed on the Oslo Stock Exchange. We have about 4,700 full-time employees and offer insurance products in Norway, Denmark and Sweden. In Norway, we also offer pension and savings.

In 2025, the Group's insurance revenue was NOK 43 billion, while total assets were NOK 192 billion.

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

Phone +47 91503100