

Årsrapport



2025

DNB Livsforsikring

Et selskap i DNB-konsernet

Årsberetning for 2025

Årsregnskap

Resultatregnskap 2025	21
Balanse 2025	23
Oppstilling av endringer i egenkapital	26
Kontantstrømoppstilling	28
Avkastning	29

Noter

Generelle noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper	30
Note 2 – Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger	37
Note 3 – Sammenslåing av balanseposter	39

Resultatregnskapet

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse	40
Note 5 – Flytting	44
Note 6 – Nytegnede premie	44
Note 7 – Netto inntekter fra investeringer	45
Note 8 – Spesifikasjon forsikringsrelaterte driftskostnader	47
Note 9 – Antall ansatte/årsverk	47
Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader	48
Note 11 – Skattekostnad	52

Balanse – Eiendeler

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter	54
Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi	58
Note 14 – Virkelig verdi av finansielle eiendeler til amortisert kost	61
Note 15 – Investerings eiendom	62
Note 16 – Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	64
Note 17 – Investeringer til amortisert kost	67
Note 18 – Aksjer, andeler og egenkapitalbevis til virkelig verdi over resultatet	69
Note 19 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	71
Note 20 – Utlån og fordringer til virkelig verdi	73

Note 21 – Utestående derivatkontrakter, nominelle beløp og markedsverdier	73
Note 22 – Andre finansielle eiendeler	74
Note 23 – Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	75
Note 24 – Kontanter og kontantekvivalenter	76

Balanse – Gjeld

Note 25 – Forsikringsforpliktelser	77
Note 26 – Endringer i forsikringsforpliktelser	79
Note 27 – Ansvarlig lånekapital	80

Opplysninger om risiko

Note 28 – Risikoforhold	81
Note 29 – Forsikringsrisiko	83
Note 30 – Kapital og kapitalkrav	87
Note 31 – Rentefølsomhet	89
Note 32 – Kvantifisering av finansielle derivater	90
Note 33 – Valutaposisjoner	91
Note 34 – Likviditetsrisiko	91
Note 35 – Kredittrisiko	92
Note 36 – Måling av forventet kredittap	95
Note 37 – Utvikling i brutto balanseført verdi og maksimal eksponering	97
Note 38 – Utvikling i akkumulerte nedskrivninger av finansielle instrumenter	98

Øvrige opplysninger

Note 39 – Godtgjørelser og lignende	99
Note 40 – Nærstående parter	102
Note 41 – Annet ansvar og forpliktelser	103
Note 42 – Sikkerhetsstillelser	103

Beretning

Definisjoner

Årsberetning for 2025

DNB Livsforsikring AS (DNB Liv) er et livs- og pensjonsforsikringsselskap som forsikrer i overkant av 1,4 millioner personkunder med individuelle og kollektive avtaler og har 33 000 avtaler med bedrifter. DNB Liv har en ambisjon om å gi alle kunder en trygghet for fremtiden ved å levere produkter og tjenester tilpasset kundens livssituasjon. DNB Liv er et heleid datterselskap av DNB Bank ASA.

I 2025 oppnådde DNB Liv et resultat før skatt på 2 624 millioner kroner, en økning på 540 millioner fra året før. Resultat etter skatt ble 2 047 millioner kroner.

Solvensmargin ved utløpet av 2025 er 261 prosent, noe som er omlag på samme nivå som ved inngangen til året. Selskapet er svært solid og dette har dannet grunnlag for tilleggsutbytte på 1 500 millioner kroner som ble utbetalt i fjerde kvartal. I tillegg foreslår styret et utbytte på grunnlag av resultat etter skatt for 2025 på 1 905 millioner kroner.

Selskapet har befestet sin posisjon som en ledende pensjonsleverandør i Norge gjennom gode kundeleveranser og sterk vekst i premieinntekter og forvaltningskapital. Selskapet leverer et godt regnskapsresultat med god avkastning både i kollektiv- og selskapsporteføljen. Risikoresultatet for 2025 er vesentlig bedre enn i 2024 ikke minst for kollektive uførepensjonsdekninger og personalforsikringsprodukter.

DNB Liv hadde en forvaltningskapital på 461,9 milliarder kroner per 31. desember 2025, en økning på 39,9 milliarder fra 2024. Kundemidler til forvaltning innenfor Egen Pensjonskonto og pensjonskapitalbevis økte med 22 prosent til 227,3 milliarder kroner. Garanterte pensjonsforpliktelser ble redusert med 1,2 milliarder kroner.

Virksomheten

DNB Liv er et 100 prosent eiet datterselskap av DNB Bank ASA og har sitt hovedkontor i Bergen. Selskapet skal være den foretrukne leverandøren av livsforsikring og pensjonssparing i Norge for de produkter som selskapet tilbyr gjennom DNB sine distribusjonskanaler. Virksomheten skal levere konkurransedyktig avkastning til kunder og

eier, samt oppnå lønnsom vekst på kapitallette spare- og livsforsikringsprodukter.

Kundeverdi

DNB Liv skaper verdier for våre kunder på en rekke ulike områder, både gjennom pensjon og ulike risikodekninger, men også gjennom kunderådgiving og kundebetjening. I 2025 utbetalte vi til sammen 14,5 milliarder kroner i pensjon og forsikringer til mer enn 250 000 kunder.

Samfunnsansvar

Som et av Norges største livs- og pensjonsforsikrings-selskaper har DNB Liv en viktig samfunnsrolle. Som arbeidsgiver, investor, bærer av forsikringsrisiko og tilrettelegger av pensjons- og forsikringsutbetalinger skal DNB Liv skape verdier til beste for samfunnet. Gjennom dette legges grunnlaget for videre vekst. Hvordan disse verdiene skapes er kjernen av DNB Livs samfunnsansvar. Vi er overbevist om at bedrifter som opprettholder sin konkurransekraft, og dermed lykkes i fremtiden, er de som tar ansvar for å gjøre samfunnet bedre.

Vi arbeider kontinuerlig med å utvikle vårt samfunnsansvar i vår forretningsstrategi, vår daglige drift, våre investeringer og i forhold til våre konkurrenter. Dette er særlig knyttet til likestilling og mangfold, menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon. DNB Liv sin strategi knyttet til ansvarlige og bærekraftige investeringer fremkommer i eget avsnitt i årsberetningen.

Salg og markedsandeler

Ved utgangen av 2025 hadde DNB Liv i overkant av 1,4 millioner personkunder med individuelle og kollektive avtaler. Selskapet hadde omtrent 33 000 avtaler med bedrifter.

Markedsandelen for innskuddspensjon inkludert pensjonskapitalbevis basert på statistikk fra Finans Norge, per 30. september 2025, er 29,8 prosent, opp fra 29,5 prosent i tilsvarende periode i 2024.

I personkundemarkedet tilbyr DNB konsernet i hovedsak fondsbaserte spareprodukter uten forsikringselement hvor produktene tilbys av andre selskap i konsernet enn DNB Liv. Garanterte produkter tilbys i begrenset utstrekning og primært i tilknytning til pensjonsløsninger for ledende ansatte hos våre bedriftskunder. Ved utgangen av 2025 var 9 prosent av kundemidlene innenfor aktive kollektive tjenstepensjonsordninger ytelsesbaserte og 91 prosent innskuddsbaserte. Tilsvarende forhold ved utgangen av 2024 var 10 prosent ytelsesbaserte og 90 prosent innskuddsbaserte. Omdanning fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, og satsing på innskuddsbaserte pensjonsprodukter, reflekteres i kundefondene.

Premieinntekter i 2025 for innskuddspensjon økte fra 18 081 millioner kroner i 2024 til 22 325 millioner i 2025. Uten overførte reserver fra andre selskaper økte premieinntektene med 7 prosent fra 15 067 millioner kroner til 16 174 millioner. Premie forventes å øke ytterligere med om lag 1 milliard kroner i 2026.

Flyttebalansen endte positivt med 1 949 millioner kroner. Selskapet har en sterk posisjon i bedriftsmarkedet for egen pensjonskonto hvor markedsandelen ble styrket gjennom året. Per 31. desember 2025 er selskapet største aktør målt etter kundemidler. Innenfor selvvalgt pensjonskonto er det fortsatt negativ flyttebalanse, men markedsandelen er styrket gjennom året.

Finansforvaltning

Norges Bank kuttet renten to ganger i 2025, og styringsrenten endte året på 4,0 prosent. Volatiliteten i lange renter var gjennom året betydelig lavere enn i de foregående årene. Den norske 10-års swaprenten steg med 11 basispunkter, mens amerikanske lange renter falt med 40 basispunkter. Samtidig steg europeiske lange renter med 49 basispunkter.

2025 ble et sterkt år for aksjemarkedene, til tross for store svingninger tidlig i året. Teknologi og kommunikasjons-tjenester var nok en gang de ledende sektorene globalt, drevet av AI-relatert inntjening og sterke kvartalstall. Globale aksjer, målt ved verdensindeksen, steg med 18 prosent i lokal valuta. Fremvoksende markeder og Oslo Børs, hadde en avkastning på henholdsvis 34 og 18 prosent. Den norske kronen styrket seg gjennom året. DNB Livs investeringer i kollektivporteføljen er valutasikret, mens investeringene i pensjonsprofilene som inngår i innskuddspensjon er delvis valutasikret.

DNB Livs eiendomsinvesteringer, som utgjør 8,0 prosent av kollektivporteføljen, ga en avkastning på 5,9 prosent i 2025. Verdiendringen utgjorde 1,7 prosent. Investerings-eiendommer, inkludert andeler i eiendomsfond og deleide eiendomsinvesteringer, utgjør samlet om lag 23 milliarder kroner.

Innskuddspensjon er organisert i risikograderte spareprofiler. DNB Liv tilbyr standardprofiler med ulik aksjeandel: DNB Pensjonsprofil 50, 80 og 100. Avkastningen i profilene var henholdsvis 12,6 prosent, 16,2 prosent og 18,3 prosent. Selskapet har i 2025 oppnådd betydelig meravkastning på aktiv forvaltning og god absolutt avkastning målt mot konkurrenter.

Kollektivporteføljen hadde i 2025 en konservativ innretning. Det relativt høye rentenivået bidro til at obligasjonsinvesteringer fortsatt fremsto som attraktive, og andelen obligasjoner ført til amortisert kost ble økt gjennom året. En vesentlig del av porteføljen er plassert i aktiva som gir stabil og forutsigbar avkastning for kundene. Investeringer ført til amortisert kost utgjorde om lag 72 prosent av kollektivporteføljen. Resterende midler fordelte seg med 13 prosent i aksjer og alternative investeringer, 8 prosent i næringseiendom og 6 prosent i obligasjons- og pengemarkedsfond. Avkastningen i kollektivporteføljen endte på 5,1 prosent. Gjennomsnittlig rentegaranti var om lag 3 prosent.

Avkastningen i selskapsporteføljen ble 4,8 prosent. Porteføljen er konservativt innrettet, med 42 prosent investert i pengemarkedsfond og 40 prosent i obligasjoner til amortisert kost. Videre var 5 prosent investert i aksjer og alternative investeringer, 4 prosent i eiendom, og resten i øvrige investeringer.

Kundemidler knyttet til produkter med investeringsvalg fordeler seg med 66,8 prosent på aksje- og kombinasjonsfond, 32,3 prosent på obligasjons- og pengemarkedsfond og 0,9 prosent på bankinnskudd.

Risikoforhold

God risikostyring er for DNB Liv et strategisk virkemiddel for å øke verdiskapingen. Risiko inndeles i seks hovedkategorier som er gjenstand for særlig måling og styring: markeds-, kreditt-, forsikrings-, operasjonell, likviditets- og forretningsrisiko. Risikojustert lønnsomhet følges opp på både produkt- og kundenivå.

Risikostyring av DNB Liv utgjør en integrert del av DNB konsernets risikostyring og inngår i konsernets rammeverk for risikoappetitt. DNB Livs dominerende risiko er markedsrisiko, som er knyttet til selskapets evne til å innfri kundens rentegaranti på kort og lang sikt. Markedsrisiko omfatter både finansielle eiendeler og renterisiko knyttet til forsikringstekniske avsetninger.

Styret i DNB Liv fastsetter årlige rammer for risiko i kapitalforvaltningen og for forsikringsvirksomheten, i tillegg til rammeverket for risikoappetitt. Rammene for markedsrisiko sikrer tilstrekkelig diversifisering, lav konsentrasjonsrisiko mot en enkelt utsteder og særskilte rammer for derivater. For forsikringsrisiko er det utarbeidet et program for reassuranse, prinsipper for prisfastsettelse og målsatt lønnsomhet. Oppfølging av operasjonell risiko og forretningsrisiko er en integrert del av risikostyring i DNB Liv. Enheten Risikostyring i DNB Liv, som er en 2. linjefunksjon, overvåker og følger opp rammer og retningslinjer for alle typer risiko i selskapet.

Ved beregning av solvensmargin etter Solvens II benytter selskapet overgangsregelverket for verdsettelse av forsikringstekniske avsetninger. Ved utløpet av 2025 er solvensmargin den samme med og uten overgangsregler.

Foruten kvantitative kapitalkrav, inneholder Solvens II også kvalitative krav til virksomhets- og risikostyring og utvidede krav til ekstern rapportering. Sentralt i dette er selskapets og styrets egenvurdering av risiko (ORSA) som også gjennomgås av Finanstilsynet. I tillegg offentliggjøres egen rapport om solvensposisjon og risikoforhold betegnet som Rapport om solvens og finansiell stilling.

Årsregnskap

DNB Livs resultat før skatt ble 2 624 millioner kroner. Resultatført skattekostnad utgjorde 577 millioner kroner og resultat etter skatt ble dermed 2 047 millioner. DNB Livs konsernregnskap viste et resultat før skatt på 2 640 millioner kroner. I DNB Liv konsern er det en skattekostnad på 593 millioner kroner og resultat etter skatt ble 2 047 millioner. Totale administrasjonsinntekter økte i 2025 med 105 millioner kroner til 2 144 millioner.

Veksten skyldes i hovedsak økte inntekter fra innskuddspensjonsproduktene hvor både nye innskudd, positiv flyttebalanse og avkastning har bidratt til betydelig vekst i porteføljene. Selskapets administrasjonskostnader økte med 8 millioner kroner til 1 331 millioner. Økningen skyldes kapitalforvaltningskostnader som har vokst på grunn av økt innskuddspensjonsportefølje. Øvrige driftskostnader viser en nedgang fra 2024. Risikoresultat til eier økte med 310 millioner kroner til 568 millioner. Resultatforbedringen er i sin helhet relatert til uførepensjon på kollektive avtaler (innskuddspensjon), personalforsikring og helseforsikring. Resultatfremgangen skyldes i hovedsak prisøkninger for 2025 på avtaler med svake resultater tidligere år. Avkastningen i kollektivporteføljen ble 5,1 prosent, som er godt over rentegarantien. Avkastningen er benyttet til styrking av bufferfondet, oppskrivning av premiereserven og overskuddsdeling til DNB Liv fra fripoliser og gammel individuell portefølje. Overskuddsdelingen var på 203 millioner kroner. Netto endring av bufferfondet i perioden er 1 728 millioner kroner.

Styret bekrefter at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Premieinntekter

De totale premieinntektene per 31. desember 2025 ble 46 984 millioner kroner (36 613)¹. Eksklusive tilflyttede reserver er premieinntektene 23 201 millioner kroner (21 514).

Innenfor ikke garanterte produkter er de samlede premieinntektene eksklusive tilflyttede reserver 21 302 millioner kroner, en økning på 9 prosent i forhold til 2024. Egen Pensjonskonto (tidligere Innskuddspensjon) har en økning i premieinntektene på 7 prosent. Risikopensjoner og Personalforsikringer øker i sum med 12 prosent.

For garanterte produkter er premieinntektene eksklusive tilflyttede reserver 1 899 millioner kroner, en nedgang på 7 prosent i forhold til tilsvarende periode i fjor. Fripoliser med investeringsvalg (FMI) reduseres med 17 prosent, til 514 millioner kroner, mens ytelsespensjon reduseres med 1 prosent, til 1 041 millioner.

Per 31. desember 2025 har Personalforsikring en bestandspremie på 2 209 millioner kroner (2 002), som tilsvarer en vekst på 10,3 prosent i forhold til 2024.

Resultat for DNB Liv fordelt på resultatelementene fremkommer slik:

1 Tall i parentes gjelder tilsvarende i 2024.

Resultat selskap

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Renteresultat	4 661	3 906
Frigjort / avsatt til bufferfond	(1 728)	(1 837)
Administrasjonsresultat	650	546
Risikoresultat	756	504
Fortjeneste risiko- og rentegaranti	164	170
Resultat til fordeling	4 503	3 289
Kundetildeling	(1 879)	(1 206)
Resultat før skatt	2 624	2 084
Skatt	(577)	(425)
Årsresultat	2 047	1 659

Skatt

Årets skattekostnad ble 577 millioner kroner for DNB Liv og 593 millioner for DNB Liv konsern. Selskapets skattesats er 25 prosent. Den effektive skattesatsen ble 22 prosent for både selskap og konsern. Hovedårsaken til den lave effektive skatteprosenten er positive resultater innenfor fritaksmetoden.

Balanse

Forvaltningskapitalen per 31. desember 2025 var 461 949 millioner kroner (422 074), en økning på 9 prosent.

Forvaltningskapitalen i kollektivporteføljen utgjorde 185 881 millioner kroner (187 398), i selskapsporteføljen 29 852 millioner (31 920) og i investeringsvalgporteføljen 245 788 millioner (202 255).

Resultat i konsernregnskapet til DNB

I konsernregnskapet til DNB benyttes IFRS 17 som regnskapsprinsipp for måling av forsikringskontrakter. Som følge av ulik målemetode vil resultatet for forsikringsproduktene, i hovedsak garanterte pensjonsprodukter, risikopensjoner og personalforsikring avvike fra resultatet i selskapsregnskapet til DNB Liv. For øvrige produkter (i stor grad Egen pensjonskonto og Pensjonskapitalbevis) og selskapskapitalen er resultat og målemetoder i stor grad sammenfallende. Garanterte produkter i konsernregnskapet skiller seg fra virksomhetsregnskapet gjennom at forventet fremtidig inntjening (kontraktens servicemargin – CSM) periodiseres over kontraktens løpetid. Ved dagens rentenivå gir dette et bedre resultat for de garanterte pensjonsproduktene i konsernregnskapet enn i virksomhetsregnskapet. For 2025 ble resultatet før skatt fra DNB Liv i konsernregnskapet til DNB 3 222 millioner kroner. Hensyntatt skattekostnaden blir

avkastningen på egenkapitalen (ROE) til DNB Liv, som inngår i konsernregnskapet, 15,9 prosent for 2025.

Soliditet og solvensposisjon

Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premiereserve, består av mer-/mindreverdier tilknyttet rentebærende papirer til amortisert kost, bufferfond, ansvarlig lån og egenkapital (herunder risikoutjevningsfond). De ulike elementene i soliditetskapitalen har forskjellige forutsetninger og tidshorisont for anvendelse, og kan i gitte tilfeller benyttes for å oppfylle avkastningsgarantien overfor kundene.

Soliditetskapitalens sammensetning er derfor viktig i vurderingen av selskapets risikosituasjon. Soliditetskapitalen i DNB Liv per 31. desember 2025 var 33 004 millioner kroner (32 687).

Soliditetskapitalens sammensetning og utvikling i løpet av 2025 var som følger:

Beløp i millioner kroner	31.12.25	31.12.24
Bufferfond	9 124	7 681
Mindreverdier rentebærende papirer til amortisert kost	(4 719)	(6 023)
Egenkapital	23 099	24 029
Ansvarlig lån	5 500	7 000
Sum soliditetskapital	33 004	32 687

Per 31. desember 2025 var solvensmargin 261 prosent. Ved utløpet av 2025 er selskapets solvensmargin med og uten overgangsregler den samme. Solvenskapitalen utgjorde 32 995 millioner kroner mot et solvenskapitalkrav på 12 658 millioner. Solvensmargin er redusert med 1 prosentpoeng i løpet av 2025. Lange markedsrenter er relativt lite endret i 2025 og 10 års norsk swaprente per 31. desember 2025 var 4,15 prosent mot 4,04 prosent ved utløpet av 2024. Påslaget i rentekurven som benyttes i Solvens II betegnet som volatilitetsjustering er redusert med 16 basispunkter til 30 basispunkter. I fjerde kvartal ble det utbetalt et tilleggsutbytte til DNB Bank ASA på 1,5 milliard kroner. Dette har isolert sett redusert solvensmarginen med 12 prosentpoeng. I tillegg er ansvarlig lån redusert med 1,5 milliarder kroner. Selskapets langsiktige målsetning er solvensmargin uten overgangsregler høyere enn 140 prosent. Målet nås med god margin per 31. desember 2025 og styret foreslår at disponibelt resultat etter skatt for 2025 utdeles som utbytte. Foreslått utbytte på 1 905 millioner kroner er hensyntatt og reduserer solvensmarginen med ytterligere 15 prosentpoeng. Korrigert for egenkapitaltransaksjoner er solvensmargin styrket gjennom 2025. Dette skyldes i vesentlig grad avkastning

i kollektivporteføljen som er høyere enn risikofri rente, samt gode produktresultater for øvrig. Detaljer knyttet til solvensmargin fremkommer av note 30.

DNB Liv sin regulatoriske solvensmargin er fortsatt med overgangsregelverket. Overgangsregelverket for verdsettelse av forsikringstekniske avsetninger utfases med 1/16 årlig i perioden 1. januar 2017 til 1. januar 2032. Som nevnt over har ikke overgangsregelverket virkning ved utløpet av 2025.

EU-kommisjonen er i ferd med å revidere standardmodellen for Solvens II hvor viktige parametere som rentestress og volatilitetsjustering er til vurdering. Endringer i standardmodellen vil bli gjort gjeldende fra og med januar 2027. Ny metodikk for beregning av renterisiko er den mest betydningsfulle endringen for DNB Liv. Endringer er fortsatt ikke kommunisert og vedtatt og det er ikke mulig å beregne eksakte konsekvenser av revisjonen. Styret vurderer imidlertid at innfasingen av revidert standardmodell kan gjennomføres uten ekstraordinære tiltak og selskapets plan for tilbakebetaling av opptjent egenkapital kan videreføres.

Medarbeidere

For DNB Liv er det viktig å tiltrekke seg, utvikle og beholde dyktige medarbeidere. Selskapet hadde 295 ansatte (282) per 31. desember 2025. Antall årsverk utgjorde 273 (260). Antall vikarårsverk var ved utgangen av året 8 (7). Vekst i antall årsverk skyldes overtagelse av medarbeidere fra DNB Bank ASA som tidligere har vært utkontraktert.

Menneskene som jobber i DNB er konsernets viktigste konkurransefortrinn og en avgjørende årsak til at konsernet lykkes. DNB rangeres høyt i kåringer av Norges mest attraktive arbeidsgivere, både blant nyutdannede og blant etablerte økonomer, jurister og teknologer.

Konsernet kjennetegnes av kompetente ansatte som er sterkt engasjerte i jobben sin. Det er DNBs ansatte som skaper verdier gjennom bruk av sin kunnskap og kompetanse, og de ansatte er en sentral immateriell ressurs for konsernet. I 2025 fortsatte DNB sitt systematiske arbeid med å sikre at konsernet har den rette kompetansen og med å fremme endringsevne, tilpasningskapasitet og medarbeiderengasjement.

Arbeidsmiljø

DNB Liv jobber systematisk for å opprettholde et godt arbeidsmiljø og et høyt engasjement. Gjennom året gjennomførte vi tre målinger for å kartlegge sentrale indekser som engasjement og ledelse. I tillegg gjennomførte

vi en HMS-/arbeidsmiljøkartlegging som dekker arbeidsmiljøfeltet generelt, og som er mer målrettet mot mulige risikofaktorer. Det er et mål at indeks for engasjement skal ligge på en score over 5 (skala 1 (Helt uenig) til 6 (Helt enig)), og resultatet for fjerde kvartal var på 5,1. På spørsmålet «jeg opplever at DNB er en arbeidsplass der alle har like muligheter, gitt like forutsetninger» er scoren 5.0. Det er også et stabilt høyt resultat for viktige arbeidsmiljøfaktorer som sosial støtte, autonomi, mening og rollemestring.

Resultatene fra arbeidsmiljøkartleggingen gir grunnlag for tiltak og aktiviteter på overordnet nivå i tillegg til at alle ledere i samarbeid med vernetjenesten og sine medarbeidere følger opp resultatene og vurderer tiltak i egen enhet.

Sykefraværet for DNB Liv var i gjennomsnitt på 4,1 prosent i 2025, mot 3,5 prosent i 2024.

Mangfold og inkludering

DNB Liv er tett integrert i prosesser og med fagmiljø i DNB som fremmer mangfold og inkludering. Vi skal fremme et sunt og trygt arbeidsmiljø uten diskriminering og trakassering, og vi skal beskytte de ansattes personvern, organisasjonsfrihet og rett til kollektive forhandlinger. Det er flere fagforeninger i DNB, og i dag er konsernets partssamarbeid i Norge basert på tariffavtaler inngått med seks fagforeninger som representerer over halvparten av de ansatte. Det er jevnlig samarbeid mellom ledelse og tillitsvalgte, noe som er med på å sikre ordnede arbeidsforhold i DNB. Samtidig er dialogen mellom arbeidsgiver og arbeidstakerrepresentanter om arbeidsrelaterte spørsmål med på å styrke arbeidsgivers beslutningsgrunnlag.

Gjennom medarbeiderundersøkelser inviteres de ansatte til å gi tilbakemelding. Opplevd diskriminering og urettferdig behandling kartlegges i den årlige arbeidsmiljøundersøkelsen. Resultatene gir innspill til strategien for mangfolds- og inkluderingsarbeidet, og til mål og tiltak. En annen ønsket effekt av å undersøke tematikken er at den regelmessig blir løftet til diskusjon i virksomheten. Samtidig gir det en mulighet til å informere om hva man bør gjøre ved slike hendelser og hvor man kan få bistand ved behov. Det legges stor vekt på å sette ledere i stand til å fange opp diskriminering og urettferdig behandling, og til å gi omsorg og god oppfølging til ansatte som er i en sårbar situasjon. Resultatene av kartleggingene følges opp i samarbeid med HR og ansatte samt deres representanter i vernetjenesten, og forbedringstiltak iverksettes der det er nødvendig.

DNB og DNB Liv har som mål å være en arbeidsplass der alle behandles med respekt, og der det anses som positivt å si fra om forhold som ikke er akseptable. Alle ansatte, innleide vikarer og konsulenter oppfordres til å si fra gjennom vår elektroniske varslingskanal eller til egen leder, leders leder eller aktuell fagenhet. I tillegg kan de melde fra om kritikkverdige forhold via vernetjenesten, tillitsvalgtapparatet eller HR. DNBs eksterne, uavhengige tjeneste for mottak av varsler kan også kontaktes. Ansatte i DNB har rett til å varsle anonymt og kan være trygge på at varslingen vil behandles forsvarlig og konfidensielt. Det skal være trygt å varsle om saker, og DNB vil ikke tolerere noen form for gjengjeldelse.

Det systematiske arbeidet med helse, miljø og sikkerhet i DNB ivaretas av den sentrale HR-funksjonen. Hendelser og arbeidsulykker skal meldes til nærmeste leder og leder skal registrere hendelsen. Videre oppfølging og rapportering til offentlige og private instanser skjer i samarbeid mellom medarbeider, leder og HR. Ran, vold eller trusler regnes også som arbeidsulykke og skal i tillegg meldes til konsernets sikkerhetsavdeling.

Alle ansatte er beskyttet mot tap av inntekt som følge av store livshendelser, som sykdom, foreldrepermisjon eller pensjon. Denne beskyttelsen består av ordninger som tilbys fra det offentlige, samt bedriftsforsikringer.

I DNB står målet fortsatt fast om en kjønnsbalanse (minst 40 prosent kvinneandel) i lederstillinger på alle nivå. Det er en tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i DNB Liv. Av ledere med personalansvar er 55 prosent kvinner. Ledelsen i DNB Liv består av 4 kvinner og 4 menn inkludert administrerende direktør. Gjennom flere år har DNB Liv arbeidet systematisk med å øke andelen kvinner i ledende stillinger, blant annet gjennom økt kvinnetildeltakelse i lederutviklingsprogrammer.

Inkludering

Inkludering i DNB Liv måles og følges opp basert på opplevd inkludering i konsernets medarbeiderundersøkelse. Målet er å ha en score på minst 5, og ved utgangen av 2025 var resultatet 5,4. Dette viser at ansatte i DNB Liv i stor grad opplever at de blir inkludert, at de blir respektert og verdsatt for den de er, og at de trygt kan uttrykke egne meninger.

Les mer om konsernets arbeid med likestilling og mangfold, herunder arbeidsforhold, samt arbeidet med å sikre riktig kompetanse, i ESRS S1 Egen arbeidsstyrke, og i konsernets årlige redegjørelse for likestillings- og mangfoldsarbeidet i henhold til aktivitets- og redegjørelsesplikten.

Redegjørelsen er tilgjengelig på www.dnb.no/om-oss/barekraft/barekraftsrapporter.

DNBs bærekraftsambisjoner

DNB Liv er fullt ut integrert i DNB sine bærekraftambisjoner. I tillegg har selskapet egne mål og indikatorer. Bærekraft er en integrert del av konsernstrategien, og en av DNBs strategiske ambisjoner er å levere bærekraftig verdiskaping. DNB skal bruke sin posisjon og kompetanse til å aktivt hjelpe kundene i en mer bærekraftig retning gjennom rådgivning, finansiering og tydelige forventninger, i tillegg til å utnytte vekstmulighetene i omstillingen. DNB har tre overordnede ambisjoner for bærekraftsarbeidet, se figurene under.

Hvordan DNB arbeider med de tre bærekraftsambisjonene er nærmere beskrevet i DNBs [årsrapport](#) for 2025 i delkapittelet Årsberetning - Bærekraftsrapport. DNB rapporterer i henhold til EUs bærekraftsrapporteringsdirektiv (CSRD) på konsolidert nivå. DNB Liv er omfattet av denne rapporteringen.



DNB finansierer klima-omstillingen og er en pådriver for bærekraftig verdiskaping



DNB er en pådriver for mangfold og inkludering



DNB bekjemper økonomisk kriminalitet og bidrar til en trygg digital økonomi

Klimaomstilling er et sentralt tema i forvaltningen av våre investeringsporteføljer og vurderes i våre forsikringsprodukter. I 2021 ble det etablert et overordnet mål om at DNB skal nå netto null-utslipp innen 2050 – både i utlåns- og investeringsporteføljene, og i egen drift. I 2023 lanserte konsernet sin omstillingsplan som er en videreføring av netto-null målet og inneholder avkarboniseringsmål fram mot 2030. Omstillingsplanen hjelper DNB å forstå de forretningsmessige konsekvensene av netto null-forpliktelsen samt å håndtere utfordringene og mulighetene forbundet med klimaforandringer og overgangen til en lavkarbonøkonomi. For mer detaljer se avsnittene – DNBs Omstillingsplan og Klimarisiko i DNB Liv.

Mangfold og inkludering i vår egen virksomhet omtales i et eget avsnitt over. Temaet har også implikasjoner for forvaltningen av DNB Livs investeringsportefølje, hvor vi ønsker å promotere beste praksis i våre forventninger til selskaper og kapitalforvaltere. Vi mener at selskaper som jobber systematisk med mangfold og inkludering kan dra nytte av et bredere perspektiv, bli mer kreative og ta bedre beslutninger.

Bekjempelse av økonomisk kriminalitet er en sentral del av vårt samfunnsansvar. Vår investeringsportefølje er spredt utover hele verden, og vi er dermed utsatt for korrupsjon og brudd på god forretningsskikk. Vi forventer at våre kapitalforvaltere og selskaper vi investerer i har tydelige retningslinjer for god selskapsstyring, og iverksetter effektive tiltak for å bekjempe økonomisk kriminalitet.

ESG reguleringer

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven gjelder for DNB Liv. Kravene som stilles er at det skal utføres aktsomhetsvurderinger og at det skal redegjøres for disse.

DNB Liv sin redegjørelse etter åpenhetsloven for 2025 vil være inkludert i DNB konsernets felles redegjørelse, og vil bli publisert senest 30. juni 2026 på følgende side: <https://www.dnb.no/om-oss/barekraft/>.

Offentliggjøringsforordningen

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) har som formål å øke gjennomsiktigheten i forbindelse med bærekraft blant finansielle institusjoner. For finansmarkedsaktører innebærer SFDR økte krav til å offentliggjøre informasjon om bærekraft på nettsider og i prekontraktuell informasjon og rapportering. Se [dnb.no](https://www.dnb.no) for mer informasjon og aktuelle rapporter.

Ansvarlige investeringer

DNB har lang erfaring med ansvarlige investeringer. Som en av Norges største kapitaleiere har DNB Liv betydelig innflytelse. Denne bruker vi til å påvirke forvaltere, selskaper, og kunder til å ta mer bærekraftige valg. DNB Liv skal medvirke til en bærekraftig samfunnsutvikling med fokus på etikk, miljø, sosiale forhold og god eierstyring (ESG).

DNB Livs kapitalforvaltning følger DNBs Instruks for ansvarlige investeringer og målsettinger for DNB Liv er inkludert i DNBs omstillingsplan. Videre setter DNB Liv tydelige forventninger til kapitalforvaltere vi samarbeider med.

Konserninstruks for ansvarlige investeringer

Instruksen gjelder for all kapitalforvaltning i DNB og skal sørge for at DNB ikke bidrar til brudd på menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade eller andre handlinger som kan oppfattes som uetiske. Selskaper kan bli utelukket fra investeringsuniverset hvis de bryter med kriteriene i DNBs [konserninstruks for ansvarlige investeringer](#).

Virkemidler for utøvelse av ansvarlige investeringer

For å oppnå våre mål og ambisjoner for ansvarlige investeringer vil DNB Liv kombinere virkemidlene ESG-integrering, tilrettelegging for og allokering av kapital til fremtidsrettede næringer og være en aktiv eier og pådriver for bærekraftig omstilling.

Aktivt eierskap

DNB Liv vil bruke sin påvirkningskraft til å være en aktiv eier og pådriver for ansvarlig investeringspraksis. DNB Liv investerer hovedsakelig i selskaper gjennom fond og mandater som forvaltes av andre. Vi tydeliggjør våre forventninger til forvaltere slik at de fremmer ansvarlig forretningsdrift gjennom integrering av ESG-faktorer, dialog, stemmegivning og eksklusjoner.

Arbeidet med aktivt eierskap mot selskaper ivaretas i hovedsak av DNB Asset Management. Informasjon om arbeidet til DNB Asset Management er tilgjengelig på [nettsiden](#).

ESG integrering

DNB Liv tar hensyn til relevante ESG-faktorer i risikovurderinger og investeringsbeslutninger. I vår investeringsprosess påvirker ESG-vurderinger valg av fond og sammensetning av våre porteføljer. ESG-data er tilgjengelig i porteføljeforvaltnings- og informasjonssystemer hvor alle i investeringsavdelinger har tilgang. Relevante ESG-faktorer som for eksempel arbeidsforhold, styresammensetning, energiforbruk og menneskerettigheter

i leverandørkjede kan trigge videre analyse om mulige risikoer, muligheter og finansiell påvirkning.

Ved fondsseleksjon og forvalterevaluering vurderer vi hvordan ESG er integrert i fondets filosofi og prosess, og hvordan det er forankret i organisasjonen og hos de ansvarlige forvaltere.

Allokering av kapital til investeringer med fokus på miljømessige og sosiale faktorer

DNB Liv styrer forvaltningskapital mot ansvarlige og mer bærekraftige alternativer.

Infrastruktur

Kollektivporteføljen og pensjonsprofiler med aktiv forvaltning investerer i infrastruktur med mål om å støtte overgangen til et lavutslippssamfunn. Investeringene omfatter sektorer som fornybar energi, lagring, distribusjon, elektrifisering, digitalisering og bærekraftig mobilitet.

Næringseiendom

Næringseiendom utgjør en betydelig andel av DNB Livs portefølje, og har et stort potensial for å bidra til en bærekraftig omstilling. Eiendomsforvaltningen og bærekraftsarbeidet utføres av DNB Næringseiendom, og inkluderer blant annet risikoreduserende tiltak for klimarisiko, energibesparende tiltak i bygningsmassen, avfallshåndtering, CO₂ utslipp, sirkulær økonomi og miljøsertifisering. Les mer om bærekraft i DNB Næringseiendom på dnb.no.

Mikrofinans

DNB Liv har gjennom flere år vært en deltakende eier og investor i Abler Nordic. Abler Nordic har som mål å bygge opp bærekraftige finansinstitusjoner i Afrika og Asia, og bidra til finansiell selvstendighet og inkludering i utviklingsland.

Ansvarlig omstilling til et lavutslippssamfunn – DNBs Omstillingsplan

DNB Liv er omfattet av DNBs Omstillingsplan som er nærmere beskrevet under avsnittet DNBs bærekraftsambisjoner og i [Omstillingsplan for DNB](#).

Målsetninger for DNB Liv

Målene i omstillingsplanen er validert av det internasjonale klassifikasjonsselskapet DNV Group. Utviklingen og progresjonen i målsetningene vil bli omtalt nærmere under «Utvikling og avhengigheter».

For å bidra til ambisjonen om netto nullutslipp har DNB Liv satt seg følgende målsetninger

- Vi skal redusere utslippsintensiteten i investeringsporteføljen med 55 prosent fra 2019-nivå innen 2030
- Vi skal øke andel av våre investeringer i selskaper med vitenskapsbaserte utslippsreduksjonsmål, SBTi, til 53 prosent innen 2030
- Vi vil gjennom aktivt eierskap systematisk jobbe med å påvirke minst 15 av selskapene i porteføljen som bidrar mest til utslippsintensiteten
- DNB Næringseiendom skal redusere klimagassutslipp i eiendomsporteføljen med 35 prosent innen 2030

Virkemidler for ansvarlig omstilling

Aktivt eierskap og påvirkning til bærekraftig omstilling av selskaper er kjernen i DNBs omstillingsplan. Målsetningen med dialogene er å få selskapene til å redusere sine utslipp innenfor et anerkjent, vitenskapsbasert karbonbudsjett og stille de ansvarlig for å levere på målsetningene om utslippsreduksjon.

I løpet av 2025 er det gjennomført en rekke aktiviteter og tiltak:

- Hovedforvalter DNB Asset Management (DAM) utførte dialoger med 15 av selskapene som bidrar mest til DNB Livs utslippsintensitet. Fem av selskapene har hatt en positiv utvikling i henhold til internt netto-null rammeverk, mens tre selskaper har hatt en negativ utvikling
- Det er gjennomført 77 engasjementer med klima og miljø som tema i 2025. 19 av selskapene har nådd en ny milepæl innenfor DAMs rammeverk for måling av progresjon ved aktivt eierskap
- Vi har kommunisert våre forventninger og beste praksis til selskapene
- Vi har økt fokus på troverdigheten i omstillingsplanene, samsvaret mellom investeringer og uttalte klimamål, og fremdrift på utslippskutt over tid

Hva forteller dialogen oss?

- Overgangen til et lavutslippssamfunn er krevende, særlig i sektorer som olje og gass, shipping, energi og kjemikalier
- Barrierene omfatter blant annet høye kostnader, begrenset teknologi, usikker regulering og utfordringer med å overføre kostnader til kunder
- De fleste selskapene har satt klimamål om netto null innen 2050, men ambisjonsnivå, fremdrift og rapportering varierer, og delmål mangler ofte
- Graden av åpenhet og respons varierer, men god dialog er sentralt for å tydeliggjøre forventninger, samordne mål og over tid bidra til resultater og muligheter i klimaomstillingen

Stemmegiving

Bruk av stemmerett på generalforsamlinger er en sentral del av vårt arbeid med ansvarlige investeringer og bidrag til klimaomstilling. Omtrent 10 prosent av DNB Asset Managements avgitte stemmer ved generalforsamling var relatert til klimaspørsmål. Informasjon om stemmegiving er tilgjengelig på [nettsiden](#).

Pensjonsprofil Grønt Skifte

DNB Liv legger til rette for at kundene selv kan påvirke porteføljens sammensetning innen investeringsvalg. Kundene kan bidra til å styre kapital mot klima- og miljøinvesteringer gjennom pensjonsprofilen Grønt Skifte. Dette er en aktiv forvaltet pensjonsprofil hvor vi velger fond og mandater som tar ekstra hensyn til miljø. Det betyr blant annet at fondene unngår selskaper med høye klimagassutslipp eller søker selskaper som tar sikte på å bidra til det grønne skiftet. Sammenlignet med våre øvrige pensjonsprofiler vil denne pensjonsprofilen ha lavere klimagassutslipp.

Eksklusjoner

Selskaper kan bli ekskludert fra investeringsuniverset hvis det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller er ansvarlig for alvorlig miljøskade eller handlinger som i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser.

Utvikling og avhengigheter

Tabellen under gir en oversikt over hvordan våre mål i DNBs omstillingsplan har utviklet seg siden oppstart og frem til og med 2025.

Utvikling i målsetninger i DNBs omstillingsplan

Mål	DNB Liv skal redusere utslippsintensiteten (Scope 1 og 2) i livsforsikringsporteføljen med 55 prosent innen 2030 sammenlignet med 2019 nivå	DNB Næringseiendom skal redusere klimagassutslipp i eiendomsporteføljen (Scope 1 og 2) med 35 prosent innen 2030	53 prosent av forvaltningskapital skal ha vitenskapsbaserte utslippsreduksjonsmål innen 2030	Vi skal utøve aktivt eierskap via fondsforvaltere for å påvirke 15 av selskapene i porteføljen som bidrar mest til DNB Livs utslippsintensitet
Status 2025	Siden oppstart av målingen i 2019 har vi hatt en utslippsreduksjon på 40 prosent, noe som gjør at vi er innenfor målsatt utslippsbane for å oppnå 55 prosent reduksjon innen 2030*	Vi har redusert klimagassutslipp med 41 prosent siden 2019, og er med det godt i rute for målsetningen i 2030	31,5 prosent av selskapene i DNB Livs portefølje har vitenskapsbaserte utslippsreduksjonsmål (SBTi) ved utgangen av 2025. Dette er en betydelig økning fra 2024, og vi ligger foran plan for å nå målsetningen i 2030	Vi har vært i dialog med 15 selskaper som bidrar mest til våre utslipp i løpet av 2025. Fem av selskapene har hatt en positiv utvikling i henhold til internt netto-null rammeverk, mens tre selskaper har hatt en negativ utvikling

*Omfatter aksjer og obligasjoner

Som følge av endringer i det norske pensjonssystemet gjennomgår DNB Liv en gradvis overgang fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte pensjonsordninger. Denne utviklingen medfører at aksjeandelen i porteføljen vil øke over tid mens obligasjonsandelen blir lavere. Dette vil, alt annet likt, kunne føre til høyere utslippsintensitet i porteføljen siden aksjer generelt har høyere utslippsintensitet enn obligasjoner, noe som vil gjøre det mer krevende å nå målet innen 2030.

Videre vil DNB Livs målsetninger innenfor klimaomstilling være avhengige av eksterne faktorer for å lykkes: internasjonalt samarbeid om utslippskutt, politiske rammeverk, teknologisk innovasjon, aktivt bidrag fra selskaper og investorer, samt endringer i kunders preferanser og forventninger.

Vår evne til å nå klimamålene avhenger derfor i stor grad av faktorer utenfor vår direkte kontroll. Frem mot 2030 vil

vi overvåke utviklingen og videreutvikle tiltak som bidrar til bærekraftig omstilling, samtidig som vi ivaretar kundenes avkastning.

Aktivt eierskap er vårt viktigste virkemiddel til reelle utslippskutt. Vi erkjenner at oppfølging og dialog krever betydelige ressurser, og at konkrete resultater kan ta tid. Likevel er vi fast bestemt på å bruke vår påvirkningskraft til å drive endring og en ansvarlig omstilling til et lavutslippssamfunn.

Måling av bærekraftsindikatorer

DNB Liv måler og vurderer en rekke bærekraftsindikatorer som en del av porteføljestyring, rapportering og etterlevelse av regulatoriske krav. Målingen vil også danne grunnlag for DNB Livs oppfølging og dialog med fondsforvalter.

Se tabell neste side.

Tema	Indikator		2025	2024	2023	Mål 2026	Langsiktig mål
KLIMAENDRINGER OG NATUR							
Netto Null 2050 DNB Liv skal være en pådriver for bærekraftig klimaomstilling	Finansiert utslipp (tCO ₂ e)		Scope 1+2: 1 054 153 Scope 3: 8 748 729	Scope 1+2: 781 344 Scope 3: 7 580 505	Ny fra 2024	Overvåkes årlig	Overvåkes årlig
	Vektet gjennomsnittlig karbonintensitet, WACI		40% reduksjon siden 2019, WACI = 64,8	47% reduksjon siden 2019, WACI = 58	44% reduksjon siden 2019, WACI = 60	35% reduksjon siden 2019, WACI = 70	55% reduksjon innen 2030, WACI = 48,2
	Andel AUM med vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon		31,50 %	23 %	18 %	34 %	53% av AUM innen 2030, og 100% innen 2040
	Utøvelse av aktivt eierskap via fondsforvaltere for å påvirke selskapene i porteføljen som bidrar mest til porteføljens karbonintensitet	Selskaper med gjennomførte dialoger	15	15	Ny fra 2024	15 per år	15 per år
	Andel kapitalforvaltere med netto null-mål og/eller vitenskapsbasert mål (SBT) og handlingsplan		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
	Klimaomstilling i Næringseiendom	Reduksjon i klimagass-utslipp, scope 1 og 2	-44% reduksjon siden 2019	-40% reduksjon siden 2019	Ny fra 2024	-45% reduksjon siden 2019	35% reduksjon innen 2030
		Andel energimerke (oppvarmet areal) F og G	13 %	13 %	Ny fra 2024	8 %	0% i 2030
		Andel BREEAM-sertifisert eiendom	80 %	62 %	Ny fra 2024	85 %	100 %
Alvorlig miljøskade	Brudd med FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper knyttet til alvorlig miljøskade		0	0	Ny fra 2024	0	0
	Selskaper som genererer 30 prosent eller mer av inntektene sine fra oljesand eller termisk kull, uten indikasjon på transisjon		0	0	Ny fra 2024	0	0
Naturmangfold	Andel av AUM med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold		11,7 %	7 %	Ny fra 2024	Overvåke kvartalsvis	Overvåke kvartalsvis

Tema	Indikator	2025	2024	2023	Mål 2026	Langsiktig mål
SOSIALE FORHOLD						
Menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter	Andel selskaper som er i brudd med FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper knyttet til sosiale forhold, herunder menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, samfunnspåvirkning, kundef hendelser og leverandørkjede.	0	0	Ny fra 2024	0	0
	Selskaper med eksponering mot kontroversielle våpen	0	0	Ny fra 2024	0	0
	Selskaper som produserer tobakk og/eller pornografi	0	0	Ny fra 2024	0	0
Mangfold og inkludering	Kjønnsbalanse i styret	33 %	33 %	Ny fra 2024	Overvåkes kvartalsvis	Overvåkes kvartalsvis
	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønn	10 %	10 %	Ny fra 2024	Overvåkes kvartalsvis	Overvåkes kvartalsvis
FORRETNINGSSKIKK						
God selskapsstyring i selskaper	Andel selskaper som er i brudd med FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper knyttet til selskapsstyring	0	0	Ny fra 2024	0	0
	Andel selskaper som mangler prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact prinsippene og OECD retningslinjene overholdes	0,50 %	0 %	Ny fra 2024	Overvåkes kvartalsvis	Overvåkes kvartalsvis
Eierskapsutøvelse – stemmegivning og dialoger via fondsforvalter	Andel stemmer avgitt i aktive aksjefond	97 %	98 %	Ny fra 2024	95% av AUM	95% av AUM
	Antall stemmer mot ledelse	1108	772	Ny fra 2024	Overvåkes årlig	Overvåkes årlig
	Antall dialoger gjennomført	343	254	Ny fra 2024	Overvåkes årlig	Overvåkes årlig

Klimarisiko i DNB Liv

For DNB Liv innebærer klimaendringer og overgang til et lavutslippssamfunn en finansiell risiko som må analyseres, håndteres og rapporteres. Klimarisiko påvirker oss hovedsakelig gjennom investeringer i verdipapirer, næringseiendom og våre forsikringsprodukter.

Klimarisiko i investeringer

Klimarisiko i DNB Livs investeringer omfatter hvordan klimaendringer og overgangen til lavutslippssamfunn kan påvirke finansielle verdier og avkastning. Våre investeringer er diversifiserte og langsiktige, og utsettes derfor for både overgangsrisiko og fysisk klimarisiko. Utslippsintensitet måles i aksjer, obligasjoner og næringseiendom for å vurdere eksponeringen mot klimagasser (CO₂e). Klimascenarioanalyser brukes for å identifisere potensielle sårbarheter knyttet til klimaendringer.

Klimascenarier

DNB Liv bruker Morgan Stanley Capital International (MSCI) og modellen «Climate Value-at-Risk» (CVaR) til å analysere hvordan klimaendringer kan påvirke investeringsporteføljen. Analysen inkluderer kollektiv- og selskapsporteføljen, samt innskuddspensjon for årene 2025 og 2024. Modellen estimerer dagens verdiendring for porteføljen under ulike klimascenarier. DNB Liv gjennomfører en rekke ulike scenarier, hvorav flere av disse vil inngå i selskapets ORSA rapport hvor klimarisiko har en bredere dekning enn i selskapets årsrapport. I denne analysen illustreres CVaR-resultatet fra ett scenario, klimascenario for Netto null 2050. Dette scenarioet, som bygger på retningslinjene fra NGFS², begrenser global temperaturstigning til 1,5 grader, samtidig som netto nullutslipp av karbon oppnås innen 2050.

Modellen inkluderer kun obligasjoner og børsnoterte aksjer, og gir derfor ikke et komplett bilde av klimarisikoen i DNB Livs investeringsportefølje. Foreløpig er aktivklasser som alternative investeringer og næringseiendom ikke inkludert

i modellens omfang. I arbeidet med klimarisiko jobber DNB Næringseiendom med flere verktøy og prosesser for å avdekke klimarelaterte risikoer og muligheter knyttet til eiendommene. For fysisk risiko utarbeides analyser som dekker vann, flom og skred, med tiltak definert basert på risikonivå. Overgangsrisiko vurderes med verktøy som CRREM for å sikre at porteføljen presterer i tråd med Parisavtalen.

Resultatet fra modellen er basert på antakelser om hvordan en overgang til et lavutslippssamfunn med netto nullutslipp innen 2050 kan påvirke porteføljen verdier. Det er betydelig usikkerhet knyttet til hvordan klimaendringer faktisk vil slå ut, både gjennom fysiske konsekvenser og markedsreaksjoner. Effektene forventes å utvikle seg gradvis over tid, heller enn gjennom et plutselig verdifall.

Resultat av scenarioanalyse

Tabellen under viser beregnet verdiendring for de ulike porteføljene i scenariet «netto null 2050».

Endringen fra 2024 til 2025 reflekterer både oppdaterte modellforutsetninger fra MSCI og porteføljen sammen- setning. MSCI har i 2025 gjort oppdateringer i modellen med blant annet økt karbonprisbaner, og resulterer i at politisk risiko er justert opp. Dette påvirker særlig sektorer med høy karbonprifølsomhet. Innskuddspensjon har større eksponering mot globale aksjesektorer som påvirkes sterkere av regulatoriske innstramninger, teknologisk omstilling og fremtidig inntjeningsrisiko. Dette gir høyere scenariofølsomhet sammenlignet med kollektiv - og selskapsporteføljen, som har en større andel rente- og kredittinstrumenter. Endringene skyldes dermed en kombinasjon av strengere scenarioantagelser i 2025 og porteføljen sektor-, geografisk- og risikoprofil.

DNB Liv har en bredt diversifisert portefølje, og klimarisiko kan derfor ikke elimineres helt. Samtidig vil DNB Livs

Netto null 2025

	2024	2025	2024	2025
Scenario / Portefølje	Kollektiv + Selskap	Kollektiv + Selskap	Innskuddspensjon	Innskuddspensjon
Politisk risiko	-3,0 %	-4,0 %	-11,9 %	-13,7 %
Teknologi	0,4 %	0,4 %	2,2 %	1,2 %
Fysisk risiko	-0,3 %	-0,1 %	-0,9 %	-0,4 %
CVaR	-2,9 %	-3,8 %	-10,6 %	-12,9 %

² NGFS er et nettverk av sentralbanker og finanstilsynsmyndigheter som har som formål å fremme beste praksis innen grønn finans og utvikle anbefalinger for myndighetenes rolle for klimaendringer.

omstillingsplan, virkemidler og mål bidra til kontinuerlig overvåking og gradvis reduksjon av klimarisiko i porteføljen. Gjennom aktivt eierskap vil vi jobbe for å påvirke selskaper til å gjennomføre reelle utslippskutt.

Klimarisiko i forsikringsprodukter

Klimautfordringene må forventes å ikke bare påvirke utbetalingene fra skadeforsikringer, men også livsforsikring, personforsikringer og pensjoner. Erstatningsutbetalingene kan påvirkes både direkte ved økt skadeomfang på enkeltpersoner som er forsikret og indirekte som følge av nødvendig omstilling hos bedriftskunder som har inngått forsikrings- og pensjonsavtalene. Slik omstilling kan i noen tilfeller medføre omstilling, eller nedbemanning hos bedriftskunden som igjen kan gi utslag i økt uførhet.

DNB Liv har følgende produktområder som må forventes å bli berørt:

- Personalforsikring (Yrkesskadeforsikring, Fritidsskadeforsikring, Gruppeliv, Annen sykdom, Lisens mfl.)
- Helseforsikring
- Pensjon (Uførepensjon, Innskuddsfritak og Etterlattepensjon)

Det er i DNB Livs underwritingsverktøy for personalforsikringer lagt til rette for at klimarisiko skal være en selvstendig variabel parameter i prisingsmodellene. Dette legger til rette for å kunne justere risikopremier i samsvar med vurdert klimarisiko for ulike kundegrupper. For risikopensjoner knyttet til innskuddspensjon er det igangsatt et arbeid med ny prisingsmodell som vil inneholde flere prisingsparametre enn nåværende modell. Forhold knyttet til klimarisiko vil kunne hensyntas i risikovurdering og prising. Justeringsfaktorene vil bli generert og justert med grunnlag i kvalitative og kvantitative analyser av aktuelle risikoforhold. Vi har imidlertid per i dag ikke funnet gode metoder for kvantifisering av klimarisikoen som gir grunnlag for å hensynta dette i risikovurdering og prising.

Det er så langt ikke observert signifikant økning i erstatninger som kan relateres til klimarelaterte hendelser, verken for bedrifter eller for forsikrede personer. Omfanget av slike hendelser vurderes å være innenfor normale variasjoner av de samlede erstatningstilfeller, og den løpende justering av premienivåene.

Alle bedriftsproduktene er ettårige risikodekninger med mulighet til årlig reprising av den observerte og forventede risikoen. Scenarioanalyser med lang tidshorisont forventes derfor å ha begrenset verdi direkte inn i prisingsarbeidet, men er viktig for å øke kunnskapen på området og for å

være forberedt på potensielle endringer i det fremtidige risikobildet. Noen av produktene har lang avviklingshorisont, hvor omfanget av erstatninger for en skadeårgang, først blir kjent mange år etter.

Reservasjoner i DNBs reassuranseprogrammer, som følge av økt klimarisiko må også vektlegges i vår risikovurdering og prising. Spesielt vises det til kundegrupper/dekninger relatert til katastroferisiko, herunder konsentrasjonsrisiko.

Norge er likevel et av landene som vurderes å komme best ut av de ventende tiltagende klimautfordringene (Klimaendringer (fn.no)). Per i dag vurderes klimarisikoen som moderat til liten innenfor personalforsikringsområdet og tjenestepensjonsområdet. Det vises spesielt til gode varslingsrutiner for ulike forventede hendelser.

Kundetilfredshet

Kundesenteret i DNB Liv gjennomfører hendelsesbaserte kundeundersøkelser både for bedrifts- og privatkunder. Den hendelsesbaserte kundeundersøkelsen viser en snittscore i 2025 på 5,4 på en skala fra 1 til 6. I 2025 mottok selskapet flere priser fra anerkjente pensjons- og forsikringsmeglere i Norge. For syvende år på rad ble DNB Liv kåret til den beste pensjonsleverandøren av Norske Forsikringsmeglernes Forening. Selskapet er tilfreds med at det opprettholdes en god kundetilfredshet.

Styre og ledelse

Styret består av styreleder Håkon Elvekrok Hansen, nestleder Ida Kristina Lannegren Lerner (frem til 2. september 2025), Katrine Kleppan Blystad, Espen Klitzing, Ottar Ertzeid og ansattrepresentant Svein Eirik Nygaard.

Ledelsen har i 2025, bestått av administrerende direktør Anette Hjertø, leder for Økonomi og Finans Bjørn Atle Haugen, leder for Kundebetjening Barbro Knudsen, leder for Kundeoppgjør Marita Kørre Grande, leder for Analyse og Lønnsomhet Øystein Sæter, leder for Produkt John-Arne Fagerli, leder for Risikostyring Svein Glomnes og leder for Compliance Kjersti F. Slotte.

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som styremedlemmer og ledende ansatte kan komme i. Forsikringen omfatter personlig ansvar som styremedlemmer, varamedlemmer og ansatte i DNB Bank ASA inkludert alle datterselskaper kan komme i. Forsikringen dekker i tillegg kostnader knyttet til å håndtere skadekravet/dokumentere fakta knyttet til krav som gjøres gjeldende.

Rammebetingelser for livsforsikring

De siste årene er rammebetingelser for norske livsforsikringsselskaper og pensjonsleverandører endret gjennom innføringen av Egen pensjonskonto og oppdatering av regelverket for garanterte pensjonsprodukter. Myndighetene har også til behandling ytterligere endringer i regelverket for garanterte pensjonsprodukter. I tillegg er det i regi av Finansdepartementet ett pågående arbeid med å tilpasse regler for tjenstepensjonsprodukter til endringer for uføre- og alderspensjon fra Folketrygden.

Produktregelverket

DNB Liv har sammen med livsforsikringsbransjen over tid vært pådrivere for at produktregelverket for fripoliser og andre garanterte pensjonsprodukter må forbedres. Rammebetingelser må tilpasses for å bidra til en bedre forvaltning av pensjonsmidlene og derigjennom regulering av pensjoner utover garanterte ytelser. De siste årene er det vedtatt flere endringer som er positive både for kunder og pensjonsleverandørene. Historisk har regler for avsetning til, og bruk av bufferkapital vært begrensende i forhold til muligheten for å investere i aktiva med forventet høy avkastning. Nytt regelverk for bufferkapital ble innført fra 1. januar 2024 gjennom at kursreguleringsfondet og tilleggsavsetninger ble slått sammen til et felles bufferfond. Bufferfondet er kundefordelt og vil følge med kontrakter som flyttes mellom livsforsikringsselskapene. Gjennom å identifisere grupper av kontrakter med lik risikoprofil kan det, basert på selskapsspesifikke retningslinjer, foretas avsetninger som i større grad enn tidligere er tilpasset kontraktens risikoprofil. Felles bufferfond kan også dekke avkastning som er negativ, noe som ikke var mulig med tilleggsavsetninger. I tillegg har Finansdepartementet gjennom lovproposisjon i desember 2025 foreslått å innføre «lånt egenkapital». Dette innebærer at eventuelle egenkapitaltilskudd som er nødvendig for å dekke årlig rentegaranti kan tilbakeføres i kommende år hvor avkastning overstiger rentegarantien. Risikobærende evne økes gjennom dette noe som er en fordel både for kundene og selskapet. Lovproposisjonen stadfester også muligheten til å verdsette obligasjoner til amortisert kost i virksomhetsregnskapet. Dette er en viktig forutsetning for selskapets risikotagning for garanterte pensjonsprodukter som for DNB Liv i hovedsak er fripoliser. Endringer som er vedtatt og foreslått vil øke selskapets risikokapasitet. I takt med at bufferkapitalen styrkes gir endringer i regelverket incentiver til å øke risikoen i porteføljene og gjennom dette øke forventet avkastning på kundenes pensjonsmidler.

Myndighetene har også til behandling nye regler for utbetaling av uføre- og alderspensjon fra Folketrygden, hvor det blant annet legges opp til dynamiske uttakstidspunkt som øker i takt med utvikling i levealder. Finansdepartementet har startet et utredningsarbeid hvor det vurderes hvordan uførepensjon og alderspensjon sikret gjennom tjenstepensjonsordninger, skal tilpasses endringer i Folketrygden. Utredningsarbeidet er ikke slutført, men det forventes at det også for tjenstepensjonsproduktene vil bli innført regler som medfører at tidligste mulige tidspunkt for uttak av alderspensjon vil øke i takt med forventet levealder. Det er også gitt politiske signaler om at minste utbetalingstid for innskuddspensjonsprodukter som er fra 67 til 77 år bør økes fra 77 år som har vært gjeldende helt siden innføring av obligatorisk tjenstepensjon.

Standardmodellen Solvens II

Standardmodellen i Solvens II som benyttes for å beregne det regulatoriske kapitalkravet er til revisjon. Nye parameter for standardmodell skal implementeres med virkning fra januar 2027. For DNB Liv sine vurderinger vises til avsnittet Soliditet og solvensposisjon over.

IFRS 17

Ny regnskapsstandard for forsikringskontrakter (IFRS 17) ble innført 1. januar 2023. Norske myndigheter har besluttet at regnskapsstandarden ikke skal gjøres gjeldende for selskapsregnskap og konsernregnskap som reguleres av årsregnskapsforskriften for livsforsikringsselskaper. Dette medfører at IFRS 17 kun skal benyttes i konsernregnskapet til DNB. DNB Liv sitt virksomhetsregnskap og utbyttegrunnlag påvirkes ikke av IFRS 17. Skattegrunnlaget til DNB Liv og regulatorisk kapitalkrav beregnet etter Solvens II påvirkes heller ikke av standarden.

Fremtidsutsikter

Til tross for betydelig geopolitisk uro – blant annet skjerpede konflikter knyttet til USA og president Trumps handelspolitikk – ventes et økonomisk oppsving i både USA og Europa det kommende året. Også Kina forventes å nå myndighetenes vekstmål. Viktige drivkrefter er omfattende nasjonale satsinger på forsvar, kritisk infrastruktur og teknologi, inkludert kunstig intelligens.

Den økende geopolitiske fragmenteringen bidrar til vedvarende kostnadspress, blant annet fordi bedrifter i større grad prioriterer sikkerhet fremfor effektivitet i innkjøp og produksjon. Det forventes derfor at kjerneinflasjonen forblir over sentralbankenes mål på kort sikt.

Økt økonomisk aktivitet, kombinert med strammere arbeidsmarkeder – drevet av demografiske forhold i Europa og mer restriktiv innvandringspolitikk i USA – peker mot høyere lønnsvekst enn i årene før pandemien.

DNB Carnegie forventer at styringsrentene vil bli høyere enn det markedet i dag priser inn, som følge av vedvarende inflasjonspress. Lange renter ventes å stige noe i løpet av 2026. Rentebunnen vurderes å være nådd for ECB og Riksbanken, mens Federal Reserve, Bank of England og Norges Bank trolig har ett rentekutt igjen før bunnen nås.

Selskapets vekst vil komme innenfor bedriftsbetalte innskuddspensjonsordninger realisert gjennom Egen pensjonskonto. I tillegg tilbyr selskapet Personalforsikringer og Risikopensjoner i bedriftsmarkedet hvor det vektlegges å utvikle konsepter som bidrar til at arbeidstagere kommer raskt tilbake til jobb ved sykdom. DNB Liv skal fortsatt videreutvikle et tett og integrert samarbeid om pensjon på tvers av aktuelle forretningsområder i DNB. I 2026 vektlegges spesielt å operasjonalisere elektroniske betjeningskonsepter mot individene gjennom Egen pensjonskonto. DNB Liv har over en lengre periode hatt solid vekst og posisjon innenfor bedriftsbetalte innskuddspensjonsordninger. Selskapets mål er å styrke markedsposisjonen ytterligere fremover. Gjennom innføringen av Egen pensjonskonto er tjenestepensjonsmarkedet blitt mer individualisert, og medlemmer av tjenestepensjonsordningene kan selv velge hvilken leverandør som skal forvalte pensjonsmidlene (selvvalgt pensjonskonto). DNB Liv har gjennom 2025 økt markedsandelen for selvvalgt pensjonskonto gjennom at flere kunder har flyttet til oss. Målsetningen er å styrke markedsandelen også i 2026.

I segmentet for Egen pensjonskonto er det sterk konkurranse om kundene og lave marginer. Dette setter krav til kostnadseffektivitet og automatisering av prosesser. Automatisering av prosesser skal også bidra til gode kundeopplevelser slik at ledende kundetilfredshet i bedriftssegmentet opprettholdes.

Garanterte pensjonsprodukter er under avvikling uten vesentlige nye kundeinnskudd. Dette medfører at selskapets verdikjeder transformeres i retning av nysalgsproduktene som i hovedsak er Egen pensjonskonto (innskuddspensjon) og tilhørende risikodekninger.

Ved utløpet av 2025 tilfredsstiller selskapet kapitalkravet etter Solvens II med god margin. Finansmarkedene, og spesielt aksjemarkedet, forventes å bli volatile også fremover, men det er grunn til å anta at spesielt lange markedsrenter blir på et nivå som er høyere enn rentegarantien. En høy andel renteinvesteringer i kollektivporteføljen videreføres, noe som medfører at selskapets solvensmargin er mindre sensitiv for renteendringer. Dette skal bidra til en høy solvensmargin og god soliditet også fremover. Dagens soliditet og solvensmargin danner også grunnlag for fortsatt å tilbakebetale opptjent egenkapital til eier. I løpet av perioden 2023–2025 har selskapet etter søknad til Finanstilsynet tilbakebetalt 4 milliarder kroner av opptjent egenkapital. Styret har ambisjon om et årlig tilleggsutbytte også fremover blant annet som følge av redusert risiko knyttet til garanterte pensjonsprodukter.

Utdeling og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat på 2 047 millioner kroner disponeres som følger:

Til risikoutjevningsfond	126
Til annen egenkapital	1 921
Sum	2 047

Etter vedtak i selskapets generalforsamling for 2025 vil 1 905 millioner kroner av avsetning til annen egenkapital utbetales som utbytte.

Oslo 6. mars 2026

Håkon Elvekrok Hansen
Styreleder

Espen Klitzing
Styremedlem

Ottar Ertzeid
Styremedlem

Svein Eirik Nygaard
Styremedlem

Katrine Kleppan Blystad
Styremedlem

Anette Hjertø
Administrerende direktør

Årsregnskap

Resultatregnskap 2025

DNB Livsforsikring konsern

DNB Livsforsikring AS

2024	2025	Note	Beløp i millioner kroner	Note	2025	2024
Teknisk regnskap						
21 734	23 454		Forfalte premier, brutto		23 454	21 734
(220)	(253)		- Avgitte gjenforsikringspremier		(253)	(220)
15 099	23 783	5	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	23 783	15 099
36 613	46 984	4	Premieinntekter for egen regning	4	46 984	36 613
(68)	(29)		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		945	938
6 579	6 739		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 465	6 344
629	499		Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
1 586	689		Verdiendringer på investeringer		436	1 443
(44)	1 369		Realisert gevinst og tap på investeringer		1 421	(43)
8 681	9 268	4,7	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4,7	9 268	8 681
0	0		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		363	301
80	79		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		68	64
226	236		Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
23 936	27 950		Verdiendringer på investeringer		27 820	23 876
16	27		Realisert gevinst og tap på investeringer		42	17
24 258	28 292	4,7	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	4,7	28 292	24 258
51	86	4	Andre forsikringsrelaterte inntekter	4	86	51
(16 262)	(16 641)		Utbetalte erstatninger		(16 641)	(16 262)
(16 546)	(16 778)		Brutto		(16 778)	(16 546)
284	137		- Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger		137	284
(17 146)	(21 833)	5	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	(21 833)	(17 146)
(33 407)	(38 474)	4	Erstatninger	4	(38 474)	(33 407)
5 228	4 228		Endring i premiereserve mv.		4 228	5 228
5 208	4 153		Endring i premiereserve mv., brutto		4 153	5 208
20	75		- Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven mv.		75	20
(1 769)	(1 671)		Endring i bufferfond		(1 671)	(1 769)
(9)	(12)		Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		(12)	(9)
(366)	146		Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		146	(366)
(370)	146		Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		146	(370)
5	0		- Endring i gjenforsikringsandelen av tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		0	5
55	37	5	Overføring av bufferfond fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	37	55
3 140	2 729	4	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser	4	2 729	3 140

Resultatregnskap 2025 forts.

DNB Livsforsikring konsern

DNB Livsforsikring AS

2024	2025	Note	Beløp i millioner kroner	Note	2025	2024
(35 650)	(44 070)		Endring i pensjonskapital mv.		(44 070)	(35 650)
(35 650)	(44 070)	4	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje	4	(44 070)	(35 650)
(879)	(1 581)		Overskudd på avkastningsresultatet		(1 581)	(879)
(203)	(153)		Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		(153)	(203)
(124)	(145)		Annen tilordning av overskudd		(145)	(124)
(1 206)	(1 879)	4	Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	4	(1 879)	(1 206)
(1 303)	(1 307)	4,8,10	Forsikringsrelaterte driftskostnader	4,8,10	(1 307)	(1 303)
(8)	(12)	4	Andre forsikringsrelaterte kostnader	4	(12)	(8)
1 170	1 615	4	Resultat av teknisk regnskap	4	1 615	1 170
Ikke-teknisk regnskap						
36	41		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		97	88
1 250	1 185		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 185	1 250
127	148		Verdiendringer på investeringer		76	60
40	123		Realisert gevinst og tap på investeringer		123	40
1 453	1 497	7	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	7	1 481	1 438
11	12		Andre inntekter		12	11
(2)	(1)		Forvaltningskostnader		(1)	(2)
(534)	(484)	27	Andre kostnader	27	(484)	(534)
(535)	(484)		Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		(484)	(535)
929	1 025		Resultat av ikke-teknisk regnskap		1 009	914
2 098	2 640		Resultat før skattekostnad		2 624	2 084
(439)	(593)	11	Skattekostnader	11	(577)	(425)
1 659	2 047		Resultat før andre inntekter og kostnader		2 047	1 659
(1)	(11)		Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		(11)	(1)
0	3		Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		3	0
1 658	2 039		Totalresultat		2 039	1 658

Balanse 2025

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24 31.12.25 Note Beløp i millioner kroner

Eiendeler i selskapsporteføljen

(0)	0		Immaterielle eiendeler		0	(0)
<i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>						
822	813	16	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	1 171	1 188
0	(0)		Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		(0)	0
<i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>						
16 557	11 395	14,17	Rentebærende verdipapirer	14,17	11 395	16 557
604	605	14	Utlån og fordringer	14	605	604
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>						
1 240	1 225	18	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	18	1 225	1 239
10 548	13 222	19	Rentebærende verdipapirer	19	13 222	10 548
40	42	20	Utlån og fordringer	20	42	40
8	1	21	Finansielle derivater	21	1	8
469	608	22	Andre finansielle eiendeler	22	608	469
30 289	27 910		Investeringer i selskapsporteføljen		28 268	30 655
566	626		Fordringer		312	282
781	910	10,11	Andre eiendeler	10,11	749	582
402	523		Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		523	402
32 038	29 969		Sum eiendeler i selskapsporteføljen		29 852	31 920

Eiendeler i kundeporteføljene

<i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>						
13 485	11 692	15	Investeringseiendommer	15	14	14
<i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>						
3 117	3 238	16	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	15 485	17 547
0	0		Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
<i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>						
128 814	130 031	14,17	Rentebærende verdipapirer	14,17	130 031	128 814
5 317	3 698	14	Utlån og fordringer	14	3 698	5 317
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>						
16 809	19 611	18	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	18	19 611	16 809
17 743	16 367	19	Rentebærende verdipapirer	19	16 367	17 743
590	465	20	Utlån og fordringer	20	488	637
128	125	21	Finansielle derivater	21	125	128
1 387	703	22	Andre finansielle eiendeler	22	62	388
187 389	185 930		Investeringer i kollektivporteføljen		185 881	187 398

Balanse 2025 forts.

DNB Livsforsikring konsern

DNB Livsforsikring AS

31.12.24	31.12.25	Note	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.25	31.12.24
502	427		Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		427	502
			<i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>			
5 836	6 687	15	Investerings eiendommer	15	0	0
			<i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>			
0	(0)	16	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	6 897	6 166
			<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
127 593	157 364		Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		157 364	127 593
66 632	79 455		Rentebærende verdipapirer		79 455	66 632
1 910	2 095		Utlån og fordringer		2 072	1 864
283	187	22	Andre finansielle eiendeler	22	0	0
202 255	245 788	23	Investeringer i investeringsvalgporteføljen	23	245 788	202 255
390 146	432 146		Sum eiendeler i kundeporteføljene		432 097	390 155
422 184	462 115	12	Sum eiendeler	12	461 949	422 074
			Egenkapital og forpliktelser			
			Selskapskapital			
1 641	1 641		Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond		1 641	1 641
6 016	6 016		Overkurs		6 016	6 016
7 657	7 657		Sum innskutt egenkapital		7 657	7 657
7	15		Fond for vurderingsforskjeller		15	7
0	0		Fond for urealiserte gevinster		0	0
1 472	1 598		Risikoutjevningfond		1 598	1 472
14 893	13 829		Annen opptjent egenkapital		13 829	14 893
16 372	15 442		Sum opptjent egenkapital		15 442	16 372
24 029	23 099		Sum egenkapital		23 099	24 029
7 000	5 500	27,34	Ansvarlig lånekapital mv.	27,34	5 500	7 000
			Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser			
173 177	170 369		Premiereserve mv.		170 369	173 177
7 681	9 124		Bufferfond		9 124	7 681
341	381		Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		381	341
3 479	3 648		Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		3 648	3 479
184 678	183 522	25,26,29,34	Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser	25,26,29,34	183 522	184 678

Balanse 2025 forts.

DNB Livsforsikring konsern

DNB Livsforsikring AS

31.12.24	31.12.25	Note	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.25	31.12.24
			Forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje			
202 012	245 706		Pensjonskapital mv.		245 706	202 012
243	82		Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		82	243
202 255	245 788	25,26,29,34	Sum forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje	25,26,29,34	245 788	202 255
1 458	1 727	3,10,11,34	Avsetning for forpliktelser	3,10,11,34	1 664	1 392
2 682	2 399	3,21,34	Forpliktelser	3,21,34	2 233	2 484
0	0	3,34	Forpliktelser til datterselskap og tilknyttede selskap	3,34	64	154
82	79	3,34	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	3,34	79	82
422 184	462 115	12	Sum egenkapital og forpliktelser	12	461 949	422 074

Oslo 6. mars 2026

Håkon Hansen
Styreleder

Espen Klitzing

Ottar Ertzeid

Svein Eirik Nygaard

Katrine Kleppan Blystad

Anette Hjertø
Administrerende direktør

Oppstilling av endringer i egenkapital

DNB Livsforsikring AS

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital				Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs	Aktuarielle gevinster og tap	Fond for vurderings-forskjeller	Risiko-utjevning-fond	Annen egenkapital	
Balanse per 31. desember 2023	1 641	6 016	(28)	7	1 291	15 830	24 758
Utbetalt utbytte						(887)	(887)
Tilleggsutbytte						(1 500)	(1 500)
Resultat før andre inntekter og kostnader					180	1 479	1 659
Årets utvidede resultat			(1)				(1)
Totalt resultat for perioden			(1)	0	180	1 479	1 658
Balanse per 31. desember 2024	1 641	6 016	(29)	7	1 472	14 922	24 029
Utbetalt utbytte						(1 469)	(1 469)
Tilleggsutbytte						(1 500)	(1 500)
Resultat før andre inntekter og kostnader				7	126	1 913	2 047
Årets utvidede resultat			(8)				(8)
Totalt resultat for perioden			(8)	7	126	1 913	2 039
Balanse per 31. desember 2025	1 641	6 016	(37)	15	1 598	13 866	23 099

Oppstilling av endringer i egenkapital forts.

DNB Livsforsikring konsern

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital		Opptjent egenkapital				Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs	Aktuarielle gevinster og tap	Fond for vurderings-forskjeller	Risiko-utjevnings-fond	Annen egenkapital	
Balanse per 31. desember 2023	1 641	6 016	(33)	7	1 291	15 835	24 758
Utbetalt utbytte						(887)	(887)
Tilleggsutbytte						(1 500)	(1 500)
Resultat før andre inntekter og kostnader					180	1 478	1 659
Årets utvidede resultat			(1)				(1)
Totalt resultat for perioden			(1)	0	180	1 478	1 658
Balanse per 31. desember 2024	1 641	6 016	(33)	7	1 472	14 926	24 029
Utbetalt utbytte						(1 469)	(1 469)
Tilleggsutbytte						(1 500)	(1 500)
Resultat før andre inntekter og kostnader				7	126	1 913	2 047
Årets utvidede resultat			(8)				(8)
Totalt resultat for perioden			(8)	7	126	1 913	2 039
Balanse per 31. desember 2025	1 641	6 016	(41)	15	1 598	13 871	23 099

Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond, totalt 7 657 millioner kroner.

Opptjent egenkapital består av aktuarielle gevinster og tap, fond for urealiserte gevinster, fond for vurderingsforskjeller, risikoutjevningsfond og annen egenkapital, totalt 15 442 millioner kroner både for DNB Liv og for konsernet.

Av annen opptjent egenkapital er 55,1 millioner kroner avsatt til garantiordningen for skadeforsikring.

Antall aksjer er 64 827 288, med pålydende 25,32 kroner per aksje. Selskapet er 100 prosent eid av DNB Bank ASA. Alle aksjer gir lik stemmerett.

Kontantstrømoppstilling

DNB Livsforsikring konsern

DNB Livsforsikring AS

31.12.24	31.12.25	Beløp i millioner kroner	31.12.25	31.12.24
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				
21 886	21 847	Netto innbetalt til premier/premiefond	21 847	21 886
(2 592)	2 056	Netto inn-/utbetalinger ved flytting	2 056	(2 592)
7 617	9 647	Netto innbetalinger fra investeringer	8 744	6 576
3 491	4 424	Netto Innbetalinger fra livsforsikring med investeringsvalg	4 424	3 491
0	0	Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	0	0
(16 099)	(16 493)	Utbetalte erstatninger	(16 493)	(16 099)
(1 779)	(974)	Utbetaling til drift	(974)	(1 779)
(917)	(430)	Betalte skatter	(430)	(917)
11 607	20 078	A=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	19 175	10 566
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
4 325	(3 915)	Netto investert i aksjer og andeler	(4 018)	4 325
(11 919)	5 618	Netto investert i obligasjoner	5 618	(11 919)
9 556	5	Netto investert i utlån	5	9 556
(14 708)	(20 660)	Netto investert i investeringsavtaler	(20 660)	(14 708)
(161)	1 561	Netto investert i eiendommer	(0)	(0)
0	0	Netto investert i eiendeler med investeringsvalg	0	0
686	229	Netto investert i andre finansielle eiendeler	2 922	1 533
0	66	Netto investert i driftsmidler	66	0
0	0	Netto investert i immatrielle eiendeler	0	0
(12 221)	(17 096)	B=Netto kontantstrøm fra investeringsplasseringene	(16 066)	(11 213)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
0	(1 500)	Betalt ansvarlig lån	(1 500)	0
(2 387)	(2 840)	Betalt utbytte/konsernbidrag	(2 840)	(2 387)
1 042	1 139	Endring i annen finansiering	1 139	1 042
0	0	Kapitalforhøyelse	0	0
(1 345)	(3 201)	C=Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(3 201)	(1 345)
(1 960)	(218)	Netto likviditetsendring (A+B+C)	(92)	(1 993)
4 489	2 529	Likviditetsbeholdning per 01.01	2 156	4 149
2 529	2 311	Likviditetsbeholdning per 31.12	2 064	2 156

Avkastning

Tall i prosent	2025	2024	2023		2022		2021	
	Verdijustert avkastning	Verdijustert avkastning	Bokført avkastning	Verdijustert avkastning	Bokført avkastning	Verdijustert avkastning	Bokført avkastning	Verdijustert avkastning
Kollektivporteføljen totalt	5,1	4,7	3,0	3,1	2,2	1,0	4,3	4,5
<i>Underporteføljer</i>								
Ytelsespensjon Bedriftsmarked	5,2	5,2	2,8	3,2	1,2	0,6	3,9	4,0
Garantiprodukter Personmarked	7,0	6,0	2,0	4,0	2,0	(0,0)	3,6	5,3
Fripoliser I	4,8	4,3	2,5	2,9	1,7	1,0	4,2	4,3
Fripoliser II	4,6	4,7	3,9	3,2	3,2	1,5	4,4	4,8
Fripoliser III	5,5	4,8	2,5	3,0	1,7	1,0	4,2	4,3
Risikopensjon tilknyttet Innskuddspensjon	5,6	4,7	2,3	3,1	1,8	1,1	3,0	2,7
Risikoprodukter	5,7	5,1	3,0	4,0	1,5	1,0	2,5	2,8
Individuelle produkter – Gammel overskuddsmodell	4,6	4,7	3,0	3,1	2,5	0,3	4,9	5,1

	2025	2024	2023	2022	2021
Investeringsvalgporteføljen totalt	13,9	14,7	13,0	(9,1)	12,7
<i>Pensjonsprofiler</i>					
DNB Pensjonsprofil 30	10,0	9,0	8,9	(6,8)	6,8
DNB Pensjonsprofil 50	12,6	11,8	10,9	(8,2)	10,8
DNB Pensjonsprofil 80	16,2	16,3	14,0	(9,7)	17,1
DNB Pensjonsprofil 100	18,3	18,7	16,4	(10,4)	21,1
DNB Pensjonsprofil 30 Indeks	9,1	8,8	9,9	(8,3)	6,0
DNB Pensjonsprofil 50 Indeks	11,0	11,9	12,5	(10,1)	10,0
DNB Pensjonsprofil 80 Indeks	13,8	17,1	16,4	(12,3)	16,5
DNB Pensjonsprofil 100 Indeks	15,5	20,7	19,0	(13,1)	21,1
DNB Pensjonsprofil 30 Grønt Skifte	8,9	8,7	8,1	(7,5)	
DNB Pensjonsprofil 50 Grønt Skifte	10,7	10,6	9,5	(10,1)	
DNB Pensjonsprofil 80 Grønt Skifte	13,1	13,4	11,6	(13,8)	
DNB Pensjonsprofil 100 Grønt Skifte	14,6	15,0	13,3	(16,0)	

	2025	2024	2023	2022	2021
Selskapsportefølje	4,8	4,4	3,3	1,5	2,7

Noter

Generelle noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper

1. Selskapsinformasjon

DNB Livsforsikring AS (DNB Liv) er et 100 prosent eiet datterselskap av DNB Bank ASA. Regnskapet for 2025 ble godkjent av styret 6. mars 2026. DNB Liv tilbyr livsforsikring og pensjonssparing i Norge. Selskapets hovedkontor befinner seg i Bergen med besøksadresse Solheimsgaten 7c. DNB Bank ASAs hovedkontor har besøksadresse Dronning Eufemias gate 30, Oslo. Regnskapet publiseres på nettsiden www.dnb.no.

2. Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Regnskapet for DNB Liv er avlagt i samsvar med regnskapsloven av 1998, Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak og god regnskapsskikk i Norge.

Regnskapet består av konsernregnskapet for DNB Liv konsern, og selskapsregnskapet for DNB Liv. Regnskapet er basert på historisk kostprinsippet med unntak av finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultatet, herunder også investeringseiendommer. Regnskapet er presentert i norske kroner. Om ikke annet er angitt, avrundes verdiene til nærmeste million.

3. Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Det er ikke gjennomført vesentlige endringer i regnskapsprinsipper eller noteopplysninger i 2025.

4. Konsolidering

I konsernregnskapet for DNB Liv inngår eiendomsdatterselskaper eid i kollektivporteføljen og investeringsvalgporteføljen, samt datterselskaper som inngår i selskapsporteføljen. Regnskapsprinsippene anvendes konsistent ved innarbeiding av eierinteresser i datterselskaper og tilknyttede selskaper og er basert på de samme rapporteringsperiodene som for morselskapet. Ved utarbeidelse av konsernregnskap elimineres konserninterne transaksjoner, balanser og gevinster og tap på transaksjoner mellom enheter i konsernet.

Investeringer i datterselskaper konsolideres og investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres i samsvar med egenkapitalmetoden. For datterselskaper som eies i selskapsporteføljen, men som helt eller delvis selger tjenester som er kostnadsført i det tekniske regnskapet, fremkommer resultat før skatt på en linje under andre inntekter utenfor teknisk regnskap. Dette gjelder primært DNB Næringseiendom AS.

Datterselskaper defineres som selskaper der DNB Liv har kontroll, direkte eller indirekte. Kontroll over et annet foretak påvises gjennom konsernets evne til å utøve sin makt for å påvirke den variable avkastningen som konsernet er eksponert for gjennom sin involvering. Når det vurderes hvorvidt DNB Liv skal konsolidere foretaket vurderes en rekke kontrollfaktorer, inkludert:

- formålet ved og utformingen av foretaket
- relevante aktiviteter og hvordan disse besluttes
- hvorvidt konsernets rettigheter gir mulighet til å styre de relevante aktivitetene
- hvorvidt konsernet er eksponert mot eller har rett til variabel avkastning,
- hvorvidt konsernet har mulighet til å bruke sin makt for å påvirke beløpet for avkastningen sin

Når stemmerettigheter er det relevante vurderingskriterium antas DNB Liv å inneha kontroll når de direkte eller indirekte eierinteressene i foretaket utgjør mer enn 50 prosent. For selskaper hvor eierandelen er under 50 prosent gjør DNB Liv en vurdering av om andre forhold tilsier at det foreligger de facto kontroll.

Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og opphører på dato for overføring av kontroll.

Ikke kontrollerende eierinteresser som ikke oppfyller definisjonen av egenkapital, innregnes som en forpliktelse i balansen.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll og omfatter normalt selskaper med eierandel mellom 20 og 50 prosent.

5. Datterselskaper

I selskapsregnskapet til DNB Liv regnskapsføres datterselskaper og tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Regnskapsprinsipper i datterselskapenes regnskap anvendes konsistent i samsvar med de prinsipper forsikringsselskapets selskapsregnskap utarbeides etter. Inntekter fra investeringer i datterselskaper i selskapsporteføljen innregnes etter skatt. Transaksjoner med konsernselskaper gjøres i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper, slik at inntekter, kostnader, tap og gevinster blir fordelt på en mest mulig korrekt måte mellom konsernselskapene.

6. Omregning av transaksjoner i utenlandsvaluta

Konsernets presentasjonsvaluta og funksjonell valuta er norske kroner.

Inntekter og kostnader i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved bruk av kursen på transaksjonstidspunktet.

Finansielle eiendeler i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter kursen på balansedagen. Verdiendringer som følge av endret kurs mellom transaksjons- og balansedag resultatføres.

Obligasjoner balanseført til amortisert kost i lokal valuta, omregnes til norske kroner ved bruk av kursen på balansedagen.

**7. Inntekts- og kostnadsføring
Premieinntekter og utbetalte erstatninger**

Forsikringspremier og erstatninger inntekts- og kostnadsføres med de beløp som forfaller i året.

Premieinntekter omfatter årets forfalte premie, tilflyttede premiereserver og avgitt gjenforsikring. Opptjent premie periodiseres mot premiereserve.

Overføring av premiereserver ved flytting

Regnskapsføring ved flytting av forsikringskontrakter skjer på det tidspunktet forsikringsrisikoen overføres. Ved overføring av risiko per 31. desember regnskapsføres dette i påfølgende år. Flyttebeløpene inkluderer kontraktens andel av bufferfond og årets resultat.

Overføring av premiereserver regnskapsføres som premieinntekter for mottatte reserver, og som erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Mottatt bufferfond føres under posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser.

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene

Garantert avkastning tilført forsikringskunder som har produkter med rentegaranti, er inkludert under posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser. Øvrig avkastning til disse kundene er resultatført under posten midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser.

I posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser inngår også sparepremie. Sparepremien inntektsføres under premieinntekter og utbetales under erstatninger.

Endring i erstatningsavsetninger inngår i resultatlinje «Endring i premiereserve mv.» under posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser.

Endring i bufferfond inngår i resultatlinjen «Endring i bufferfond». Frigjøring og avsetning til bufferfond føres over denne posten.

Posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje vil i hovedsak motsvare endring i balansen på investeringer i investeringsvalgporteføljen der innbetalt premie, utbetalt erstatning, administrasjonskostnader og avkastning på kundemidler inngår.

**8. Finansielle instrumenter
Innregning og fraregning
Førstegangsinnregning**

Finansielle eiendeler og forpliktelser balanseføres enten på avtaletidspunktet eller på oppgjørstidspunktet. Avtaletidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet, mens oppgjørstidspunktet brukes for finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost.

Fraregning

Finansielle eiendeler fraregnes når retten til å motta og beholde kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen har utløpt eller er overført.

Finansielle forpliktelser fraregnes når de kontraktsmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.**Klassifisering og presentasjon**

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- amortisert kost
- virkelig verdi over resultatet

DNB Liv har tatt i bruk unntaket i Årsregnskapsforskriften for livsforsikringsforetak § 3-4 for finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A om regnskapsføring til amortisert kost.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er avhengig av to faktorer:

- virksomhetsmodellen for porteføljen som den finansielle eiendelen tilhører
- kjennetegnene til den finansielle eiendelens kontraktsregulerte kontantstrømmer

Når virksomhetsmodellen utarbeides, vurderer konsernet for hver portefølje hvordan porteføljen styres, salgsaktiviteter, risikostyring samt hvordan informasjon formidles til ledelsen.

Ved førstegangsinnregning av finansielle eiendeler blir det utført en test av kjennetegnene til de kontraktsregulerte kontantstrømmene. Finansielle eiendeler med kontantstrømmer som bare er betaling av hovedstol og rente, består testen hvis de kontraktuelle kontantstrømmene er forenlig med en grunnleggende låneavtale. I en grunnleggende låneavtale er vederlag for tidsverdien av penger og kredittrisikoen vanligvis de viktigste elementene i renten.

Finansielle forpliktelser klassifiseres til amortisert kost med unntak av finansielle forpliktelser som må måles til virkelig verdi over resultatet eller er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler kan ugjenkallelig bli bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet ved førstegangsinnregning hvis følgende kriterium er oppfylt:

- klassifiseringen eliminerer eller i vesentlig grad reduserer en uoverensstemmelse i måling eller innregning som ellers ville ha oppstått ved måling av eiendeler eller ved regnskapsføring av tilhørende gevinster eller tap på ulikt grunnlag

Finansielle forpliktelser kan også ugjenkallelig bli bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet ved førstegangsinnregning hvis kriteriet ovenfor eller en av følgende er oppfylt:

- de finansielle instrumentene er en del av en portefølje som styres og vurderes på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med en dokumentert risikohåndterings- eller investeringsstrategi
- vertskontrakten inneholder et eller flere innebygde derivater

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler, som ikke er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet, er balanseført til amortisert kost hvis begge følgende kriterier er oppfylt:

- eiendelene omfattes av en virksomhetsmodell der formålet er å holde eiendelene for å motta de kontraktsregulerte kontantstrømmene
- de kontraktsregulerte kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter

Finansielle eiendeler balanseført til amortisert kost regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi pluss direkte henførbare transaksjonskostnader. Deretter måles eiendelene til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metode, redusert med eventuelle nedskrivninger. Nedskrivninger og tilbakeføringer av nedskrivninger blir målt basert på en modell hvor forventede kredittap fordeles på tre grupper.

Denne modellen er beskrevet under note 36 Måling av forventet kredittap.

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost er ved førstegangsinnregning regnskapsført til virkelig verdi minus eventuelle direkte henførbare transaksjonskostnader.

Denne kategorien omfatter ansvarlig lån.

Finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi over resultatet

Følgende instrumenter hører til denne kategorien:

- derivater
- egenkapitalinstrumenter
- finansielle trading instrumenter
- finansielle instrumenter som styres til virkelig verdi
- finansielle instrumenter bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet ved førstegangsinnregning
- finansielle eiendeler med kontraktsregulerte kontantstrømmer som ikke kun representerer hovedstol og rente

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Instrumenter i denne kategorien regnskapsføres ved førstegangsinnregning til virkelig verdi. Tilhørende transaksjonskostnader innregnes i resultatregnskapet når de oppstår. Etterfølgende måling er virkelig verdi med gevinster og tap regnskapsført i resultatregnskapet.

Finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet ved førstegangsinnregning, omfatter rentebærende verdipapirer og utlån og fordring.

Omklassifiseringer

Finansielle eiendeler omklassifiseres kun hvis det er en vesentlig endring i virksomhetsmodell for eiendelene. Det er forventet at slike endringer er svært sjeldne. Finansielle forpliktelser omklassifiseres ikke.

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi er den pris som ville blitt oppnådd ved salg av en eiendel eller betalt for å overføre en forpliktelse i en velordnet transaksjon mellom markedsdeltakere på måletidspunktet. Finansielle eiendeler og forpliktelser i aktive markeder verdsettes til den prisen som er innenfor kjøpskurs-salgskurs-marginen, og som er mest representativ for virkelig verdi på måletidspunktet. I de fleste tilfeller utgjør kjøps- og salgskurser for disse instrumentene den mest representative prisen for henholdsvis eiendeler og forpliktelser.

Direkte observerbare priser i markedet brukes i så stor utstrekning som mulig. Verdsettelsene for de ulike typene finansielle instrumenter er basert på anerkjente metoder og modeller. Prisene og inputparameterne som benyttes, kontrolleres og vurderes basert på etablerte rutiner og kontrollprosedyrer.

Kontrollmiljøet knyttet til virkelig verdimåling av finansielle instrumenter er en integrert del av selskapets regnskapsrapportering. Ved måneds- og kvartalsslutt blir det utført utvidede kontroller for å sikre at verdsettelsene er i tråd med prinsippene for måling av virkelig verdi inklusive endringsanalyser. Det gis spesiell oppmerksomhet til verdsettelse i nivå 3 i verdsettelseshierarkiet der effektene kan være vesentlige eller særlig utfordrende.

Instrumenter som omsettes i et aktivt marked

For instrumenter som handles i et aktivt marked, benyttes den noterte prisen innhentet fra enten en børs, en megler eller et prissettingsbyrå. Markedet er aktivt dersom det er mulig å framskaffe eksterne observerbare priser, kurser eller renter og disse prisene representerer faktiske og hyppige

markedstransaksjoner. Investeringene i børsnoterte aksjer, sertifikater og obligasjoner med tilstrekkelig grad av likviditet anses å være omsatt i aktive markeder.

Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked

Finansielle instrumenter som ikke omsettes i aktive markeder, verdsettes basert på ulike verdsettelsesteknikker og deles inn i to kategorier:

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata:

- nylig observerte transaksjoner i det aktuelle instrumentet mellom informerte, villige og uavhengige parter
- instrumenter handlet i et aktivt marked som substansielt er likt det instrumentet som verdsettes
- andre verdsettelsesteknikker hvor de vesentligste parameterne er basert på observerbare markedsdata

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata:

- estimerte kontantstrømmer
- vurdering av eiendeler og gjeld i selskaper
- modeller hvor vesentlige parameter ikke er basert på observerbare markedsdata
- eventuelle bransjestandarder

Ved bruk av verdsettelsesteknikker justeres verdien for kreditt- og likviditetsrisiko. Prising av risiko for tilsvarende instrumenter ligger til grunn for vurderingen.

For de fleste av selskapets finansielle derivater som eksempelvis valutaterminforretninger, renteswapper og kontrakter som fastsetter en fremtidig rente, prises disse basert på observerbar markedsinformasjon.

Aksjer og fondsandeler som verdsettes basert på annet enn observerbare markedsdata omfatter private equity-fond, eiendomsfond, hedgefond, private credit fond, infrastrukturfond og unoterte aksjer.

Forventet kreditttap (expected credit loss, ECL)

DNB Liv benytter samme modell som DNB konsernet for beregning av ECL. ECL modellen beregner nedskrivninger på finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter som ikke er balanseført til virkelig verdi over resultatet.

Selskapet måler ECL på hver rapporteringsdato for disse instrumentene på en måte som reflekterer:

- et objektivt og sannsynlighetsveid beløp som fastsettes ved å vurdere en rekke mulige utfall
- tidsverdien av penger

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

- rimelige og dokumenterbare opplysninger som er tilgjengelige uten urimelige kostnader eller overdreven innsats på rapporteringstidspunktet om tidligere hendelser, aktuelle forhold og prognoser om framtidige økonomiske forhold

I gruppen måles tapsavsetningen som ECL over levetiden for alle instrumenter som har opplevd vesentlig endring i kredittrisiko siden førstegangsinnregning. For instrumenter som ikke har opplevd vesentlig endring i kredittrisiko innregnes 12-måneders forventet tap.

Se note 36 Måling av forventet kredittap, for mer informasjon vedrørende metoden for å estimere forventede kredittap.

Presentasjon i balanse**Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost**

I denne kategorien inngår:

- rentebærende verdipapirer som selskapet har til hensikt å holde for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer
- rentebærende verdipapirer som selskapet har til hensikt både å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer og selge
- utlån og fordringer som selskapet har til hensikt å holde for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

I denne kategorien inngår:

- aksjer og andeler, herunder andeler i aksjefond
- rentebærende verdipapirer
- utlån og fordringer: her inngår sertifikater, obligasjoner og rentefond som selskapet har klassifisert til virkelig verdi med verdiendring over resultatet ved førstegangsinnregning
 - finansielle derivater
 - andre finansielle eiendeler: kontanter og kontantekvivalenter samt oppgjørskontoer, og er vurdert til virkelig verdi

Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Andre finansielle forpliktelser består hovedsakelig av ansvarlig lånekapital, som er vurdert til amortisert kost i balansen. Rentekostnader for de ansvarlige lånene resultatføres som andre kostnader i det ikke-tekniske regnskapet.

Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg består hovedsakelig av fondsinvesteringer der de underliggende

verdipapirene er likvide aksjer og obligasjoner. Midlene vurderes samlet til virkelig verdi. Urealisert gevinst/tap resultatføres fortløpende som verdiendring på investeringer i investeringsvalgporteføljen.

9. Investeringsseidommer

Eiendommer som eies for å oppnå avkastning i kundeporteføljene, gjennom å opptjene leieinntekter og oppnå verdistigning, klassifiseres som investeringsseidommer i balansen.

Investeringsseidommer måles ved førstegangs balanseføring til kostpris inkludert anskaffelsesutgifter.

I etterfølgende perioder måles investeringsseidommer til virkelig verdi ved å diskontere forventede fremtidige netto kontantstrømmer til nåverdi. Det benyttes intern og ekstern eiendomsekspertise til verddivurderingene. Det innhentes et utvalg av eksterne takster som sammenholdes med interne verddivurderinger for kontrollformål. Det gjøres i tillegg analyser av endringer fra forrige periode, samt sensitivitetsvurderinger for ulike anslag på parameterverdier som inngår i en totalvurdering av virkelig verdimålingen. Verdsettelsesleverandører følges også opp løpende gjennom dialog og forespørsler knyttet til verdsettelsene av enkelteidommer.

Leieinntekter og driftskostnader presenteres som «Netto driftsinntekt fra eiendom». Årets resultatførte endring i markedsverdi og realisert tap/gevinst ved salg av eiendom klassifiseres hhv. som «Verdiendringer på investeringer» og «Realisert gevinst og tap på investeringer» i resultatregnskapet.

I selskapsregnskapet presenteres resultatandel fra eiendomsselskaper som «Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak». Tilsvarende gjelder for resultatført endring i markedsverdi og realiserte gevinster/tap fra slike investeringer. Renteinntekter knyttet til interne lån til eiendomsdatterselskaper presenteres som «Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler».

10. Forsikringmessige avsetninger
Klassifisering av kontrakter

Forsikringskapital er innregnet som forsikringsforpliktelse i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3. DNB Liv produkter består av kollektiv pensjonsforsikring, kollektiv foreningsforsikring, individuell kapitalforsikring, individuell rente- og pensjonsforsikring, produkter med

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

investeringsvalg, gruppelivsforsikring og skadeforsikringer knyttet til liv og helse.

Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger i DNB Liv består av premiereserve, bufferfond, erstatningsavsetning, risikoutjevningssfond og andre tekniske avsetninger. Avsetningene omfatter også premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond. Foruten risikoutjevningssfondet som klassifiseres som egenkapital, er samtlige av de forsikringsmessige avsetningene klassifisert som kundeforpliktelser.

Premiereserve er avsetning for å sikre fremtidige forsikringsmessige forpliktelser overfor forsikringstakerne og forsikrede. Premiereserven er med utgangspunkt i grunnlagsrenten beregnet som kontantverdien, det vil si nåverdien, av selskapets totale fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive kostnader, med fradrag av kontantverdien av fremtidig avtalt premie.

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er fra 1. januar 2024 slått sammen til et bufferfond. Bufferfondet følger reglene om fleksibelt bufferfond for private garanterte pensjonsprodukter i forsikringsvirksomhetsloven. Fondet er kontraktfordelt. Midler som er avsatt kan i et senere år tilordnes kontrakter som overskudd. Tildeling til bufferfond skal innrettes på en måte som ikke fører til urimelig forskjellsbehandling og interessekonflikter mellom kunder og kundegrupper og mellom kunder og foretaket. Bufferfondet er en betinget kundetildelt avsetning hvor årets endring føres i resultatregnskapet. Avsetning for det enkelte år gjennomføres i forbindelse med årsoppgjørdisposisjonene. Bufferfondet kan anvendes til dekning av renteunderskudd når årets avkastninger er lavere enn den garanterte renten. DNB Liv har fastsatt retningslinjer for kundenes nivå på bufferfond.

Erstatningsavsetningen skal dekke selskapets forventede erstatningsutbetalinger for forsikringstilfeller som ved regnskapsårets utgang ikke er oppgjort av eller meldt til selskapet. Erstatningsavsetningen tilsvarer bare midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet var ferdigbehandlet. Avsetningen inngår i balansepost «Premiereserve mv.» i regnskapet.

Risikoutjevningssfond kan benyttes til å dekke underskudd på risikoresultat og styrking av premiereserve ved endring av demografiske forutsetninger i beregningsgrunnlaget. Hvert år kan det avsettes inntil 50 prosent av selskapets samlede risikoresultat for ytelsespensjon, fripoliser,

risikopensjon og garantikonto til risikoutjevningssfondet. Den årlige avsetningen vurderes i forbindelse med årsoppgjørdisposisjonene.

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier fra forsikringstakerne i individuell og kollektiv pensjonsforsikring. Pensjonistenes overskuddsfond tilføres andel av årets overskudd og benyttes til styrking av premiereserven for pensjonister i forbindelse med regulering av pensjonsutbetalinger.

Klassifisering av forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje

De forsikringsmessige avsetninger til dekning av forpliktelser knyttet til verdien av særskilt investeringsportefølje skal til enhver tid motsvare verdien av den investeringsvalgportefølje som er tilordnet kontrakten. Andelen av overskudd på risikoresultatet medregnes.

Supplerende avsetning for særskilt investeringsportefølje, er avsetninger til dekning av avkastningsgaranti for de kontrakter som har dette. Avsetningene skal tilsvare faktisk underdekning på balansetidspunktet, det vil si når verdi av innskudd er høyere enn saldo. Avsetningen inngår i balansepost «Pensjonskapital mv.» i regnskapet.

Vurdering av forpliktelser til forsikringstakere

Forpliktelsene skal stå i rimelig forhold til den risiko som overtas. Dette sikres gjennom kontinuerlig oppfølging og overvåking av eksisterende bestand. Videre skal alle tariffer som selskapet utarbeider, meldes til Finanstilsynet som har overordnet kontrollansvar for å påse at premiene som benyttes er tilstrekkelige. Det gjøres en løpende vurdering av beregningsgrunnlagene som benyttes. Grunnlagene for beregning av uførerisiko er av nyere dato og tar hensyn til den økning av uførhet som er observert i samfunnet generelt. Grunnlagsrenten brukes til beregning av nåverdien av fremtidige premier, ytelser og forsikringsmessige avsetninger. Finanstilsynet fastsetter høyeste nivå på grunnlagsrenten, vurdert med basis i langsiktige statsobligasjonsrenter.

11. Inntektsskatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret, eventuelt betalbar skatt for tidligere år samt endring i utsatt skatt på midlertidige forskjeller. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom balanseført verdi av en eiendel eller en forpliktelse og eiendelens eller forpliktelsens skattemessige verdi.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Selskapet innregner skatteforpliktelser knyttet til framtidige avgjørelser i skattesaker basert på estimater for endret inntektsskatt. Ved vurdering av innregning av usikre skatteforpliktelser gjøres en vurdering av hvorvidt forpliktelsen er sannsynlig.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forventes å reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den utstrekning det er sannsynlig at den vil kunne utnyttes mot framtidig skattepliktig inntekt.

Skattelovens særregler for livsforsikringsselskaper innebærer at det er få midlertidige forskjeller knyttet til kollektiv- og investeringsvalgporteføljen. I samsvar med Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak, samt Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak, balanseføres ikke utsatt skatt knyttet til forsikringsmessige avsetninger som i samsvar med regnskapsreglene klassifiseres som egenkapital. Dette gjelder hhv. risikoutjevningsfondet og garantiordningen.

Utsatt skatt knyttet til øvrige resultatelementer blir presentert netto sammen med tilhørende inntekt eller kostnad i totalresultatet.

12. Avsetninger

Avsetninger innregnes når det er sannsynlig at DNB Liv må gjøre opp en eksisterende plikt, som er et resultat av en tidligere hendelse, og forpliktelsen kan estimeres pålitelig.

Avsetninger innregnes til beste estimat. Estimater gjennomgås ved hver rapportering og justeres ved behov.

13. Egenkapital

Selskapets egenkapital presenteres som innskutt og opptjent. Opptjent egenkapital er fordelt i ulike fond, i tillegg til annen egenkapital som er akkumulerte regnskapsmessige resultater fratrasket utdelt utbytte. Foreslått utbytte inngår som en del av egenkapitalen inntil det er besluttet på generalforsamlingen påfølgende år etter regnskapsåret.

Risikoutjevningsfond

Risikoutjevningsfondet har som formål å absorbere svingninger i risikoresultatet over tid, ved at dette resultatet innenfor nærmere bestemte grenser kan salderes mot risikoutjevningsfondet. Avsetningen anses ikke å være knyttet til forsikringsselskapets forsikringsrisiko for eksisterende eller framtidige kunder og skal klassifiseres som opptjent egenkapital i selskapets balanse.

Fond for urealiserte gevinster

Fond for urealiserte gevinster tilsvarer summen av urealiserte gevinster på finansielle eiendeler som inngår i selskapsporteføljen.

Fond for vurderingsforskjeller

Fond for vurderingsforskjeller tilsvarer forskjell mellom investeringens balanseførte verdi og anskaffelseskost for datterselskaper og tilknyttede selskaper som er ført etter egenkapitalmetoden i selskapsporteføljen.

Garantiordningen for skadeforsikring

Selskapet tilbyr enkelte skadeforsikringsprodukter som er omfattet av Garantiordningen for skadeforsikring. Garantiordningen er en lovpålagt ordning som skal sikre at kunder og skadelidte får utbetalt erstatning dersom et selskap ikke klarer å gjøre opp sine forpliktelser. Det foretas en årlig regnskapsmessig avsetning som gjenspeiler selskapets forventede forpliktelser knyttet til ordningen.

14. Kontantstrømoppstillingen

Kontantstrømoppstillingene viser netto kontantstrømmer gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontantstrømmene er presentert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Kontanter er definert som kontanter, fordringer på sentralbanker og fordringer på kredittinstitusjoner.

15. Vedtatte ikke ikrafttrådte standarder og tolkninger

DNB Liv har ikke implementert på et tidlig stadium noen standard, fortolkning eller endring som er publisert, men som ennå ikke har trådt i kraft.

IFRS 18 Presentasjon og Opplysninger i Finansregnskap

I april 2024 publiserte IASB den nye standarden IFRS 18 Presentasjon og Opplysninger i Finansregnskap, som vil erstatte IAS 1 Presentasjon av Finansregnskap. IFRS 18 fastsetter kravene til presentasjon og opplysninger i finansregnskap med fokus på resultatregnskapet og rapportering av finansielle resultater.

Standarden forventes ikke å medføre noen økonomiske effekter for DNB Liv, da den fokuserer på presentasjon og opplysninger i finansregnskap. DNB Livs presentasjon av finansregnskapet er gitt av Årsregnskapsforskriften for livsforsikringsselskaper og DNB liv er ikke kjent med at det vil komme endringer i denne forskriften som følger av IFRS 18.

Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av regnskapet medfører at ledelsen utarbeider estimater, gjør skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper, herunder regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter, kostnader og informasjon om potensielle forpliktelser. Estimater og forutsetninger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om framtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet.

Virkelig verdi på finansielle derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Ved måling av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, gjør konsernet antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av et tilsvarende finansielt instrument. I verdsettelsene kreves det utstrakt bruk av skjønn ved beregning av likviditetsrisiko, kredittrisiko og volatilitet. En endring i de nevnte faktorene vil påvirke fastsatt virkelig verdi på finansielle instrumenter. Se også note 13 Finansielle instrumenter til virkelig verdi.

Forsikringsmessige avsetninger

For forsikringsmessige avsetninger er de vesentligste risikoer og usikkerheter knyttet til hendelser som levealder, uførhet, samt rentenivået. Endring i slike forutsetninger vil påvirke størrelsen på forpliktelsen som igjen vil påvirke eiers resultat.

Note 29 Forsikringsrisiko gir ytterligere informasjon om forsikringsrisiko.

Verdivurdering av eiendommer

Investeringseiendom måles til virkelig verdi. Eiendomsporteføljen er verdivurdert med konsernets egen modell basert på nåverdi av forventede kontantstrømmer. De interne vurderingene sammenlignes mot uavhengige eksterne takster. Sentrale parametre i verdivurderingsmodellen avstemmes mot ekstern markedsinformasjon.

Endring i antagelsene om avkastningskravet og nivå på fremtidig markedsleie, kan føre til en vesentlig endring av

eiendomsporteføljens verdi. Markedsleie vurderes individuelt for den enkelte eiendom basert på en bred tilgang av informasjon, herunder ekstern markedsstatistikk, eksterne analyser og markedsvurderinger, eget markedssyn og intern informasjon og kompetanse om lokale markedsforhold og eiendommenes tekniske tilstand. Se note 15 Investeringseiendom for forutsetninger som er lagt til grunn ved beregning av virkelig verdi av eiendomsporteføljen.

Eiendomsfond er eksternt verdivurdert.

Inntektsskatt, herunder utsatt skattefordel og usikre skatteforpliktelser

Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten i regnskapet, herunder vurderinger av innregning av utsatt skattefordel og usikre skatteforpliktelser.

Konsernet innregner utsatt skattefordel med det beløp som sannsynlig vil kunne benyttes mot framtidig skattepliktig inntekt. Omfattende vurderinger må gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes, herunder forventet tidspunkt for utnyttelse, nivået på skattemessig positivt resultat og eksistensen av skattepliktige midlertidige forskjeller.

For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Selskapet innregner skatteforpliktelser knyttet til framtidige avgjørelser i skattesaker basert på estimater for endret inntektsskatt. Ved vurdering av innregning av usikre skatteforpliktelser gjøres en vurdering av hvorvidt forpliktelsen er sannsynlig. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsatt beløp innregnet i balansen, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad i resultatregnskapet den perioden avviket fastslås.

Ved lov av 20. desember 2018 vedtok Stortinget nye skatteregler, med tilhørende overgangsregler, for livsforsikrings- og pensjonsforetak med virkning for 2018. Det har, som følger av prinsipputtalelse fra Skattedirektoratet samt utgitt veiledning til Skattemeldingen for livsforsikringsselskaper og senere endring av ordlyden i 2019, oppstått usikkerhet knyttet til tolkningen av overgangsreglene. Uttalelsen og senere lovendring er ikke likelydende med opprinnelig ordlyd i loven når det gjelder overgangsbestemmelsene. DNB Liv og Skatteetaten har forskjellige tolkninger av overgangsregler og saken er

Note 2 – Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger forts.

oversendt Skatteklagenemda. Som et resultat av dette, oppstår det en usikker skatteposisjon. De regnskapsmessige vurderingene er iht. IAS 12 og IFRIC 23, og baserer seg på en sannsynlighetsovervekt for hvilke synspunkt som vinner frem.

For mer informasjon se note 11 Skattekostnad.

Avsetninger

Det anvendes skjønn når det skal avgjøres hvorvidt en eksisterende plikt er identifisert, og når sannsynlighet, oppgjørstidspunkt og beløp for selskapet skal estimeres. Avsetninger for krav i rettsaker og i regulatoriske forhold vil typisk kreve et høyere nivå av skjønnsanvendelse enn andre typer avsetninger. For mer informasjon se note 41 Annet ansvar for forpliktelser.

Note 3 – Sammenslåing av balanseposter**DNB livsforsikring AS**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Avsetning for forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser o.l.	249	226
Forpliktelser ved skatt		
Forpliktelser ved periodeskatt	1 035	780
Forpliktelser ved utsatt skatt	381	386
Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember	1 664	1 392
Forpliktelser		
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	272	187
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	327	363
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	5	(11)
Finansielle derivater	880	1 332
Andre forpliktelser	748	614
Andre forpliktelser til datterselskap og tilknyttede selskap	64	154
Sum forpliktelser per 31. desember	2 297	2 639
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	79	82
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter per 31. desember	79	82

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Avsetning for forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser o.l.	328	298
Forpliktelser ved skatt		
Forpliktelser ved periodeskatt	1 043	795
Forpliktelser ved utsatt skatt	356	365
Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember	1 727	1 458
Forpliktelser		
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	272	187
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	327	363
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	5	(11)
Finansielle derivater	880	1 332
Andre forpliktelser	914	811
Sum forpliktelser per 31. desember	2 399	2 682
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	79	82
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter per 31. desember	79	82

Resultatregnskapet

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv forenings- pensjon	Individuell kapital- forsikring	Individuell rente- og pensjons- forsikring	Gruppe- livs- forsikring	Skade- forsikring	2025	2024
Resultatregnskap								
1. Premieinntekter for egen regning	43 851	4	657	463	565	1 443	46 984	36 613
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	7 647	94	327	926	11	262	9 268	8 681
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	26 608	0	1 129	555	0	0	28 292	24 258
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	74	1	2	8	1	1	86	51
5. Erstatninger	(32 297)	(255)	(1 872)	(2 507)	(392)	(1 152)	(38 474)	(33 407)
- herav gjenkjøp	(490)	(0)	(810)	(58)	0	0	(1 358)	(1 722)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	715	177	1 040	1 011	(51)	(163)	2 729	3 140
7. Resultatførte endringer i forpliktelser – særskilt investeringsportefølje	(43 117)	0	(916)	(36)	0	0	(44 070)	(35 650)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	(1 397)	(9)	(217)	(256)	0	0	(1 879)	(1 206)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 004)	(8)	(65)	(99)	(28)	(104)	(1 307)	(1 303)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	(8)	(0)	(3)	(1)	(0)	(1)	(12)	(8)
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	1 073	5	81	64	106	286	1 615	1 170
Resultatanalyse								
Finansinntekter	34 109	94	1 448	1 474	1	79	37 206	32 648
Garantert rente	(4 435)	(81)	(122)	(625)	(1)	0	(5 263)	(5 400)
Avkastningsresultat før buffer	29 674	13	1 326	849	0	79	31 942	27 248
Til/fra bufferfond	(1 644)	(8)	1	(78)	0	0	(1 728)	(1 837)
Avkastningsresultat	28 031	5	1 327	771	0	79	30 214	25 411
Risikopremie	4 052	68	56	472	534	1 505	6 688	6 275
Risikotilskudd	(3 669)	(64)	(22)	(448)	(448)	(1 281)	(5 931)	(5 771)
Risikoresultat	384	5	33	25	86	224	756	504
Administrasjonspremie	1 553	11	111	159	47	87	1 968	1 855
Driftskostnader	(1 013)	(8)	(65)	(99)	(27)	(104)	(1 316)	(1 306)
Administrasjonsresultat	541	4	46	60	20	(17)	652	548
Vederlag for rentegaranti	104	0	22	19	0	0	145	151
Fortjenesteelement for risiko	18	0	0	1	0	0	18	18
Bransjeresultat brutto	29 077	13	1 428	876	106	286	31 786	26 634
Resultat tilført forsikringskunder	(28 004)	(9)	(1 347)	(811)	0	0	(30 171)	(25 464)
Resultat av teknisk regnskap	1 073	5	81	64	106	286	1 615	1 170

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.**Fordeling etter overskuddsmodell**

Kollektiv pensjon privat	Ytelses- basert uten investe- ringsvalg	Fri- poliser	Uten rett til andel av overskudd	Fripoliser med investe- ringsvalg	Innskudds- basert med investe- ringsvalg	Pensjons- kapital- bevis med investe- ringsvalg	2025	2024
<i>Beløp i millioner kroner</i>								
1. Premieinntekter for egen regning	1 243	137	1 686	575	38 417	1 793	43 851	34 315
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	714	6 550	384	0	0	0	7 647	7 072
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	0	329	21 321	4 958	26 608	22 040
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	5	45	24	0	0	0	74	41
5. Erstatninger	(614)	(7 772)	(671)	(37)	(8 437)	(14 766)	(32 297)	(27 666)
- herav gjenkjøp	(1)	(489)	0	0	(0)	0	(490)	(601)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	(822)	2 544	(1 006)	0	0	0	715	940
7. Resultatførte endringer i forpliktelser – særsilt investeringsportefølje	0	0	0	(860)	(50 641)	8 383	(43 117)	(34 049)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	(355)	(873)	(168)	0	0	0	(1 397)	(825)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(89)	(194)	(124)	(12)	(502)	(83)	(1 004)	(990)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	1	(1)	(7)	0	1	(3)	(8)	(2)
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	83	436	117	(5)	160	281	1 073	876

Resultatanalyse

Finansinntekter	708	6 514	280	329	21 321	4 958	34 109	28 994
Garantert rente	(327)	(4 012)	(97)	0	0	0	(4 435)	(4 506)
Avkastningsresultat før buffer	381	2 502	183	329	21 321	4 958	29 674	24 489
Til/fra bufferfond	(28)	(1 601)	(15)	0	0	0	(1 644)	(1 657)
Avkastningsresultat	354	901	168	329	21 321	4 958	28 031	22 832
Risikopremie	188	2 379	1 477	5	3	0	4 052	3 895
Risikotilskudd	(210)	(2 078)	(1 367)	(7)	(7)	0	(3 669)	(3 548)
Risikoresultat	(22)	301	110	(1)	(4)	0	384	347
Administrasjonspremie	104	302	109	8	667	364	1 553	1 431
Driftskostnader	(92)	(195)	(129)	(12)	(502)	(83)	(1 013)	(992)
Administrasjonsresultat	12	107	(21)	(3)	164	281	541	439
Vederlag for rentegaranti	77	0	27	0	0	0	104	105
Fortjenesteelement for risiko	16	0	1	0	0	0	18	18
Bransjeresultat brutto	438	1 309	285	324	21 482	5 239	29 077	23 741
Resultat tilført forsikringskunder	(355)	(873)	(168)	(329)	(21 321)	(4 958)	(28 004)	(22 865)
Resultat av teknisk regnskap	83	436	117	(5)	160	281	1 073	876

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

Individuell kapitalforsikring	Med over- skudds- deling	Uten rett til andel av overskudd	Investerings- valg	2025	2024
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
1. Premieinntekter for egen regning	77	46	534	657	80
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	80	247	0	327	343
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	1 129	1 129	1 437
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	2	0	0	2	2
5. Erstatninger	(321)	(861)	(691)	(1 872)	(1 429)
- herav gjenkjøp	(60)	(306)	(443)	(810)	(1 053)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	223	816	0	1 040	1 294
7. Resultatførte endringer i forpliktelser – særskilt investeringsportefølje	0	0	(916)	(916)	(1 380)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	(30)	(187)	0	(217)	(187)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(14)	(21)	(30)	(65)	(69)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	(1)	(1)	0	(3)	(2)
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	16	39	25	81	88
Resultatanalyse					
Finansinntekter	75	244	1 129	1 448	1 773
Garantert rente	(55)	(67)	0	(122)	(143)
Avkastningsresultat før buffer	20	178	1 129	1 326	1 630
Til/fra bufferfond	(8)	9	0	1	(30)
Avkastningsresultat	11	186	1 129	1 327	1 599
Risikopremie	45	10	1	56	61
Risikotilskudd	(22)	(0)	(0)	(22)	(22)
Risikoresultat	23	10	0	33	39
Administrasjonspremie	26	29	55	111	116
Driftskostnader	(14)	(21)	(30)	(65)	(69)
Administrasjonsresultat	12	8	25	46	48
Vederlag for rentegaranti	0	22	0	22	27
Fortjenesteelement for risiko	0	0	0	0	0
Bransjeresultat brutto	46	227	1 155	1 428	1 713
Resultat tilført forsikringskunder	(30)	(187)	(1 129)	(1 347)	(1 625)
Resultat av teknisk regnskap	16	39	25	81	88

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

Individuell rente- og pensjonsforsikring	Med over- skudds- deling	Uten rett til andel av overskudd	Investerings- valg	2025	2024
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
1. Premieinntekter for egen regning	268	120	75	463	329
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	721	205	0	926	941
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	555	555	781
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	7	1	0	8	7
5. Erstatninger	(1 691)	(240)	(576)	(2 507)	(2 604)
- herav gjenkjøp	(17)	(13)	(28)	(58)	(68)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	902	109	0	1 011	1 129
7. Resultatførte endringer i forpliktelser – særskilt investeringsportefølje	0	0	(36)	(36)	(221)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	(106)	(150)	0	(256)	(187)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(52)	(24)	(23)	(99)	(104)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	(0)	(0)	0	(1)	(1)
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	49	20	(5)	64	70
Resultatanalyse					
Finansinntekter	714	205	555	1 474	1 715
Garantert rente	(572)	(53)	0	(625)	(662)
Avkastningsresultat før buffer	142	152	555	849	1 053
Til/fra bufferfond	(76)	(2)	0	(78)	(137)
Avkastningsresultat	66	150	555	771	915
Risikopremie	429	4	39	472	481
Risikotilskudd	(402)	(3)	(42)	(448)	(445)
Risikoresultat	27	1	(3)	25	36
Administrasjonspremie	114	24	21	159	171
Driftskostnader	(52)	(24)	(23)	(99)	(105)
Administrasjonsresultat	62	(1)	(2)	60	66
Vederlag for rentegaranti	0	19	0	19	19
Fortjenesteelement for risiko	0	1	0	1	1
Bransjeresultat brutto	155	170	550	876	1 037
Resultat tilført forsikringskunder	(106)	(150)	(555)	(811)	(967)
Resultat av teknisk regnskap	49	20	(5)	64	70

Note 5 – Flytting

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente- og pensjons-forsikring	2025	2024
Mottatte midler					
Premiereserver	23 560	38	184	23 783	15 099
Bufferfond	37	0	0	37	55
Sum mottatte midler (resultatført) per 31. desember	23 597	38	184	23 820	15 154
Premiefond/innskuddsfond (balanseført)	49	0	0	49	35
Antall kontrakter mottatte midler	846	127	1 580	2 553	2 606
Avgitte midler					
Premiereserver	(21 749)	(44)	(35)	(21 828)	(17 142)
Bufferfond	(4)	(0)	(2)	(5)	(4)
Sum avgitte midler (resultatført) per 31. desember	(21 752)	(44)	(37)	(21 833)	(17 146)
Premiefond/innskuddsfond (balanseført)	15	0	0	15	19
Antall kontrakter avgitte midler	807	216	130	1 153	1 813

Note 6 – Nytegnnet premie

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv forenings-pensjon	Individuell rente- og pensjons-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Gruppe-livsforsikring	Produkter med investerings-valg	Sum
2025	0	0	97	0	2	210	310
2024	0	0	83	0	3	192	278

Mottatte premiereserver fremgår av note 5 Flytting.

Note 7 – Netto inntekter fra investeringer

DNB Livsforsikring AS

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	2025	2024
Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede foretak	97	945	1 042	1 026
Netto driftsinntekter fra eiendom	0	0	0	0
Renter av utlån til virkelig verdi	0	0	0	0
Renter eiendomsselskaper	0	0	0	0
Renter bank	44	38	82	21
Renter utlån og fordring til amortisert kost	575	5 080	5 654	5 803
Renter derivater	0	(114)	(114)	(119)
Renter rentefond	550	1 442	1 992	1 826
Utbytte	8	5	13	33
Annet	8	16	24	29
Sum renter og utbytte	1 185	6 465	7 651	7 594
Verdiendring eiendom	0	0	0	36
Verdiendring aksjer og andeler	48	16	64	2 082
Verdiendring utlån og fordring til amortisert kost	44	(19)	25	84
Verdiendring derivater	(15)	441	425	(704)
Verdiendring utlån	0	0	0	13
Verdiendringer annet	0	(2)	(2)	(9)
Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta	76	436	512	1 503
Realisert eiendom	0	0	0	0
Realisert aksjer og andeler	66	436	502	462
Realisert obligasjoner	(6)	(38)	(44)	(38)
Realisert derivater	23	211	233	29
Agio aksjer	23	136	160	136
Agio derivater	15	711	726	(489)
Agio diverse	1	(34)	(33)	(103)
Sum realiserte gevinster	123	1 421	1 544	(3)
Sum netto inntekter fra investeringer	1 481	9 268	10 748	10 120
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			28 292	24 258
Sum netto inntekter fra investeringer			39 040	34 378
Netto inntekter fra derivater i kollektiv- og selskapsporteføljen fordelt etter type				
<i>Beløp i millioner kroner</i>			2025	2024
Aksjederivater			(0)	0
Rentederivater			(35)	(41)
Valuta derivater			1 305	(1 243)
Sum derivater til virkelig verdi			1 270	(1 283)

Note 7 – Netto inntekter fra investeringer forts.

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	2025	2024
Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede foretak	41	(29)	13	(32)
Netto driftsinntekter fra eiendom	0	499	499	629
Renter av utlån til virkelig verdi	0	0	0	0
Renter eiendomsselskaper	0	273	273	235
Renter bank	44	38	82	21
Renter utlån og fordring til amortisert kost	575	5 080	5 654	5 803
Renter derivater	(0)	(114)	(114)	(119)
Renter rentefond	550	1 442	1 992	1 826
Utbytte	8	5	13	33
Annet	8	16	24	29
Sum renter og utbytte	1 185	6 739	7 924	7 829
Verdiendring eiendom	72	253	324	246
Verdiendring aksjer og andeler	48	16	64	2 082
Verdiendring utlån og fordring til amortisert kost	44	(19)	25	84
Verdiendring derivater	(15)	441	425	(704)
Verdiendring utlån	0	0	0	13
Verdiendringer annet	(0)	(2)	(2)	(9)
Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta	148	689	836	1 713
Realisert eiendom	0	(52)	(52)	(2)
Realisert aksjer og andeler	66	436	502	462
Realisert obligasjoner	(6)	(38)	(44)	(38)
Realisert derivater	23	211	233	29
Agio aksjer	23	136	160	136
Agio derivater	15	711	726	(489)
Agio diverse	1	(34)	(33)	(103)
Sum realiserte gevinster	123	1 369	1 492	(4)
Sum netto inntekter fra investeringer:	1 497	9 268	10 765	10 134
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			28 292	24 258
Sum netto inntekter fra investeringer			39 057	34 393
Netto inntekter fra derivater i kollektiv- og selskapsporteføljen fordelt etter type				
<i>Beløp i millioner kroner</i>			2025	2024
Aksjederivater			(0)	(0)
Rentederivater			(35)	(41)
Valuta derivater			1 305	(1 243)
Sum derivater til virkelig verdi			1 270	(1 283)

Note 8 – Spesifikasjon forsikringsrelaterte driftskostnader

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Forvaltningskostnader	270	242
Salgskostnader	162	163
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	875	898
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	1 307	1 303

Spesifikasjon av lønn og andre personalkostnader

Ordinær lønn	247	231
Pensjoner	51	52
Arbeidsgiveravgift	58	58
Andre personalkostnader	5	14
Sum lønn og andre personalkostnader	360	355

Avsetning til langsiktige forpliktelser – restruktureringsavsetning

Rest avsatte kostnader til restrukturering per 1. januar	14	0
Tilført	0	14
Utbetalt	(4)	0
Tilbakeført ubenyttet avsetning	0	0
Rest avsatte kostnader til restrukturering per 31. desember	9	14

Note 9 – Antall ansatte/årsverk

	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2025	2024	2025	2024
Antall ansatte per 31.12.	295	282	352	339
Antall årsverk per 31.12.	273	260	327	316
Gjennomsnittlig antall ansatte	289	277	346	335
Gjennomsnittlig antall årsverk	266	256	321	315

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader

Beskrivelse av pensjonsordningene

DNB Liv med datterselskap har innskuddspensjon for alle medarbeidere i Norge.

Innskuddssatsene er:

- Lønn tilsvarende 0 til 7,1 ganger G: 7 prosent
- Lønn tilsvarende 7,1 til 12 ganger G: 15 prosent
- DNB Liv med datterselskap har ikke innskuddspensjonsordning for lønn over 12G (utover lukket ordning for ansatte fra før 2008)

Ansatte som var omfattet av de tidligere ytelsesbaserte pensjonsordningene (avviklet i perioden 2015 til 2017) har i tillegg en kompensasjonsordning som er utformet som en supplerende innskuddsbasert driftspensjonsordning.

Spareplanen i kompensasjonsordningen har etter forutsetninger som ble besluttet på omdanningstidspunktene, som mål å gi den enkelte ansatte ved fylte 67 år en samlet pensjonskapital tilsvarende det den ansatte ville hatt dersom ytelsespensjonsordningene hadde blitt videreført. Både opptjening og avkastning finansieres over driften.

DNB Liv med datterselskaper tilbyr uførepensjon for alle ansatte i Norge. Ordningen kommer i tillegg til ytelser fra folketrygden, og består av følgende elementer:

- 3 prosent av pensjonsgrunnlaget for inntekt opp til 12G
- 25 prosent av 1G, begrenset til maks 6 prosent av pensjonsgrunnlaget, opp til 12G
- 66 prosent av pensjonsgrunnlaget for lønn mellom 6G og 12G

DNB Liv med datterselskap er med i Fellesordningen for avtalefestet pensjon, AFP.

Den private AFP-ordningen vil bli finansiert gjennom en årlig premie som fastsettes som en prosent av lønn mellom 1 og 7,1G.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og -forpliktelser er gjort i samsvar med Norsk regnskapsstiftelse sin veiledning.

Pensjonskostnader	DNB Livsforsikring AS	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	23	24
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	4	4
Beregnet avkastning på pensjonsmidlene	(1)	(1)
Avkorting	0	0
Administrasjonskostnader	0	0
Sum ytelsesbaserte ordninger	26	27
Avtalefestet pensjon, ny ordning	4	4
Risikopremie	0	0
Innskuddsbaserte ordninger	21	21
Netto pensjonskostnader	51	52

Pensjonskostnader	DNB Livsforsikring konsern	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	32	33
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	4	4
Beregnet avkastning på pensjonsmidlene	(1)	(1)
Avkorting	0	0
Administrasjonskostnader	0	0
Sum ytelsesbaserte ordninger	36	36
Avtalefestet pensjon, ny ordning	5	5
Risikopremie	0	0
Innskuddsbaserte ordninger	28	28
Netto pensjonskostnader	68	70

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

Pensjonsforpliktelser		DNB Livsforsikring AS	
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2025	2024
Inngående balanse		250	240
Årets opptjening		23	24
Årets rentekostnad		4	4
Aktuarielt tap (gevinst), netto		11	1
Overført fra andre enheter		2	5
Utbetaling til pensjonister		(15)	(24)
Utgående balanse		275	250
Pensjonsmidler			
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2025	2024
Inngående balanse		24	23
Beregnet avkastning		1	1
Aktuariell gevinst (tap), netto		0	(0)
Innbetaling premier		1	1
Utbetaling pensjoner		0	0
Administrasjonskostnader		(0)	(0)
Utgående balanse		26	24
Netto pensjonsforpliktelser		249	226
Pensjonsforpliktelser		DNB Livsforsikring konsern	
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2025	2024
Inngående balanse		322	298
Årets opptjening		32	33
Årets rentekostnad		4	4
Aktuarielt tap (gevinst), netto		11	1
Overført fra andre enheter		1	11
Utbetaling til pensjonister		(17)	(24)
Utgående balanse		353	322
Pensjonsmidler			
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2025	2024
Inngående balanse		24	23
Beregnet avkastning		1	1
Aktuariell gevinst (tap), netto		0	(0)
Innbetaling premier		1	1
Utbetaling pensjoner		0	0
Administrasjonskostnader		(0)	(0)
Utgående balanse		26	24
Netto pensjonsforpliktelser		327	298

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.**Sensitivitetsanalyse for ytelsesordningen**

Følgende estimater er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2025, forutsatt at alle andre parametre er konstante.

Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

	Diskonterings rente		Årlig lønnsvekst/ grunnbeløp		Årlig pensjons- regulering		Levealder	
Endring i prosentpoeng	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %	+1 år	-1 år
Prosentvis endring i pensjon								
Pensjonsforpliktelse PBO	-(8-12)	+(10-18)	0,8	-0,8	+(10-14)	-(8-12)	+(4-7)	-(4-7)
Periodens netto pensjonskostnad	-13,0	16	2	-2	13,1	-11	3,9	-4

Note 11 – Skattekostnad

	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024	2025	2024
Skattekostnad på driftsresultat før skatt				
Betalbar skatt	582	445	597	460
Endring utsatt skatt	(5)	(20)	(5)	(20)
Sum skattekostnad (- skatteinntekt)	577	425	593	439
Avstemming av skattekostnad mot driftsresultat før skatt				
Driftsresultat før skatt	2 624	2 084	2 640	2 098
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22%)	577	458	581	462
Skatteeffekt av finansskatt i Norge	79	63	79	63
Skatteeffekt av skattefrie aksjeinntekter	(23)	(27)	(23)	(27)
Skatteeffekt av andre skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader	(55)	(60)	(43)	(49)
Skatt vedrørende tidligere år	(1)	(9)	(1)	(9)
Skattekostnad på driftsresultat før skatt	577	425	593	439
Effektiv skattesats (prosent)	22	20	22	21
Inntektsskatt på øvrige resultatelementer i totalresultat				
Pensjoner	(3)	(0)	(3)	(0)
Sum inntektsskatt på øvrige resultatelementer i totalresultat	(3)	(0)	(2)	(0)

Vedtak om endring av skattefastsettelsen for DNB Liv for 2018

Det ble for inntektsåret 2018 innført nye skatteregler for livsforsikrings- og pensjonsforetak. Fra og med 2018 skal skattemessig periodisering følge regnskapsmessig periodisering for kollektivporteføljen og investeringsvalgporteføljen. I tillegg skulle overgangsregler gjøre at forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier kom til beskatning. I etterkant ble det publisert en prinsipputtalelse og veiledning til skattemelding for 2018 knyttet til overgangsreglene. Ved en lovendring i januar 2020 ble overgangsreglene presisert i tråd med dette, med tilbakevirkende kraft for 2018.

Ved utarbeidelse av regnskapet og skattemeldingen for DNB Liv i 2018 var det uklart hvordan overgangsreglene skulle tolkes, og DNB Liv var ikke enig i Skatteetatens tolkning av lovens opprinnelige ordlyd. Basert på en helhetsvurdering

ble netto skatteeffekt knyttet til overgangsreglene tatt inn som en skatteinntekt på hhv. 299 millioner kroner for selskap og 880 millioner for konsern. I skattemeldingen for 2018 krevde DNB Liv et større skattemessig fradrag enn den regnskapsførte skatteeffekten.

I 2022 mottok DNB Liv et endelig vedtak om endring av skattefastsettelsen for 2018. DNB Liv har klaget på vedtaket til Skatteklagenemnda. På bakgrunn av en fornyet gjennomgang ble det i fjerde kvartal 2021 regnskapsført en skattekostnad på 299 millioner kroner knyttet til overgangseffekten i 2018. Det er knyttet usikkerhet til utfallet av saken, hvor det både kan bli lavere og høyere skattefradrag enn det som er lagt til grunn i regnskapet. Dersom selskapet ikke vinner fram på noen av punktene vil dette gi en ytterligere økt skattekostnad på 460 millioner kroner knyttet til overgangseffekten i 2018.

Note 11 – Skattekostnad forts.

	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024	2025	2024
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)				
Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt)				
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar	(386)	(358)	(365)	(341)
Endring ført mot ordinært resultat	5	20	5	20
Endring ført mot øvrige resultatelementer	3	0	3	0
Endring som følge av konsernbidrag	(2)	(13)	(2)	(13)
Skatt vedrørende tidligere år	0	(35)	3	(31)
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember	(381)	(386)	(356)	(365)

**Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen
vedrører følgende midlertidige forskjeller****DNB Livsforsikring AS**

	31.12.25		31.12.24	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt
Finansielle instrumenter		11		10
Netto andre skatteøkende/-reduserende midlertidige forskjeller		479		483
Sum		490		493
Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt		110		107

DNB Livsforsikring konsern

	31.12.25		31.12.24	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt
Finansielle instrumenter		11		10
Netto andre skatteøkende/-reduserende midlertidige forskjeller		455		462
Sum		466		472
Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt		110		107

DNB Liv omfattes av finansskatt og har skattesats på 25 prosent. Ikke alle selskaper i konsernet omfattes av finansskatten. Ved balanseføring av utsatt skatt/ skattefordel i konsernregnskapet benyttes derfor selskapsskattesatsen gjeldende for hvert enkelt selskap.

Balanse – Eiendeler

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter

DNB Livsforsikring AS

31.12.25

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	670			670
Utlån og fordringer	2 602	4 303		6 904
Rentebærende verdipapirer	109 044	141 426		250 470
Aksjer og andeler	178 200			178 200
Finansielle derivater	126			126
Investerings eiendommer			14	14
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			23 553	23 553
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			0	0
Immaterielle eiendeler			0	0
Andre eiendeler			1 584	1 584
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			427	427
Sum eiendeler	290 642	145 729	25 578	461 949
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			245 788	245 788
Forpliktelser til forsikringstakere			183 522	183 522
Avsetning for forpliktelser			1 664	1 664
Finansielle derivater	880			880
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			1 416	1 416
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			79	79
Ansvarlig lånekapital		5 500		5 500
Sum gjeld	880	5 500	432 470	438 850
Sum egenkapital			23 099	23 099
Sum gjeld og egenkapital	880	5 500	455 569	461 949

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.**DNB Livsforsikring konsern****31.12.25**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	1 498			1 498
Utlån og fordringer	2 602	4 303		6 904
Rentebærende verdipapirer	109 044	141 426		250 470
Aksjer og andeler	178 200			178 200
Finansielle derivater	126			126
Investerings eiendommer			18 379	18 379
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			4 051	4 051
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			0	0
Immaterielle eiendeler			0	0
Andre eiendeler			2 059	2 059
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			427	427
Sum eiendeler	291 470	145 729	24 916	462 115
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			245 788	245 788
Forpliktelser til forsikringstakere			183 522	183 522
Avsetning for forpliktelser			1 727	1 727
Finansielle derivater	880			880
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			1 519	1 519
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			79	79
Ansvarlig lånekapital		5 500		5 500
Sum gjeld	880	5 500	432 636	439 016
Sum egenkapital			23 099	23 099
Sum gjeld og egenkapital	880	5 500	455 735	462 115

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.**DNB Livsforsikring AS**

31.12.24

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	858			858
Utlån og fordringer	2 540	5 922		8 462
Rentebærende verdipapirer	94 924	145 372		240 295
Aksjer og andeler	145 641			145 641
Finansielle derivater	136			136
Investerings eiendommer			14	14
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			24 901	24 901
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			0	0
Immaterielle eiendeler			(0)	(0)
Andre eiendeler			1 265	1 265
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			502	502
Sum eiendeler	244 099	151 294	26 682	422 074
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			202 255	202 255
Forpliktelser til forsikringstakere			184 678	184 678
Avsetning for forpliktelser			1 392	1 392
Finansielle derivater	1 332			1 332
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			1 307	1 307
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			82	82
Ansvarlig lånekapital		7 000		7 000
Sum gjeld	1 332	7 000	389 714	398 046
Sum egenkapital			24 029	24 029
Sum gjeld og egenkapital	1 332	7 000	413 743	422 074

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.**DNB Livsforsikring konsern**

31.12.24

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	2 139			2 139
Utlån og fordringer	2 540	5 922		8 462
Rentebærende verdipapirer	94 924	145 372		240 295
Aksjer og andeler	145 641			145 641
Finansielle derivater	136			136
Investerings eiendommer			19 321	19 321
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			3 939	3 939
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			0	0
Immaterielle eiendeler			(0)	(0)
Andre eiendeler			1 748	1 748
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			502	502
Sum eiendeler	245 380	151 294	25 510	422 184
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			202 255	202 255
Forpliktelser til forsikringstakere			184 678	184 678
Avsetning for forpliktelser			1 458	1 458
Finansielle derivater	1 332			1 332
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			1 350	1 350
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			82	82
Ansvarlig lånekapital		7 000		7 000
Sum gjeld	1 332	7 000	389 823	398 155
Sum egenkapital			24 029	24 029
Sum gjeld og egenkapital	1 332	7 000	413 852	422 184

Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi

DNB Livsforsikring konsern

31.12.25

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Priser i aktivt marked Nivå 1	Observerbare markedsdata og uvesentlig kredittspread Nivå 2	Ikke observerbare markedsdata, eller vesentlig kredittspread Nivå 3	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	1 311			1 311
Utlån og fordringer	506			506
Sertifikater, obligasjoner og rentefond		24 384	5 206	29 590
Aksjer og andeler:				
Aksjer		1	500	502
Aksjefond		14 309		14 309
Eiendomsfond			1	1
Hedgefond			725	725
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur			5 299	5 299
Finansielle derivater		126		126
Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen				
Aksjefond		154 871		154 871
Sertifikater, obligasjoner og rentefond		79 455		79 455
Utlån og fordringer		2 282		2 282
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur			2 494	2 494
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi¹	1 818	275 428	14 225	291 470
Gjeld				
Finansielle derivater ¹		(880)		(880)

1 Jfr. note 12 Klassifikasjon av finansielle instrumenter.

Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi forts.

DNB Livsforsikring konsern				
31.12.24				
Beløp i millioner kroner	Priser i aktivt marked Nivå 1	Observerbare markedsdata og uvesentlig kredittspread Nivå 2	Ikke observerbare markedsdata, eller vesentlig kredittspread Nivå 3	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	1 856			1 856
Utlån og fordringer	630			630
Sertifikater, obligasjoner og rentefond		21 934	6 357	28 291
Aksjer og andeler:				
Aksjer			529	529
Aksjefond		11 357		11 357
Eiendomsfond			3	3
Hedgefond			702	702
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur			5 457	5 457
Finansielle derivater		136		136
Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen				
Aksjefond		126 111		126 111
Sertifikater, obligasjoner og rentefond		66 632		66 632
Utlån og fordringer		2 194		2 194
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur			1 482	1 482
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi¹	2 486	228 364	14 530	245 380
Gjeld				
Finansielle derivater ¹		(1 332)		(1 332)

1 Jfr. note 12 Klassifikasjon av finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter klassifisert i nivå 3 omfatter per 31. desember 2025 til sammen 14 225 millioner kroner i unoterte aksjer, eiendomsfond, hedgefond, Private equity fond, Infrastrukturfond og PrivateCredit fond. Verdsettelsene er basert på rapportert verdi fra fondene, som hovedsakelig benytter kontantstrømbaserte modeller eller multipler ved fastsettelse av virkelig verdi. Konsernet har ikke full tilgang til informasjon om alle elementene i disse verdsettelsene og har derfor ikke grunnlag for å fastsette alternative forutsetninger.

De fleste Private equity fondene fastsetter virkelig verdi basert på en bransjestandard utarbeidet av European Private Equity & Venture Capital Association, EVCA. Metoden er utarbeidet for å gi veiledning for å fastsette beste estimat på virkelig verdi for investeringer i lite likvide egenkapitalinstrumenter.

Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi forts.

Strømningsanalyse nivå 3

		Finansielle eiendeler			
		Utlån og fordringer på kreditt-institusjoner	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Aksjer og andeler
Beløp i millioner kroner					
Balanse per 31. desember 2024		0	0	6 357	6 690
Netto inntekt (gevinster/tap, FX og rente)		0	0	(693)	(71)
Tilgang/kjøp	kjøpspris	0	0	14	2 914
Avhendet	virkelig verdi	0	0	(367)	(3 114)
Forfalt	virkelig verdi	0	0	0	0
	virkelig verdi på tidspunkt for overføring				
Overført fra nivå 1 eller 2		0	0	0	0
Overført til nivå 1 eller 2	virkelig verdi	0	0	0	0
Annet		0	0	0	0
Balanse per 31. desember 2025		0	0	5 312	6 420

Note 14 – Virkelig verdi av finansielle eiendeler til amortisert kost

DNB Livsforsikring konsern

31.12.25

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Amortisert kost	Priser i aktivt marked Nivå 1	Observerbare markedsdata og uvesentlig kredittspread Nivå 2	Ikke observerbare markedsdata, eller vesentlig kredittspread Nivå 3	Virkelig verdi inklusiv periodiserte renter
Eiendeler					
Utlån og fordringer	4 303			4 263	4 302
Rentebærende verdipapirer	141 426		134 062		136 707
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	145 729		134 062	4 263	141 009
Gjeld					
Ansvarlig lånekapital	5 500			5 500	5 500
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	5 500			5 500	5 500

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Amortisert kost	Priser i aktivt marked Nivå 1	Observerbare markedsdata og uvesentlig kredittspread Nivå 2	Ikke observerbare markedsdata, eller vesentlig kredittspread Nivå 3	Virkelig verdi inklusiv periodiserte renter
Eiendeler					
Utlån og fordringer	5 923			5 849	5 906
Rentebærende verdipapirer	145 372		136 805		139 365
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	151 295		136 805	5 849	145 271
Gjeld					
Ansvarlig lånekapital	7 000			7 000	7 000
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	7 000			7 000	7 000

Utlån og fordringer

Denne klassen består i det vesentlige av næringslån og illikvide obligasjoner med pant i fast eiendom. Verdsettelsen skjer bl.a. ved bruk av modeller der ikke alle parametrene er basert på observerbare markedsdata.

Rentebærende verdipapirer

Obligasjoner klassifisert på nivå 2 er obligasjoner som verdsettes basert på teoretiske modeller. Beregningen skjer med utgangspunkt i observerbare rentekurver. Kurvene tillegges en utstederspesifikk kredittpremie basert på et snitt av kredittspreader innhentet fra et utvalg meglerforetak.

Note 15 – Investerings eiendom

Virkelig verdi

Investerings eiendommene i DNB Liv inngår som en del av midlene i kollektivporteføljen og investeringsvalgporteføljen og holdes med tanke på å oppnå langsiktig avkastning for kundene. Eiendomsporteføljen vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er den prisen som ville blitt oppnådd for å selge den enkelte eiendom i en velordnet transaksjon mellom markedsdeltakere på balansedato. Porteføljen verdsettes ved hjelp av intern verdivurderingsmodell, og er dermed på nivå tre i verdsettelseshierarkiet. For å sammenligne og kvalitetssikre de interne vurderingene opp mot uavhengige referanser, innhentes på rullerende basis gjennom året, eksterne takster for et representativt utvalg av porteføljen. Utvalget utgjør 94 prosent av porteføljeværdien. I fjerde kvartal 2025 er i alt 11 eiendommer som representerer 70 prosent av den 100 prosent eide porteføljen vurdert eksternt.

Intern verdivurderingsmodell

Den interne modellen beregner virkelig verdi som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer i og etter utløp av kontraktperioden. Avkastningskravet i modellen reflekterer markedsrisikoen. Ved utgangen av 2025 ble det i all hovedsak benyttet et avkastningskrav på 8,45-8,65 prosent. Det gjøres individuelle vurderinger av avkastningskravet på segmentnivå. Modellen benytter samme avkastningskrav for kontantstrømmer både i og utenfor kontraktperioden.

Spesifikk eiendomsrisiko hensyntas i kontantstrømmen, blant annet gjennom kontraktsfestet leie og fremtidig

markedsleie, driftskostnader, nødvendige investeringer, leietakertilpasninger ved kontraktsutløp, sannsynlighet for ledighet og justering av vekstfaktor (Norges Banks inflasjonsmål).

Utvikling markeds- og kontraktsleie

Samlet kontraktsleie for den 100 prosent eide porteføljen i Norge per 31. desember 2025 gikk opp med 45,3 millioner kroner gjennom 2025 til 906 millioner. I samme periode gikk vurdert markedsleie for den samme porteføljen opp med 28,1 millioner kroner til 898 millioner.

Verdiutvikling og sensitivitet

Verdivurderingene har samlet ført til oppskrivning av eiendomsporteføljen med 945 millioner kroner i 2025.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. 0,25 prosentpoeng reduksjon av avkastningskrav vil, alt annet like, endre verdien av eiendomsporteføljen med 4,9 prosent (862 millioner kroner). Fem prosent økning i fremtidige markedsleier vil alt annet like endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,8 prosent (670 millioner kroner).

Ledighet

Den økonomiske ledigheten i porteføljen var 3,8 prosent ved utgangen av 2025 mot 3,3 prosent ved utgangen av 2024.

Beløp i millioner kroner		Virkelig verdi	Brutto leieareal m ²	Gj.sn. leietid i antall år
Type bygg	By/sted			
Kontorbygg	Østlandet	8 608	98 926	9,3
Kontorbygg	Norge for øvrig	3 609	80 093	3,7
Kjøpesentre	Norske byer	4 079	55 984	3,6
Hoteller	Norske byer	1 504	33 300	5,0
Tomter	Norske byer	579	0	-
Sum investeringseiendom per 31. desember 2025		18 379	268 303	6,4
Herav verdi prosjekter		1 033		
Sum investeringseiendom per 31. desember 2024		19 321	314 493	6,8
Endring i 2025		(942)	(46 190)	(0,4)

Note 15 – Investerings eiendom forts.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
Beløp inkludert i resultatregnskapet		
Leieinntekter fra investerings eiendom	951	1 067
Driftskostnader investerings eiendom	(216)	(212)
Netto leie	735	855

Tilgang/avgang og verdiregulering siste år

<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Balanseført verdi per 31. desember 2023	19 528
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	0
Tilgang, aktivering av investeringer	662
Tilgang, oppkjøp av andre selskaper	0
Reklassifisering fra felleskontrollert foretak	0
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	203
Avhendelser	(1 072)
Valutakursendringer med mer	0
Balanseført verdi per 31. desember 2024	19 321
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	0
Tilgang, aktivering av investeringer	562
Tilgang, oppkjøp av andre selskaper	0
Reklassifisering fra felleskontrollert foretak	0
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	383
Avhendelser	(1 887)
Valutakursendringer med mer	0
Balanseført verdi per 31. desember 2025	18 379

Netto gevinst i 2025 relatert til gjentatte virkelig verdijusteringer fra eiendommer som fortsatt er i eie per 31. desember 2025 er 405 millioner kroner.

Netto gevinst i 2024 relatert til gjentatte virkelig verdijusteringer fra eiendommer som var i eie per 31. desember 2024 er 154 millioner kroner.

Netto gevinst for gjentatte virkelig verdijusteringer er presentert i resultatregnskapet som verdiendringer på investeringer.

Prosjekter, forventet ferdigstillelse	2026	2027	2028
Kontraktsmessige forpliktelser til kjøp og utvikling av eiendom	281	31	40

Note 16 – Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

DNB Livsforsikring AS

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Datterselskaper	Tilknyttede selskaper	Sum
Anskaffelseskost	58 304	4	58 307
Bokført verdi per 31. desember 2023	25 758	5	25 762
Tilgang/avgang	0	0	0
Andel av resultat	1 394	1	1 396
Konsernbidrag/utbytte	(2 257)	0	(2 257)
Kapitalendringer	0	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2024	24 895	6	24 901
Tilgang/avgang	0	0	0
Andel av resultat	1 433	1	1 434
Konsernbidrag/utbytte	(2 782)	0	(2 782)
Kapitalendringer	0	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2025	23 547	7	23 553

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Tilknyttede selskaper	Sum
Anskaffelseskost	3 384	3 384
Bokført verdi per 31. desember 2023	4 077	4 077
Tilgang/avgang	(186)	(186)
Andel av resultat	147	147
Konsernbidrag/utbytte	(98)	(98)
Kapitalendringer	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2024	3 939	3 939
Tilgang/avgang	35	35
Andel av resultat	170	170
Konsernbidrag/utbytte	(93)	(93)
Kapitalendringer	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2025	4 051	4 051

Virkelig verdi av tilknyttede selskaper tilsvarer balanseført verdi. Verdien består i all hovedsak av foretakenes investering i investeringseiendommer.

Note 16 – Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper forts.

	Forretningskontor	Eierandel i prosent	Stemmeandel i prosent
Datterselskaper i selskapsporteføljen			
DNB Næringseiendom AS	Bergen	100	100
DNB NE AIF 1 AS	Bergen	100	100
DNB Eiendomsinvest 2 AS	Bergen	100	100
Datterselskaper i kollektivporteføljen og investeringsvalgporteføljen			
DNB Eiendomsholding AS:	Bergen	100	100
Admiral Hotel AS	Bergen	100	100
ANS Beddingen Hjemmel	Bergen	100	100
ANS Fjordalleen 16 Hjemmel	Bergen	100	100
ANS Sjøsidan 1 Hjemmel	Bergen	100	100
ANS Sjøsidan 2 Hjemmel	Bergen	100	100
ANS Torgalmenningen 14 Hjemmel	Bergen	100	100
Barcode 121 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Beddingen 16 AS	Bergen	100	100
Beddingen 16 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Brugata 19 AS	Bergen	100	100
DNB Eiendomsforvaltning AS	Bergen	100	100
DNB Handelsparker AS	Bergen	100	100
DNB Liv Eiendom Sverige AB	Stockholm	100	100
Fjordalleen 16 AS	Bergen	100	100
Forenedekvartalet AS	Trondheim	100	100
Galleriet Kjøpesenter AS	Bergen	100	100
Hygea AS	Bergen	100	100
Markeveien 1B AS	Bergen	100	100
Markeveien 1B Hjemmel AS	Bergen	100	100
Nedre Skøyen Vei Newco AS	Oslo	100	100
Nordnorsk Hotell AS	Bergen	100	100
Roald Amundsens gt. 6 AS	Bergen	100	100
Roald Amundsens gt. 6 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Rosenkrantzgaten 12 AS	Bergen	100	100
Rosenkrantzgaten 12 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Sandslimarka 251 AS	Bergen	100	100
BK9 Næring AS	Bergen	100	100
Starvhusgaten 2A AS	Bergen	100	100
Starvhusgaten 2A Hjemmel AS	Bergen	100	100
Starvhusgaten 2B AS	Bergen	100	100
Starvhusgaten 2B Hjemmel AS	Bergen	100	100
Stortinggt. 22 AS	Bergen	100	100
Stortinggt. 22 Hjemmel AS	Bergen	100	100

Note 16 – Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper forts.

	Forretningskontor	Eierandel i prosent	Stemmeandel i prosent
Strandgaten 17 AS	Bergen	100	100
Strandgaten 17 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Strandgaten 4 Eiendom AS	Bergen	100	100
Torgalmenningen 4 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Torgalmenningen 14 AS	Bergen	100	100
Trondheim Hotel AS	Bergen	100	100
Trondheim Torg AS	Bergen	100	100
Trondheim Torg Hjemmel AS	Bergen	100	100
Verdibo ANS	Bergen	100	100
Vestnorsk Hotell AS	Bergen	100	100
Vestnorsk Hotell Hjemmel AS	Bergen	100	100
Vitaminveien 1 AS	Oslo	100	100
Vitaminveien 1 Eiendom AS	Bergen	100	100
Datterselskaper i kollektivporteføljen			
DNB Kjøpesenter og Hotel AS	Bergen	100	100
DNB Kontor AS	Bergen	100	100
DNB Eiendomskomplementar AS	Bergen	100	100
DNB Eiendomsinvest KS	Bergen	100	100
DNB Liv Eiendom Sverige AS	Bergen	100	100
Tilknyttede selskaper	Forretningskontor	Eierandel i prosent	Stemmeandel i prosent
Selskapsporteføljen			
Pensjonskontoregisteret AS	Oslo	29	29
Kollektivporteføljen			
Norsk Pensjon AS	Bergen	25	25
Selskapsporteføljen og kollektivporteføljen			
DNB Scandinavian Property Fund DA	Bergen	42	42

Note 17 – Investeringer til amortisert kost

Porteføljen for rentebærende verdipapirer består i det vesentlige av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Porteføljen er, i tråd med IFRS 9, nedskrevet i henhold til reglene om forventet kreditt tap, se note 36, 37 og 38 for mer informasjon.

DNB Livsforsikring konsern

Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.25	31.12.24	31.12.24
Stat/statsgaranterte	14 954	14 954	14 533	14 533
Overnasjonal garanti	7 655	7 655	7 954	7 954
Kommune/fylkeskommune	11 362	11 362	8 184	8 184
Bank og kredittforetak	46 238	46 238	46 172	46 172
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 210	25 210	25 484	25 484
Andre utstedere	33 424	33 424	40 543	40 543
ECL		(61)		(57)
Periodiserte renter		2 645		2 559
Rentebærende verdipapirer	138 842	141 426	142 870	145 372
Herav børsnoterte papirer (prosent)		73		70

Utlån og fordringer til amortisert kost

	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.25	31.12.24	31.12.24
Utlån med pant i boligeiendom	0	0	0	0
Utlån med pant i næringseiendom	1 685	1 685	2 677	2 677
Næringslån uten pantsikkerhet	2 585	2 585	3 195	3 195
Obligasjonslån	0	0	0	0
ECL	0	(5)	0	(6)
Periodiserte renter	0	39	0	57
Sum utlån og fordringer til amortisert kost	4 269	4 303	5 872	5 922

Utlån med pant i næringseiendom

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for den totale porteføljen av næringslån var per 31 desember 2025 ca. 60 prosent.

Note 17 – Investeringer til amortisert kost forts.

DNB Livsforsikring konsern

Rentebærende verdipapirer spesifisert etter valutasort

	Balanseført verdi	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.24
NOK	141 426	144 253
SEK		1 120
Totalt	141 426	145 372

Utlån og fordringer spesifisert etter valutasort

	Balanseført verdi	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.24
NOK	3 972	5 502
EUR	213	207
GBP	21	21
USD	97	192
Totalt	4 303	5 922

Rentebærende verdipapirer gruppert etter forfallstidspunkt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Opp til 1 mnd	1 til 3 mnd	3 mnd til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Sum
NOK	575	3 646	9 059	43 983	84 164	141 426
Sum	575	3 646	9 059	43 983	84 164	141 426

31.12.25

Durasjon	5,4
Gjennomsnittlig effektiv rente (prosent) ¹	3,8

Utlån og fordring verdipapirer gruppert etter forfallstidspunkt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Opp til 1 mnd	1 til 3 mnd	3 mnd til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Sum
NOK	1 606	10	1 074	1 399	214	4 303

1 For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets bokførte verdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av totalporteføljen som vekter.

Note 18 – Aksjer, andeler og egenkapitalbevis til virkelig verdi over resultatet

DNB Livsforsikring konsern

31.12.2025

Beløp i tusen kroner

Aksjer i norske selskaper	Org.nr	Antall aksjer	Eierandel i prosent	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
GC Rieber Eiendom AS	929703766	207 749	5,47	333 393	287 109
NMI Fund IV KS	922240906	755 403	11,04	82 295	81 942
Fløybanen	911732173	6 000	12,50	22	38 400
NMI Fund III KS	912348644	561 084	8,79	44 170	35 900
NMI Frontier Fund KS	993246743	182 429	12,50	8 975	19 597
Andre Øvrige aksjer i Norge				57 347	38 637
Sum aksjer norske selskaper				526 202	501 586

Norske aksjefond	Antall aksjer	Eierandel i prosent	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
DNB Global Indeks L	39 237 757		5 342 524	6 835 314
DNB AM Globale aksjer L	19 395 660		2 000 000	2 314 903
DNB AM Norske Aksjer	10 715 210		1 589 091	2 151 717
DNB Global Emerging Markets Indeks L	8 937 099		1 091 209	1 330 200
Øvrige aksjefond i Norge			772 348	874 976
Sum norske aksjefond			10 795 172	13 507 110

Utenlandske aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond	Antall andeler	Eierandel i prosent	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Copenhagen Infrastructure Partners III K/S	1 374 695		1 008 493	988 555
Foresight Energy Infrastructure Partners S.C.Sp	142 591		772 199	864 636
DNB Fund Stable Alpha Institutional C (EUR)	497 021		519 514	711 072
Copenhagen Infrastructure Partners IV K/S	65 761		538 611	574 449
DNB Nordic Small Cap Institutional A (EUR)	222 696		222 918	285 585
DNB Future Waves Institutional A EUR	52 176		129 749	159 156
Øvrige aksjefond			355 261	372 852
Sum aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond			3 546 745	3 956 305

Note 18 – Aksjer, andeler og egenkapitalbevis til virkelig verdi over resultatet forts.

DNB Livsforsikring konsern

31.12.2025

Beløp i tusen kroner

Private equity	Rest anskaffelseskost	Virkelig verdi
Advent International GPE VI-E LP	6 499	10 620
Altor Fund II (No. 1) LP	12 313	4 466
Altor Fund III (No.1) LP	5 085	12 812
Altor Fund V (No.1) AB	174 211	248 001
Apax Europe VII – B, LP	2 464	984
BlackRock Diversified Private Equity Program III (Vesey Street Portfolio III, L.P)	3 494	1 454
Saga II EUR K/S	21	25
Saga II USD K/S	21	24
DNB Private Equity I KS	4 126	1 468
DNB Private Equity I AS	2 539	798
DNB Private Equity III IS	5 253	227
DNB Private Equity IV IS	238 108	384 855
DNB Private Equity V IS	217 086	668 306
DNB Private Equity VI IS	429 207	636 077
DNB Private Equity VII IS	268 490	391 940
DNB Private Equity VIII IS	123 928	157 737
DNB PE Direct I IS	217 942	282 800
HitecVision Private Equity IV LP	44 768	271
Northgate IV LP	24 094	10 439
Northgate Private Equity Partners III LP	27 455	9 401
Reiten & Co Capital Partners VII LP	77 914	20 827
Schroders PE Fund of funds C-shares	(0)	2 585
Schroders PE Fund of funds II C-shares	(0)	2 231
Schroders PE Fund of Funds III C-shares	(0)	4 537
Sterling Capital Partners III LP	0	91
The Fourth Cinven Fund (No.2) LP	0	223
The Third Cinven Fund (No.5) LP	0	1 725
Verdane Capital VI KS	6 184	15 867
Warburg Pincus PE IX LP	(0)	212
Sum private equity	1 891 201	2 871 003
Sum aksjer og andeler	16 759 321	20 836 004
Hervav selskapsporteføljen		1 225 292

Per årsslutt har DNB Liv kommittert, ikke investert kapital relatert til investeringene i Private equity fond, infrastrukturfond og eiendomsfond på 3 269 millioner kroner.

Note 19 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

DNB Livsforsikring konsern

	31.12.25		31.12.24	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Ordinære rentefond	24 333	24 384	21 706	21 934
Private credit fond	5 462	5 206	5 759	6 357
Sum obligasjoner, sertifikater og rentefond til virkelig verdi	29 794	29 590	27 464	28 291

31.12.25

Spesifikasjoner rentefond til virkelig verdi

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Antall andeler	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
DNB AM Kort Obligasjon 2 L	21 141 460	21 151	21 176
DNB AM Lang Obligasjon L	960 386	1 004	1 063
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Inst A NOK	2 595 467	253	275
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Institution A EUR	38	0	0
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Retail A (N) NOK	400 000	40	47
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Retail A EUR	42	0	0
DNB Global Credit L	303 466	338	320
DNB Global High Grade L	439 221	492	424
DNB High Yield Institutional A EUR	245 017	385	384
DNB High Yield Institutional A SEK	58 097	6	8
DNB Likviditet Institusjon L	7 761	78	78
DNB Likviditet Kort L	47 301	474	474
DNB Low Carbon Credit L	26 596	27	31
DNB Nordic Flexible Bonds Institutional A EUR	19 337	20	27
DNB Nordic Flexible Bonds Retail A EUR	30 000	30	41
DNB Stabil Likviditet B	25 000	25	25
Arcmont SLF II (EUR) SLP		791	685
Ares Capital Europe V (E) Unlevered		871	950
Ares Senior Direct Lending Parallel Fund (U) LP		228	252
BlackRock European Mid Market PrDebt Fund II SCSp		707	745
Direct Lending Fund III SLP (Bluebay)		593	398
Monroe PCF III		390	255
Monroe PCF IV		818	903
Pemberton European Mid-Market Debt Fund II (A)		694	783
Senior Loan Fund I (A) SLP (BlueBay)		369	235
Øvrige rentefond		11	11
Sum rentefond til virkelig verdi		29 794	29 590

Note 19 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi forts.

DNB Livsforsikring konsern

Nøkkeltall	Modifisert durasjon	Effektiv rente i prosent
Rentefond		
DNB AM Kort Obligasjon 2 L	0,2	4,5
DNB AM Lang Obligasjon L	3,5	4,6
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Inst A (NOK)	0,7	4,4
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Institution A EUR	0,7	4,4
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Retail A (N) NOK	0,7	4,4
DNB Fund Nordic Corporate Bonds Retail A EUR	0,7	4,4
DNB Global Credit L	5,8	4,7
DNB Global High Grade L	7,1	4,6
DNB High Yield Institutional A EUR	1,7	6,8
DNB High Yield Institutional A SEK	1,7	6,8
DNB Likviditet Institusjon L	0,2	4,5
DNB Likviditet Kort L	0,2	4,4
DNB Low Carbon Credit L	3,5	4,4
DNB Nordic Flexible Bonds Institutional A EUR	0,9	5,7
DNB Nordic Flexible Bonds Retail A EUR	0,9	5,7
DNB Stabil Likviditet B	0,2	4,0

Private credit fondene har en modifisert durasjon på ca. 0,1.

Rentefond spesifisert etter valutasort

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi
NOK	23 924
EUR	4 249
USD	1 410
SEK	8
Sum rentefond til virkelig verdi	29 590

Note 20 – Utlån og fordringer til virkelig verdi

DNB Livsforsikring AS

Utlån og fordringer til virkelig verdi	31.12.25		31.12.24	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi
Bankplasseringer knyttet til investeringsvirksomheten	530	530	676	676
Sum utlån og fordringer til virkelig verdi	530	530	676	676

DNB Livsforsikring konsern

Utlån og fordringer til virkelig verdi	31.12.25		31.12.24	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi
Bankplasseringer knyttet til investeringsvirksomheten	506	506	630	630
Sum utlån og fordringer til virkelig verdi	506	506	630	630

Note 21 – Utestående derivatkontrakter, nominelle beløp og markedsverdier

DNB Livsforsikring konsern

31.12.25

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Renterelaterte kontrakter			Valutarelaterte kontrakter			Sum	
Kontrakter inngått for handelsformål	Nominelle	Markedsverdi		Nominelle	Markedsverdi		Markedsverdi	
	verdier totalt	Positiv	Negativ	verdier totalt	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<i>OTC-kontrakter</i>								
Terminer				883	3	(5)	3	(5)
Swapper	12 700	2	(742)	21 993	120	(133)	122	(875)
Sum kontrakter handel	12 700	2	(742)	22 875	124	(138)	126	(880)

Note 22 – Andre finansielle eiendeler**DNB Livsforsikring AS**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	2025	2024
Oppgjørskonti finans	(50)	(589)	0	(639)	(420)
Kontanter og kontantekvivalenter	0	791	0	791	897
Annet	658	(140)	0	518	381
Sum per 31. desember	608	62	0	670	858

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	2025	2024
Oppgjørskonti finans	(50)	(589)	0	(639)	(420)
Kontanter og kontantekvivalenter	0	924	0	924	1 068
Annet	658	368	187	1 213	1 492
Sum per 31. desember	608	703	187	1 498	2 139

Note 23 – Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

Forvalter	Fondsnavn	Sparesaldo i millioner kroner	Kurs NOK	Avkastning i prosent siste år
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 80	60 748	436,71	16,21
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 50	29 967	307,85	12,57
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100	28 514	535,10	18,29
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 30	24 832	238,68	10,04
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 80	23 315	246,24	13,76
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 100	13 729	283,82	15,53
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 20	10 483	205,01	8,58
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 30	8 634	167,67	9,07
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 10	7 908	177,76	7,23
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 50	7 934	196,58	11,00
DNB Asset Management	DNB Teknologi A	3 005	6 504,76	23,79
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 20	2 724	152,43	8,11
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 50	2 435	280,52	11,86
DNB Asset Management	DNB Global Indeks A	2 372	821,36	6,97
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 30	1 513	227,12	9,47
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 100	1 403	360,08	17,34
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 80	1 080	338,21	15,37
Federated Hermes Ltd	Federated Hermes Global Equity ESG Fund	916	63,36	5,59
DNB Asset Management	DNB Aktiv 80 A	903	529,18	8,47
DNB Asset Management	DNB Aktiv 100 A	789	665,37	9,14
DNB Asset Management	DNB Bankkonto	596	2,27	4,22
DNB Asset Management	DNB Aktiv 30 A	535	223,74	6,18
DNB Asset Management	Pensjonsprofil Indeks 10	524	141,98	7,04
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I Indeks 100	388	194,05	15,19
DNB Asset Management	DNB Europa Indeks A	383	322,32	14,42
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I Indeks 80	381	172,03	13,46
DNB Asset Management	DNB Aktiv Rente	364	113,35	6,39
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100 – Grønt Skifte	345	135,81	14,57
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 0	344	153,61	5,91
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I Indeks 50	322	145,26	10,63
Alfred Berg Kapitalforvaltning	Alfred Berg Gambak I	252	117,95	17,95
DNB Asset Management	DNB Global Emerging Markets A	248	643,72	14,39
DNB Asset Management	DNB Aktiv 50 A	235	506,35	7,21
Andre		7 666		
Sum		245 788		

Note 24 – Kontanter og kontantekvivalenter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2025	2024	2025	2024
Kontanter og kontantekv. i finansielle eiendeler (note 22)	791	897	924	1 068
Kontanter og bank under andre eiendeler	744	588	880	783
Kontanter og bank under utlån og fordringer (note 20)	530	676	506	630
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2 064	2 161	2 311	2 481

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2025	2024	2025	2024
Skattetrekk	360	327	363	330
Kontanter i bank og kasse	1 175	1 158	1 441	1 521
Andre oppgjørskonti	530	676	506	630
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2 064	2 161	2 311	2 481

Balanse – Gjeld

Note 25 – Forsikringsforpliktelser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv forenings-pensjon	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	Gruppelivs-forsikring	Skade-forsikring	2025	2024
Premiereserve	375 998	1 904	15 022	22 780	371	0	416 075	375 189
Bufferfond	8 166	33	259	625	0	40	9 124	7 681
Premiefond	366	1	0	14	0	0	381	341
Innskuddsfond	82	0	0	0	0	0	82	243
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0	3 648	3 648	3 479
Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember	384 612	1 938	15 282	23 419	371	3 689	429 311	386 933

Kollektiv pensjon privat

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Ytelses-basert uten investeringsvalg	Fripoliser	Uten rett til andel av overskudd	Fripoliser med investeringsvalg	Innskudds-basert med investeringsvalg	Pensjons-kapital-bevis med investeringsvalg	2025	2024
Premiereserve	13 410	125 079	7 008	2 969	184 595	42 937	375 998	334 392
Bufferfond	706	7 236	224	0	0	0	8 166	6 742
Premiefond	288	4	74	0	0	0	366	321
Innskuddsfond	0	0	0	0	82	0	82	243
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember	14 404	132 320	7 306	2 969	184 677	42 937	384 612	341 698

Individuell kapitalforsikring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Med overskudds-delning	Uten rett til andel av overskudd	Investeringsvalg	2025	2024
Premiereserve	1 631	3 195	10 196	15 022	14 813
Bufferfond	37	222	0	259	302
Premiefond	0	0	0	0	0
Innskuddsfond	0	0	0	0	0
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember	1 669	3 417	10 196	15 282	15 115

Note 25 – Forsikringsforpliktelser forts.

Individuell rente- og pensjonsforsikring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Med overskudds- deling	Uten rett til andel av overskudd	Investe- ringsvalg	2025	2024
Premiereserve	14 901	2 869	5 010	22 780	23 590
Bufferfond	424	201	0	625	568
Premiefond	14	0	0	14	19
Innskuddsfond	0	0	0	0	0
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember	15 339	3 070	5 010	23 419	24 177

Note 26 – Endringer i forsikringsforpliktelser

Kontraktsfastsatte forpliktelser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Premie- reserve	Buffer- fond	Premie- fond	Andre tekniske avsetninger	2025	2024
Inngående balanse per 31. desember	173 177	7 681	341	3 479	184 678	186 697
Korreksjon til regnskapet for 2024 ¹	404	(404)				
Inngående balanse per 31. desember, justert	173 581	7 276	341	3 479	184 678	186 697

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Netto resultatførte avsetninger	(4 228)	1 671	12	(146)	(2 692)	(3 085)
Overskudd på avkastningsresultatet	1 581	0	0	0	1 581	879
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	153	0	0	0	153	203
Annen tilordning av overskudd	145	0	0	0	145	124
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(2 349)	1 671	12	(146)	(813)	(1 879)

Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Overføringer mellom fond	(864)	177	28	316	(343)	(140)
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(864)	177	28	316	(343)	(140)
Utgående balanse per 31. desember	170 369	9 124	381	3 648	183 522	184 678

Investeringsvalgportefølje

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Premie- reserve	Innskudds- fond	2025	2024
Inngående balanse per 31. desember	202 012	243	202 255	166 722

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Netto resultatførte avsetninger	16 886	0	16 886	12 377
Avkastningsresultat tilordnet kontraktene	28 292	0	28 292	24 258
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	9	0	9	7
Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter	(1 116)	0	(1 116)	(992)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	44 070	0	44 070	35 650

Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Overføringer mellom fond	(376)	(161)	(537)	(118)
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(376)	(161)	(537)	(118)
Utgående balanse per 31. desember	245 706	82	245 788	202 255

1 Korrigeret for feil klassifisering i DNB Livs regnskap for 2024. Bufferfond per 31. desember 2024 er redusert med MNOK 404 og premiereserven er økt tilsvarende.

Note 27 – Ansvarlig lånekapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>		Lånebeløp NOK	Rente 2025 NOK	Rente	Forfall
Låneopptak					
September 2015	NOK	2 500	181	Flytende	Evigvarende
September 2015	NOK	0	141	Flytende	September 2025
Desember 2018	NOK	1 500	125	Flytende	Evigvarende
September 2025	NOK	1 500	23	Flytende	September 2035
Sum ansvarlig lånekapital		5 500	471		

De ansvarlige lånene er tatt opp innen DNB-konsernet. Det evigvarende lånet med opptak i 2015 kan på låntakers initiativ innfris etter 10 år. Det tidsbegrensede lånet som ble tatt opp i 2015 ble innfridd i 2025. Det evigvarende lånet med opptak i 2018 kan, etter låntakers initiativ, innfris

på rentebetalingsdato. I september 2025 ble det tatt opp et nytt tidsbegrenset lån. Lånet kan på låntakers initiativ innfris i sin helhet med 30 dagers forhåndsvarsel fra 5 år etter uttaksdato. Eventuell førtidig innfrielse av ansvarlige lån krever samtykke fra Finanstilsynet.

Opplysninger om risiko

Note 28 – Risikoforhold

Risikostyring og rapportering

Styring av DNB Liv sin risiko inngår som en del av selskapsstrategien vedtatt av styret. Risikosituasjonen i DNB Liv blir sett i sammenheng med konsernets samlede risikoprofil gjennom jevnlig behandling i DNB-konsernets balansestyringsutvalg (ALCO). Selskapets ledelse og styre skal bidra til en hensiktsmessig koordinering mellom risikostyring og strategien i DNB Liv og konsernets risikoprofil. Enhet for risikostyring i DNB Liv måler, analyserer, rapporterer, overvåker og følger opp DNB Liv sin totale risiko. Denne enheten er organisert uavhengig av finansforvaltningen og forretningsområdene i DNB Liv.

Kapitalforhold

Det er etablert prosesser i DNB-konsernet for å vurdere kapitalbehovet i forhold til risiko. Utvikling i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidsplanleggingen. Det er et myndighetsfastsatt krav å ha en slik egenvurdering av risikoprofil og kapitalbehovet i DNB-konsernet og separat for DNB Liv, kalt henholdsvis ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) for konsernet og ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) for DNB Liv.

God risikostyring er et strategisk virkemiddel for å øke verdiskapingen. Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapitalbehov hvor DNB Liv inngår. Kapitalbehovet reflekterer markeds-, forsikrings-, operasjonell og forretningsrisiko. Kapitaliseringen av DNB Liv skal være tilstrekkelig i forhold til risikojustert kapitalbehov og de regulatoriske minstekravene til solvensmargin. I kapitaliseringen av DNB Liv tas det hensyn til at selskapet inngår i DNB-konsernet og at DNB-konsernets egenkapitalreserver også vil kunne utnyttes til fordel for DNB Liv.

For en oversikt over regulatorisk kapitalkrav vises det til note 30 Kapital og kapitalkrav.

Risiko i DNB Liv

Risiko i DNB Liv består av markeds-, kreditt-, likviditets-, forsikrings-, operasjonell og forretningsrisiko. Markedsrisiko består av risiko knyttet til aksjepris, renteendring og eiendom. Oversikt over beholdningen av aksjer og rentepapirer er gitt i note 17, 18 og 19. Rente-, likviditets-, kreditt- og forsikringsrisiko er nærmere beskrevet i henholdsvis note 31, 34, 35 og 29.

DNB Liv har inngått reassuranseavtaler som beskytter mot døds- og uførerisiko dersom katastrofelignende hendelser inntreffer.

DNB Liv anvender et rammeverk for risikoappetitt for styring av risiko. Risikoappetitten er fastsatt med mål for kapitalisering, markedsrisiko, forsikringsrisiko og operasjonell risiko. For å sikre hensiktsmessig kapitalisering er det fastsatt et langsiktig mål om å ha en solvensmargin på 140 prosent uten overgangsregler. Risikoappetiten for markedsrisiko i DNB Liv baseres på en egenvurdering. Styret fastsetter også årlig rammer for finansiell- og forsikringsrisiko i tillegg til rammeverket for risikoappetitt. Rammene for markedsrisiko sikrer tilstrekkelig diversifisering, maksimal konsentrasjonsrisiko mot en enkelt utsteder og særskilte rammer for derivater. For forsikringsrisiko er det utarbeidet et program for reassuranse, prinsipper for prisfastsettelse og maksimale forsikringssummer. Enheten for Risikostyring overvåker og følger opp rammer og retningslinjer. Risikorammer fremkommer av selskapets risikostyringsstrategi som styret vedtar årlig.

Finansielle derivater benyttes til å kunne effektivere et markedssyn/allokeringer gjennom en rask og kostnadseffektiv aktiva- og markedseksponering. Videre gir bruk av derivater mulighet til å foreta aktiv risikostyring av markedsrisiko. Derivater benyttes også til å differensiere underporteføljene og redusere valutarisiko. Både lineære og ikke-lineære derivater på renter og aksjer kan benyttes i kapitalforvaltningen. En oversikt over derivatposisjonene er gitt i note 32 Kvantifisering av finansielle derivater.

Note 28 – Risikoforhold forts.**Sensitivitetsanalyse for markedsrisiko**

Tabellen under viser verdiendring og resultateffektene ved årsslutt av en prisendring på 20 prosent for aksjer, en renteendring på 1,5 prosentpoeng og en verdiendring på 12 prosent for eiendom. Sensitivitetene er gjort hver for seg. Effekten av verdiendringen på resultat er også vist i tabellen. Resultateffekten er avhengig av nivået på bufferfondet.

Beløp i millioner kroner

Markedsrisiko		Verdiendring	Resultateffekt
Aksjer	20 %	4 151	727
Aksjer	(20 %)	(4 151)	(301)
Renter	+1,5 pp	(236)	(59)
Renter	(1,5 pp)	236	66
Eiendom	12 %	1 891	259
Eiendom	(12 %)	(1 891)	(160)

Nedenfor er det vist tre stressscenarioer som viser et simultant prisfall på aksjer, renteøkning og verdifall på eiendom. Det er ikke hensyntatt diversifiseringer. Resultateffekten vil være vesentlig lavere, avhengig av nivået på bufferfondet. Sammenlignet med utgangen av 2024 har samlet tapspotensial økt som i hovedsak skyldes høyere andel akjsjer.

Beløp i millioner kroner

				Samlet tapspotensial	
	Aksjer	Renter	Eiendom	31.12.25	31.12.24
Scenario 1	(20 %)	+0,3 pp	(5 %)	4 987	4 584
Scenario 2	(20 %)	+0,5 pp	(12 %)	6 121	5 886
Scenario 3	(20 %)	+1,5 pp	(12 %)	6 279	6 258

Styring av aksjerisiko ivaretas gjennom løpende tilpasning av aksjeandel til bufferkapitalen. Det reduserer sannsynligheten for svært negative utfall, samtidig som mulighetene for å delta i en oppgang i aksjemarkedene er gode.

Note 29 – Forsikringsrisiko

Analyse av forsikringsforpliktelser, investeringsvalg og kontraktsfastsatte forpliktelser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Forpliktelser investeringsvalg	Forpliktelser tradisjonelle produkter
Balanse per 31.12.23	166 722	186 697
Innskudd	16 859	3 327
Avkastning	24 258	8 681
Mottatte reserver	15 528	215
Avgitte reserver	(17 670)	(119)
Forsikringsytelser	(2 340)	(13 923)
Øvrige endringer	(1 103)	(201)
Balanse per 31.12.24	202 255	184 678
Innskudd	18 227	3 444
Avkastning	28 292	9 267
Mottatte reserver	23 716	616
Avgitte reserver	(22 265)	(118)
Forsikringsytelser	(2 793)	(13 850)
Øvrige endringer	(1 644)	(514)
Balanse per 31.12.25	245 788	183 522

Beskrivelse av forsikringsproduktene

Selskapet tilbyr tradisjonell livs- og pensjonsforsikring, fondsforsikring og skadeforsikring. I de tradisjonelle produktene benyttes en beregningsrente for å fastsette avsetninger og premier. Beregningsrenten er kundens årlige rentegaranti. I de fleste fondsforsikringer bærer kunden den finansielle risikoen. Skadeforsikringene er produkter med utbetalinger relatert til forsikredes liv og helse. Dette er produkter uten overskuddsdeling med årlig reprising.

Kollektive kontrakter

Kollektiv ytelsespensjon er utbetalinger av pensjoner fra avtalt alder og så lenge den forsikrede lever. Det kan også avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder. Ytelsespensjon kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon, samboerpensjon og barnepensjon. Kunden betaler forskuddsvis en årlig premie for renterisiko, forsikringsrisiko og administrasjon. Selskapet har mulighet til å endre premien årlig. Renteoverskudd ut over rentegarantien tildeles kunden i sin helhet. Ved renteresultat lavere enn kundens rentegaranti, kan selskapet anvende bufferfondet for å innfri rentegarantien, ellers skal selskapet dekke underskuddet. Overskudd på risikoresultatet kan enten brukes til å øke risikoutjevningfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd fra risikoresultatet til risikoutjevningfondet.

Underskudd etter bruk av risikoutjevningfondet skal dekkes av selskapet. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet. For ettårige avtaler med uførepensjon og etterlattepensjoner uten oppsparing, avregnes risikoresultatet direkte mot selskapet.

Fripoliser oppstår når et medlem trer ut av en pensjonsavtale eller pensjonsavtalen opphører. Opptjente rettigheter på utmeldings- eller opphørstidspunktet videreføres i fripoliser. Fripoliser har en egen overskuddsmodell der kunden skal tildeles minimum 80 prosent av renteoverskuddet. Overskudd på risikoresultatet kan enten brukes til å øke risikoutjevningfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd fra risikoresultatet til risikoutjevningfondet. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet.

Kollektiv foreningsforsikring er pensjonsforsikring som foreninger tegner for sine medlemmer. Foreningsforsikringer kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon. Renteresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat inngår som samlet resultat til fordeling mellom kunde og selskap. Kunden skal ha minimum 65 prosent av samlet overskudd.

Note 29 – Forsikringsrisiko forts.**Individuelle kontrakter**

Individuelle rente- og pensjonsforsikringer er spareavtaler hvor selskapet skal utbetale månedlige beløp så lenge en person lever, eller til personen når en bestemt alder. Dette omfatter vanligvis alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

Individuell kapitalforsikring er kontrakter hvor selskapet ved forsikredes død eller ved oppnådd avtalt alder skal utbetale avtalt beløp. Individuell kapitalforsikring kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

For individuelle kontrakter solgt før 1. januar 2008 fordeles samlet resultat mellom kunder og selskap. Renteresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat inngår som samlet resultat til fordeling. Kunden skal ha minimum 65 prosent av samlet overskudd. Kontrakter solgt etter 1. januar 2008 følger gjeldende virksomhetsregler med årlig prising av hvert resultatelement (tilsvarende regler som innen kollektiv ytelsespensjon).

Kontrakter i investeringsvalgporteføljen

Innskuddspensjon er kollektive pensjonsavtaler der den ansatte bærer den finansielle risikoen. Det kan dog kjøpes helt eller delvis sikring på innbetalt beløp. Dersom medlemmet trer ut av pensjonsavtalen, utstedes det et pensjonskapitalbevis som ivaretar kapitalen tilknyttet alderspensjonen.

Individuelle fondsforsikringer er kapitalforsikringer eller renteforsikringer der kunden bærer den finansielle risikoen.

Andre bransjer

Gruppeliv er dødsrisikoforsikringer som arbeidsgiver eller foreninger tegner for sine arbeidstakere eller medlemmer, eventuelt også for deres ektefeller og barn. Forsikringssum utbetales ved forsikredes død. Gruppeliv kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

Personalforsikring er ettårige risikoprodukter som bedrifter knytter til sin pensjonsavtale. Det kan være bedriftsgruppeliv eller ulykkesforsikringer. Yrkesskadeforsikringen er lovpålagt for alle bedrifter.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen i DNB Liv er i varierende grad delt mellom kunder og selskap. For skadeforsikringsproduktene (Personalforsikring) og enkelte rene risikoprodukter er selskapet eksponert for forsikringsrisiko. For kollektive pensjonsavtaler og nye individuelle pensjons- og kapitalforsikringsprodukter står selskapet risiko for negativt risikoresultat, og godskrives inntil 50 prosent av et positivt risikoresultat gjennom avsetning til risikoutjevningfond.

Risikoresultatet oppstår som følge av at erfaringer knyttet til dødelighet, uførhet og erstatninger avviker fra det som er forutsatt i selskapets beregningsgrunnlag for premier og avsetninger. Ved overskudd på risikoresultatet kan overskuddet avsettes til risikoutjevningfond. Risikoutjevningfondet kan ikke overstige 150 prosent av selskapets samlede risikopremier i regnskapsåret. Ved underskudd på risikoresultatet kan risikoutjevningfondet anvendes. Risikoutjevningfondet gjelder ikke for risikoforsikringer av høyst ett års varighet eller individuelle kontrakter med gammel overskuddsdeling.

Risiko for DNB Liv knyttet til endring i dødelighet er todelt. Dødsrisiko omfatter dekninger som ektefelle- og barnepensjon hvor redusert dødelighet vil gi forbedret risikoresultat og lavere avsetningsbehov. Opplevelsesrisiko omfatter blant annet pensjoner under utbetaling hvor redusert dødelighet vil gi lengre utbetalingstid og dermed høyere avsetningsbehov. Opppreserveringsbehov knyttet til forsikringsrisiko vil gjennom forsikringsvirksomhetsloven § 3-15 kunne finansieres av overskudd på fremtidig avkastningsresultat. For fripoliser kan negativt risikoresultat dekkes av renteresultat etter forsikringsvirksomhetsloven § 3-17. Opplevelsesrisiko sammen med uførerisiko dominerer forsikringsrisikoen i selskapet.

Uførerisiko er i større grad utsatt for endringer over kortere tidsperioder. Avsetninger for inntrufne, ikke oppgjorte skader vurderes fortløpende. Utover dette er det ikke identifisert behov for styrking av eksisterende avsetninger knyttet til uførepensjon eller andre uføreprodukter.

For eksisterende kontrakter overvåkes forsikringsrisikoen kontinuerlig gjennom analyse og oppfølging av risikoresultatene innen hver bransje. Selskapet benytter også reassuransse som et instrument for å redusere forsikringsrisikoen. Selskapet har for tiden reassuransseavtaler som dekker katastrofer og store enkeltrisikoen innen kollektiv og individuell forsikring. Reassuransseavtalene innebærer at DNB Liv står ansvarlig for risiko opp til et fastsatt nivå, og reassurandør dekker overskytende risiko opp til en øvre definert grense.

For å redusere forsikringsrisikoen ved tegning gjennomføres det ved salg av individuelle risikoprodukter en helsevurdering av forsikrede. Individuell helsevurdering gjennomføres også for mindre kollektive ordninger. For salg av uførepensjoner skjer det en innplassering i risikoklasser etter konkret vurdering av risikoen for den enkelte kunde.

DNB Liv har sin hovedvirksomhet i Norge.

Risikoresultat

Beløp i millioner kroner	Kollektive forsikringsordninger – ytelsespensjon		Individuell rente- og pensjonsforsikring		Andre bransjer	
	Privat	Foreningsforsikring	Rente- og pensjonsforsikring	Kapitalforsikring		Totalt
Risikoresultat i 2025 ¹	701	5	34	23	(6)	756
Risikoresultat i 2024	428	6	36	35	(1)	504
Sensitiviteter – effekt på risikoresultatet						
5 prosent reduksjon i dødelighet	(29)	(1)	(11)	0	(2)	(43)
10 prosent økning i uførhet	(270)	(0)	(8)	(2)	0	(279)
¹ Herav dødsrisiko	43	11	1	14	0	69
Herav opplevelsesrisiko	(1)	(8)	11	(1)	(6)	(6)
Herav uførhet	330	2	12	3	0	346
Herav skade	53	0	0	0	0	53
Herav andre posterings	276	(0)	10	7	0	293

Tabellen viser effekten på risikoresultatet ved gitte endringer i dødelighets- eller uføreeerfaringene. «Andre posterings» er i all hovedsak avkastning på IBNS-avsetninger (Incurred But Not Settled)

Varige endringer i beregningsforutsetningene vil medføre behov for endringer i premier og avsetninger. Økt premiereservekrav kan finansieres av årets risikoresultat, risikoutjevningfond eller av årets og fremtidig avkastningsresultat gjennom forsikringsvirksomhetslovens § 3-15 og § 3-16. Ved omlegging av beregningsforutsetninger skal Finanstilsynet godkjenne selskapets finansieringsplan gjennom forsikringsvirksomhetslovens § 3-7 og § 3-15.

Beregningsforutsetninger

Beløp i millioner kroner	Endring i prosent	Effekt på brutto premiereserve
Dødelighet	(-5)	1 644
Uførhet	10	345

Tabellen viser hvilken effekt endringer i sentrale beregningsforutsetninger har på brutto premiereserve (millioner kroner).

Note 29 – Forsikringsrisiko forts.**Rentefølsomhet – forpliktelser til forsikringstakere**

DNB Liv bærer risikoen for å oppfylle renteforpliktelsen selskapet har i avtalene med kundene. Finansavkastningen må være stor nok til å møte den garanterte avkastningen som selskapet har forpliktet seg til overfor kunden. I motsatt fall må den manglende avkastningen dekkes ved bruk av

bufferfond, egenkapital eller ansvarlig lån. Rentegarantien skal oppfylles på årlig basis.

Tabellen viser hvordan gjennomsnittlig rentegaranti for hver bransje har utviklet seg over tid. Rentegarantien er angitt i prosent av premiereserve, premiefond og bufferfond, og er målt per 31. desember.

<i>Tall i prosent</i>	2025	2024	2023	2022	2021
Kollektiv pensjon, privat sektor	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9
Individuell pensjon	3,2	3,3	3,3	3,3	3,2
Individuell kapital	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1
Kollektiv foreningspensjon	3,9	3,9	3,9	3,9	3,8
Totalt	2,9	2,9	2,9	3,0	2,9

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen består av bufferfond, risikoutjevningsfond, egenkapital, ansvarlige lån og mer-/mindreverdier rentebærende papirer til amortisert kost. Alle disse elementene, med unntak av riskoutjevningfondet, kan benyttes til å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.24
Bufferfond	9 124	7 681
Risikoutjevningsfond	1 598	1 472
Egenkapital	21 501	22 557
Ansvarlige lån og fondsobligasjoner	5 500	7 000
Mer-/mindreverdier rentebærende papirer til amortisert kost	(4 719)	(6 023)
Sum soliditetskapital	33 004	32 687
Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene	5 212	5 367

Note 30 – Kapital og kapitalkrav

Det regulatoriske kravet til kapital for forsikringsselskaper (Solvens II) ble innført 1. januar 2016. Regelverket er gjennomført i norsk rett gjennom finansforetaksloven og Solvens II forskriften. I tillegg til å omfatte beregning av kapital og kapitalkrav omfatter regelverket også regler for risikostyring og intern kontroll, tilsynsmessig kontroll og overvåking samt markedsdisiplin gjennom informasjonsplikt til offentligheten og rapporteringsplikt overfor tilsynsmyndigheter.

Solvens II regelverket stiller krav til ansvarlig kapital som skal dekke solvenskapitalkravet (SCR) og minstekapitalkravet (MCR).

Solvenskapitalkravet er gitt ved at 99,5 prosent sannsynligheten for at samlet tap, herunder forsikringsmessig og finansielt tap, over en periode på 12 måneder ikke skal overstige det beregnede kapitalkravet. Ved beregningen tas det hensyn til handlingsregler for tildeling av kundebuffer og risikoreducerende tiltak. Minstekravet er definert slik at 85 prosent sannsynligheten for at samlet tap over en periode på 12 måneder ikke skal overstige det beregnede kapitalkravet.

Kapitalen inndeles i tre kapitalgrupper etter kapitalens kvalitet. Minimum 50 prosent av SCR må dekkes av kapitalgruppe 1. Kapitalgruppe 3 kan ikke dekke mer enn 15 prosent av solvenskapitalkravet. Av MCR kravet må kapitalgruppe 1 utgjøre minimum 80 prosent.

Regelverket åpner for å anvende overgangsregler ved beregning av solvenskapital. DNB Liv har godkjenning av Finanstilsynet til å anvende overgangsregler for forsikringsmessige avsetninger. Dette gir selskapet anledning til å anvende bokførte forsikringsmessig avsetninger i stedet for markedsverdi av forpliktelsene. Overgangsregelen gjelder i 16 år med lineær nedtrapping av effekten, første gang 1. januar 2017.

DNB Liv hadde 31. desember 2025 en solvensmargin med overgangsregler på 261 prosent. Uten overgangsregler var solvensmarginen også 261 prosent.

Note 30 – Kapital og kapitalkrav forts.**Kapital og kapitalkrav**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.25	31.12.24
Kapital gruppe 1		
Aksjekapital	1 641	1 641
Overkursfond	6 016	6 016
Ansvarlige lån	1 500	1 500
Avstemmingsreserve ¹	18 240	18 734
<i>Inkludert effekt av overgangsregler</i>	0	0
Sum kapital gruppe 1	27 397	27 891
Kapitalgruppe 2		
Ansvarlige lån	4 000	5 500
Risikoutjevningssfond	1 598	1 472
Kapitalbegrensning	0	(404)
Sum kapital gruppe 2	5 598	6 567
Sum kapital gruppe 3	0	0
Sum ansvarlig kapital	32 995	34 458
Sum ansvarlig kapital uten overgangsregler	32 995	34 458

Kapitalkrav

Markeds- og motpartsrisiko	27 171	25 434
Forsikringsrisiko	12 166	12 666
Operasjonell risiko	1 031	1 025
Diversifisering ²	(7 591)	(7 901)
Tapsabsorbering i utsatt skatt	(4 025)	(4 206)
Tapsabsorbering i forsikringstekniske avsetninger	(16 095)	(13 884)
Solvenskapitalkrav	12 658	13 135
Minstekapitalkrav	5 696	5 911
Solvensmargin med overgangsregler	261 %	262 %
Solvensmargin uten overgangsregler	261 %	262 %

1 Annen opptjent egenkapital inngår i avstemmingsreserven. I tillegg vil overskudd/underskudd av kapital som følge av overgang til markedsverdier for eiendeler og forpliktelser inngå her.

2 Diversifisering mellom markeds- og motpartsrisiko og forsikringsrisiko.

Note 31 – Rentefølsomhet

DNB Livsforsikring AS

Rentefølsomhet per tidsperiode per 31. desember 2025

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Totalt
NOK	(1)	(32)	(6)	(57)	(22)	(119)
USD	0	15	0	(12)	(21)	(17)
EUR	1	5	0	(5)	(11)	(10)
GBP	0	1	0	(0)	(4)	(3)
Annen valuta	0	4	0	(0)	(3)	1

Rentefølsomhet per tidsperiode per 31. desember 2024

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Totalt
NOK	(4)	(32)	(17)	(72)	(99)	(224)
USD	2	(2)	(0)	(5)	(19)	(24)
EUR	0	(1)	2	(4)	(10)	(13)
GBP	0	(2)	(0)	(0)	(2)	(4)
Annen valuta	1	(2)	2	(0)	(0)	(0)

Tabellen ovenfor viser rentefølsomhet knyttet til DNB Liv sine finansielle eiendeler i kollektiv og selskapsporteføljen, eksklusive obligasjoner og utlån ført til amortisert kost. Rentefølsomhet for et verdipapir angir den forventede verdiendringen ved en renteoppgang på ett prosentpoeng. Et positivt tall i en gitt tidsperiode indikerer at porteføljens verdi kan reduseres dersom renten stiger. Tilsvarende vil et negativt tall bety at porteføljens potensielt kan øke i verdi ved en rentøkning.

Note 32 – Kvantifisering av finansielle derivater

DNB Livsforsikring konsern

Renteswapper

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Nominelt beløp valuta	Nominelt beløp	Renterisiko	Nominelt beløp Gjennomsnitt 2025
Valuta				
NOK	500	500	(4)	500
Sum		500	(4)	500

FX-kontrakter, valutaeksposering fordelt etter løpetid

<i>Beløp i millioner kroner</i>	under 1 år	1-3 år	over 3 år	Totalt per valuta
Valuta				
AUD	(124)	0	0	(124)
CAD	(253)	0	0	(253)
CHF	(226)	0	0	(226)
DKK	(182)	0	0	(182)
EUR	(8 782)	0	0	(8 782)
GBP	(746)	0	0	(746)
HKD	(334)	0	0	(334)
JPY	(497)	0	0	(497)
NZD	0	0	0	0
SEK	(563)	0	0	(563)
SGD	(12)	0	0	(12)
USD	(10 532)	0	0	(10 532)
Sum	(22 252)	0	0	(22 252)

Note 33 – Valutaposisjoner

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR	GBP	SEK	DKK	CHF	JPY	Øvrige
Netto valutaposisjoner per 31. desember 2025	1 065	38	9	(12)	(8)	(55)	(8)	26	1 076
Netto valutaposisjoner per 31. desember 2024	853	(34)	46	12	85	(15)	41	31	687

Netto valutaposisjoner inkluderer alle investeringer i kollektiv- og selskapsporteføljen i valuta inkludert underliggende investeringer i fond.

Note 34 – Likviditetsrisiko

DNB Livsforsikring konsern

31.12.25

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Inntil 1 måned	Fra 1 måned til 3 måneder	Fra 3 måneder til 1 år	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år	Uten forfall	Sum	Balanse-ført verdi
Finansielle derivat-forpliktelser	1	228	0	0	652	0	880	880
Øvrig gjeld	1 957	180	0	9	79	1 100	3 325	3 325
Delsum¹							4 206	4 206
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0		5 500	5 500	5 500
Ikke innkalt restforpliktelse i KS, LP etc.	0	104	311	2 600	0	0	3 015	0
Lånetilsagn	0	0	0	253	0	0	253	0
Sum finansielle forpliktelser	1 958	512	311	2 862	731	6 600	12 974	9 706

Forsikringsforpliktelser

Forsikringsforpliktelser – kunden bærer risiko	2 818	4 888	18 318	79 843	139 920		245 788	245 788
Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser	943	1 904	8 403	43 247	129 025		183 522	183 522
Sum forsikringsforpliktelser	3 762	6 793	26 721	123 090	268 945	0	429 311	429 311

1 Tilsvarer summen av sammenslåtte poster i note 3.

Likviditetsrisiko

Likviditet i konsernets kortsiktige plasseringer, verdipapirer med kort gjenværende løpetid, og et konservativt anslag på premieinntekter dekker forventede erstatningsutbetalinger med god margin.

Forpliktelser i livsforsikring er langsiktige, men kundene har adgang til å flytte og i noen tilfeller til å kreve innløsning. Ufordelaktige endringer i rammevilkår samt

store enkeltkunders beslutning om å flytte, vil kunne tvinge selskapet til å selge eiendeler for å dekke likviditetsbehovet. Det er lite sannsynlig at det kortsiktige likviditetsbehovet ikke lar seg dekke gjennom å selge likvide rentebærende instrumenter, men et slikt salg vil i neste omgang kunne medføre en uønsket allokering mellom ulike klasser av eiendeler og en risiko for å måtte gjennomføre en påfølgende reallokering under ugunstige markedsvilkår. Selskapet har ikke adgang til å ta opp lån.

Note 35 – Kredittrisiko

En vesentlig andel av DNB Liv sine rentebærende verdipapirer er kreditt ratet. Ratingen er en analyse av den økonomiske situasjonen i landet eller selskapet som er vurdert samt politisk risiko. Her vektlegges evne og vilje for låntakerne til å møte sine forpliktelser. Skala er fra AAA til D hvor AAA er den beste ratingen.

Den første tabellen under fordeler verdipapirer i rentefond etter rating- og debitorkategori. Den andre og tredje tabellen viser rentebærende verdipapirer, samt andel utlån og fordringer til amortisert kost, også fordelt på rating- og debitorkategori.

Rentebærende verdipapirer i fond

DNB Livsforsikring konsern

Beløp i millioner kroner

Debitorkategori	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Ikke ratet	Totalt
Stat/statsgaranterte	430	197	1	0	0	0	0	0	628
Overnasjonal garanti	0	4	6	0	0	0	0	0	9
Kommune/fylkeskommune	953	1 256	5	0	0	0	0	3 999	6 213
Bank og kredittforetak	10	2 579	7 682	293	3	0	0	151	10 718
Obligasjoner med fortrinnsrett	2 034	4	0	0	0	0	0	0	2 038
Foretaksobligasjoner	20	56	2 160	1 865	56	29	1	339	4 526
Ansvarlig lån	12	10	33	111	34	0	1	49	250
Direkte utlån, foretak	0	0	0	0	0	0	0	5 206	5 206
Sum per 31. desember 2025	3 459	4 105	9 887	2 270	93	30	2	9 744	29 590

Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Beløp i millioner kroner

Debitorkategori	AAA	AA	A	BBB	Ikke ratet	Totalt
Stat/statsgaranterte	10 572	513	4 128	0	0	15 213
Overnasjonal garanti	7 789	15	0	0	0	7 804
Kommune/fylkeskommune	4 022	6 340	0	0	1 122	11 484
Bank og kredittforetak	1 034	7 522	32 057	6 516	0	47 128
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 625	0	0	0	0	25 625
Foretaksobligasjoner	1 020	10 317	14 489	6 602	718	33 147
Ansvarlig lån	0	0	1 024	0	0	1 024
Sum per 31. desember 2025	50 062	24 707	51 699	13 118	1 840	141 426

Ikke-ratede papirer består i hovedsak av obligasjoner utstedt av norske kommuner og industriforetak med pantesikkerhet.

Note 35 – Kreditrisiko forts.**Utlån og fordringer til amortisert kost***Beløp i millioner kroner*

Debitorkategori	AAA	AA	A	BBB	Ikke ratet	Totalt
Stat/statsgaranterte	0	0	0	0	0	0
Kommune/fylkeskommune	0	0	0	0	0	0
Bank og kredittforetak	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	0	0	0	0	0	0
Foretaksobligasjoner	0	0	0	0	0	0
Lån med pantesikkerhet (Industri)	0	0	0	0	0	0
Lån med pant i boligeiendom	0	0	0	0	0	0
Lån med pant i næringseiendom	0	0	0	0	1 847	1 847
Næringslån uten pantsikkerhet	0	0	0	0	2 456	2 456
Sum per 31. desember 2025	0	0	0	0	4 303	4 303

Næringslån per risikoklasse

DNB's risikoklassifiseringssystem er inndelt i 10 risikoklasser hvor 1 representerer den laveste og 10 den høyeste risikoen. Klassifiseringssystemet er basert på beregning av en forventet misligholdsfrekvens (PD) som er et estimat på sannsynligheten for at en misligholdshendelse skal inntreffe.

DNB's risiko klassifisering¹

Risikoklasse	PD(%)		Ekstern rating	
	Fra og med	Til	Moody's	Standard & Poor's
1	0.01	0.10	Aaa - A3	AAA - A-
2	0.10	0.25	Baa1 - Baa2	BBB+ - BBB
3	0.25	0.50	Baa3	BBB-
4	0.50	0.75	Ba1	BB+
5	0.75	1.25	Ba2	BB
6	1.25	2.00		
7	2.00	3.00	Ba3	BB-
8	3.00	5.00	B1	B+
9	5.00	8.00	B2	B
10	8.00	impaired	B3, Caa/C	B-, CCC/C

¹ Basert på DNBs risikoklassifiseringssystem, hvor 1 representerer lavest og 10 høyest risiko.

Note 35 – Kredittrisiko forts.

I tabellen under er alle utlån til kunder med pant i næringsbygg presentert per risikoklasse. Beløpene er nominell hovedstol.

Næringslån**Risikoklasse basert på sannsynligheten for mislighold**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Nominell hovedstol</i>
1-4	1 847
5-7	0
8-10	0
Misligholdte lån	0
Næringslån totalt per 31. desember 2025	1 847

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for DNB Liv sin portefølje av næringslån er ca. 60,25 prosent per 31. desember 2025.

Derivater

For å redusere motpartsrisikoen er det tegnet CSA avtale – Credit Support Annex – med flere av DNB Liv sine store motparter. CSA avtale er en tilleggsavtale til ISDA-avtale og regulerer marginering av verdiendringer i OTC-derivater. I kredittriskonoten er motpartsrisikoen som fremkommer mot motparter det er etablert CSA-avtale med, ikke tatt med siden de urealiserte beløpene løpende blir utvekslet mellom partene.

Bankinnskudd

<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Motparter	AA	A	Ikke ratet	Totalt
Norge	2 930	0	5	2 935
UK	0	2	0	2
Sum per 31. desember 2025	2 930	2	5	2 937

Kvantifisering av kredittrisiko

Kredittrisiko består i hovedsak av motpartsrisiko og spreadrisiko knyttet til renteinstrumenter. Ved årsskiftet utgjorde denne 1,6 prosent av samlet risiko i DNB Liv målt etter Solvens II direktivet.

Note 36 – Måling av forventet kredittap

Klassifisering

Modellene for risikoklassifisering er tilpasset bransjer og segmenter. Modellene er under kontinuerlig forbedring. Internal ratings based advanced (IRBA)-modellen er benyttet for de fleste kunder i bedrifts- og kundeporteføljene hvor DNB Liv har eksponering. IRBA innebærer at interne modeller for «probability of default» (PD), «loss given default» (LGD) og «Exposure at Default» (EAD) brukes.

Alle bedriftskunder med kredittengasjement skal risikoklassifiseres ved hver kredittbevilgning av vesentlig størrelse og minst en gang årlig, med mindre annet er bestemt. Risikoklassifiseringen skal reflektere den langsiktige risikoen ved kunden og engasjementet.

Sannsynlighet for mislighold (probability of default, PD), brukes som mål på kredittkvalitet. Konsernet deler porteføljen inn i ti risikoklasser. Risikoklasse tildeles, basert på IRB PD for hvert kredittengasjement. Kredittforringede engasjementer (gruppe 3) gis en PD på 100 prosent.

Bærekraft i kredittvirksomheten

Vurderinger av bærekraft er integrert i DNB konsernet sin kredittprosess. DNB har tatt i bruk en modell for vurdering av selskapenes ESG-risiko basert på anerkjent markedspraksis som oppdateres år for år. Modellen dekker fire temaområder: klima, miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring.

Måling av forventet kredittap

Alle finansielle instrumenter som er innenfor virkeområdet for nedskrivningsreglene i IFRS 9, er omfattet og fordelt i tre grupper:

- **Gruppe 1:** et finansielt instrument som ikke er kredittforringet ved førstegangsinnregning er beregnet med 12-måneders ECL
- **Gruppe 2:** dersom det er vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning, måles ECL for levetiden til instrumentet. Endringer i kredittrisiko reflekterer både kundespesifikke omstendigheter og utvikling i relevante makrofaktorer for det segmentet kunden tilhører. Vurderingen av hva som utgjør vesentlig økning i risiko er basert på en kombinasjon av kvantitative og kvalitative indikatorer til absolutte kriterier
- **Gruppe 3:** dersom kredittrisikoen svekkes ytterligere, og det finansielle instrumentet er vurdert å være kredittforringet, måles ECL for instrumentets levetid. I motsetning til for gruppe 1 og 2 beregnes effektiv rente på amortisert kost i stedet for brutto balanseført verdi

Måling av forventet kredittap bygger på følgende prinsipper:

- 12-måneders ECL måles som den delen av ECL som utgjør forventede kredittap som kan oppstå som følge av mislighold i løpet av de neste 12 månedene
- Tapsavsetningen for finansielle instrumenter i gruppe 1 og 2 er beregnet som nåverdien av eksponering ved mislighold (eksponering ved mislighold, EAD) multiplisert med sannsynlighet for mislighold (probability of default, PD) multiplisert med tapsgrad ved mislighold (loss given default, LGD), og diskontert ved å anvende den effektive rente-metoden (effective interest rate, EIR). PD, LGD og EAD tar utgangspunkt i IRB-rammeverket, men er konvertert til å bli forventningsrett og fremadskuende, i motsetning til konservativt og konjunkturavhengig
- Relevant og tilgjengelig historisk, aktuell og fremadskuende informasjon er brukt for å estimere ECL. Til dette formålet er porteføljen delt inn i 20 segmenter basert på geografi og bransje. Alle kunder innenfor samme segment er eksponert mot de samme risikodriverne
- For finansielle instrumenter som er kredittforringet i gruppe 3, foretas det enten individuelle vurderinger eller modellberegninger av ECL, avhengig av portefølje.
- For gruppe 1 og 2 anvendes en modell for å beregne ECL

Note 36 – Måling av forventet kredittap forts.**De viktigste komponentene for måling av forventet kredittap**

IFRS 9 gruppe	Utvikling i kredittisiko	Status	ECL-måling	ECL-målemetode	Effektiv renteberegning
Gruppe 1	Ikke vesentlig økning	Frisk	12 måneder	ECL-modell	Brutto balanseført verdi
Gruppe 2	Vesentlig økning	Frisk	Levetid	ECL-modell	Brutto balanseført verdi
Gruppe 3	Misligholdt	Kredittforringet	Levetid	Individuell måling / ECL modell	Amortisert kost

Usikkerhet ved måling

Måling av forventet kredittap innebærer økt kompleksitet, og ledelsen må vise profesjonelt skjønn for mange av de viktigste forutsetningene som er brukt som input i målingen. For modellbasert måling er estimatusikkerhet i ECL-beregningen relatert til fastsettelsen av PD, LGD og EAD. Dette gjelder både ved benyttelse av historiske data i utviklingen, kalibreringen av modeller og ved utøvelse av skjønn ved fastsettelsen av disse parameterne som del av kredittprosessen. Beslutningen om hvordan segmenteringen

av låneporteføljen skal gjøres, identifisering av relevante risikodrivere for hvert segment og prognosene for hver risikodriver, skaper også estimatusikkerhet. Andre områder med vesentlig estimatusikkerhet er fastsettelsen av flere framtidige økonomiske scenarier, estimering av forventet levetid, vurdering av vesentlig økning i kredittisiko og beslutning om kriteriet for mislighold er oppfylt.

For eksponeringer i gruppe 3, hvor ECL er målt individuelt per kunde, anvendes betydelig skjønn.

Note 37 – Utvikling i brutto balanseført verdi og maksimal eksponering

Tabellen under avstemmer inngående mot utgående balanse for brutto balanseført verdi og maksimal eksponering for rentebærende verdipapirer og utlån og fordring til amortisert kost. Maksimal eksponering er brutto balanseført verdi av utlån til kunder pluss ikke balanseført eksponering. Avstemmingspostene inkludere følgende:

- Overføring av grupper som følger av vesentlig endring i kredittrisiko
- Endring som skyldes fraregning av lån i løpet av perioden
- Endring som skyldes opprettelse av nye finansielle instrumenter i løpet av perioden
- Valutakursendringer og andre endringer som påvirker brutto bokført verdi

Rentebærende verdipapirer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2025	145 429	0	0	145 429
Overføring til gruppe 1	0	0	0	0
Overføring til gruppe 2	0	0	0	0
Overføring til gruppe 3	(422)	0	422	0
Opprettede og kjøpte	0	0	0	0
Fraregning	(3 942)	0	0	(3 942)
Valutakursendringer	0	0	0	0
Annet	0	0	0	0
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2025	141 065	0	422	141 487

Utlån og fordring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2025	5 929	0	0	5 929
Overføring til gruppe 1	0	0	0	0
Overføring til gruppe 2	0	0	0	0
Overføring til gruppe 3	0	0	0	0
Opprettede og kjøpte	0	0	0	0
Fraregning	(1 620)	0	(0)	(1 620)
Valutakursendringer	0	0	0	0
Annet	0	0	0	0
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2025	4 308	0	(0)	4 308

Note 38 – Utvikling i akkumulerte nedskrivninger av finansielle instrumenter

Tabellen under avstemmer inngående mot utgående balanse for akkumulerte nedskrivninger på rentebærende verdipapirer og utlån og fordring til amortisert kost.

Avstemmingspostene inkludere følgende:

- Overføring av grupper som følger av vesentlig endring i kredittrisiko. Overføringene antas å skje før den etterfølgende nye målingen av avsetningen
- Endring som skyldes overføring mellom 12-månders forventet kredittap i gruppe 1 og forventet kredittap i levetiden i gruppe 2 og 3
- Endring som skyldes opprettelse av nye finansielle instrumenter i løpet av perioden
- Økning og nedgang i forventet kredittap som følge av endringer i parametre og forutsetninger, inkludert makroframskrivninger. I tillegg hensyntas effekten av delvis tilbakebetaling på eksisterende fasiliteter og tilbakeføringer av tidsverdien av diskonterte verdier grunnet tidsforløp
- Endringer i avsteneringer som skyldes fraregning
- Valutakursendringer og andre endringer som påvirker det forventede kredittap

Rentebærende verdipapirer

Beløp i millioner kroner	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2025	(57)	0	0	(57)
Overføring til gruppe 1	0	0	0	0
Overføring til gruppe 2	0	0	0	0
Overføring til gruppe 3	0	0	(0)	0
Opprettede og kjøpte	(3)	0	0	(3)
Økt forventet kredittap	0	0	(24)	(24)
Redusert (reversert) forventet kredittap	11	0	0	11
Konstatering	0	0	0	0
Fraregning	12	0	0	12
Valutakursendringer	0	0	0	0
Annet	0	0	0	0
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2025	(37)	0	(24)	(61)

Utlån og fordring

Beløp i millioner kroner	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2025	(6)	0	(0)	(7)
Overføring til gruppe 1	0	0	0	0
Overføring til gruppe 2	2	(2)	0	0
Overføring til gruppe 3	0	0	0	0
Opprettede og kjøpte	0	0	0	0
Økt forventet kredittap	(1)	(2)	0	(2)
Redusert (reversert) forventet kredittap	4	0	0	4
Konstatering	0	0	0	0
Fraregning	0	0	0	0
Valutakursendringer	0	0	0	0
Annet	0	0	0	0
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2025	(2)	(3)	(0)	(6)

Øvrige opplysninger

Note 39 – Godtgjørelser og lignende

Tabellene under viser godtgjørelser til ledende personer. Tabellene er satt opp slik at den viser rettigheter opptjent i løpet av perioden.

Godtgjørelser til ledende personer har i 2025 vært gjennomført i tråd med «DNBs retningslinjer for godtgjørelser til ledende personer», vedtatt på generalforsamlingen i 2025, og er publisert på dnb.no.

Godtgjørelser og lignende i 2025

Beløp i tusen kroner	Fast årslønn 31.12.25	Utbetalt honorar i 2025 ¹	Utbetalt lønn i 2025 ²	Variabel godtgjørelse opptjent i 2025 ³	Natural- ytelser og andre ytelser i 2025	Opptjent pensjonskostnad i 2025 ⁴	Totale godtgjørelser i 2025	Utlån per 31.12.25 ⁵
Styret i DNB Liv								
Håkon Hansen ⁶								
Ida Lerner ⁶ (til 02.09.25)								
Katrine Kleppan Blystad ⁶								
Ottar Ertzeid ⁷		346					346	
Espen Klitzing ⁷		346					346	
Svein Eirik Nygaard, ansattvalgt ⁸		297					297	
Ledergruppen DNB Liv								
Anette Hjertø	2 875		2 935	1 088	97	158	4 278	19 258
Bjørn Atle Haugen	2 455		2 481	225	77	468	3 250	2 196
Barbro Knudsen	1 690		1 721	366	30	357	2 473	548
John-Arne Fagerli	2 005		2 032	331	57	158	2 578	3 902
Svein Glomnes, CRO	1 418		1 423	32	42	270	1 768	1 292
Kjersti Fagerbakke Slotte, HOC	1 182		1 255	32	43	241	1 571	3 327
Øystein Sæter	1 715		1 748	369	31	276	2 424	1 592
Marita Kørre Grande	1 690		1 721	369	31	158	2 279	14

1 Omfatter honorarer for arbeid i styre og utvalg i DNB Liv. Styrehonorarer for DNB Liv utgjorde 1 138 tusen kroner i 2025.

2 Omfatter lønnsutbetalinger for den delen av året vedkommende var medlem av ledelsen.

3 Variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepengen), opptjent i 2025 for den perioden vedkommende var medlem av ledelsen. For CRO og HOC ytes det ikke variabel godtgjørelse, men konsernbonus på lik linje med øvrige ansatte.

4 Årets opptjente pensjonsrettighet (SCC). Beregningen av pensjonsopptjening er basert på de samme økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som er benyttet i note 10 Pensjonsforpliktelser og -kostnader.

5 Utlån per 31. desember 2025 er gitt fra morselskapet DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

6 Det utbetales ingen godtgjørelse til styremedlemmene utover ordinær lønn.

7 Inkludert honorar for styrets risikoutvalg.

8 Styremedlemmet mottar også ordinær lønn etc. som ikke er inkludert i tabellen over.

Note 39 – Godtgjørelser og lignende forts.**Godtgjørelser og lignende i 2024**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Fast årslønn 31.12.24	Utbetalt honorar i 2024 ⁹	Utbetalt lønn i 2024 ¹⁰	Variabel godt- gjørelse opptjent i 2024 ¹¹	Natural- ytelser og andre ytelser i 2024	Opptjent pensjons- kostnad i 2024 ¹²	Totale godt- gjørelser i 2024	Utlån per 31.12.24 ¹³
Styret i DNB Liv								
Håkon Hansen ¹⁴								
Ida Lerner ¹⁴								
Katrine Kleppan Blystad ¹⁴								
Ottar Ertzeid ¹⁵		326					326	
Espen Klitzing ¹⁵		326					326	
Svein Eirik Nygaard, ansattvalgt ¹⁶		281					281	
Ledergruppen DNB Liv								
Anette Hjertø	2 732		2 735	852	99	151	3 837	13 613
Bjørn Atle Haugen	2 410		2 423	131	78	450	3 083	2 331
Barbro Knudsen	1 613		1 640	355	57	341	2 393	961
John-Arne Fagerli (fra 01.01.24)	1 926		1 999	284	45	163	2 491	2 684
Svein Glomnes, CRO (fra 01.02.24)	1 127		1 132	33	36	220	1 421	1 201
Kjersti Fagerbakke Slotte, HOC (fra 01.02.24)	1 052		1 056	33	33	200	1 323	3 072
Ørjan Isaksen (til 18.11.24)			1 245	119	57	147	1 569	
Øystein Sæter	1 643		1 672	355	28	264	2 319	2 013
Marita Kørre Grande	1 613		1 640	355	25	151	2 171	4

9 Omfatter honorarer for arbeid i styre og utvalg i DNB Liv. Styrehonorarer for DNB Liv utgjorde 1 074 tusen kroner i 2024.

10 Omfatter lønnsutbetalinger for den delen av året vedkommende var medlem av ledelsen.

11 Variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepengar), opptjent i 2024 for den perioden vedkommende var medlem av ledelsen. For CRO og HOC ytes det ikke variabel godtgjørelse, men konsernbonus på lik linje med øvrige ansatte.

12 Årets opptjente pensjonsrettighet (SCC). Beregningen av pensjonsopptjening er basert på de samme økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som er benyttet i note 10 Pensjonsforpliktelser og -kostnader.

13 Utlån per 31. desember 2024 er gitt fra morselskapet DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

14 Det utbetales ingen godtgjørelse til styremedlemmene utover ordinær lønn.

15 Inkludert honorar for styrets risikoutvalg.

16 Styremedlemmet mottar også ordinær lønn etc. som ikke er inkludert i tabellen over.

Note 39 – Godtgjørelser og lignende forts.**Øvrige opplysninger om pensjonsavtaler**

Administrerende direktør Anette Hjertø er med i den innskuddsbaserte tjenstepensjonsordningen etter lov om innskuddspensjon.

Tegningsrettprogram for ansatte

Det var ikke etablert tegningsrettprogram i DNB-konsernet ved utgangen av 2025.

Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor omfatter honorar knyttet til DNB Liv, datterselskaper og direkte eide eiendomsselskaper.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2025	2024
Lovpålagt revisjon ¹⁷	4 444	4 214
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatte- og avgiftsrådgivning	0	0
Andre revisjonsrelaterte tjenester	1 391	1 210
Sum godtgjørelse til valgt revisor	5 835	5 424

17 Fordeling av lovpålagt revisjon i DNB Liv

Honorar DNB Liv	3 206	2 939
Eiendomsselskaper	1 237	1 275

Note 40 – Nærstående parter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2025	2024
DNB Bank ASA eier 100 prosent av aksjene i DNB Liv		
Kjøp og salg av tjenester med nærstående parter i DNB-konsernet		
Totale salg av tjenester	43	153
Totale kjøp av tjenester	954	954
<i>Herav:</i>		
Utbetalt salgsp provisjon til DNB Bank ASA for tegning av forsikringer for DNB Liv	0	0
Honorar kundebetjening til DNB Bank ASA	178	203
Kjøp av IT-tjenester fra DNB Bank ASA	374	369
Honorar til DNB Asset Management AS for kapitalforvaltning	314	283
Mellomværende med nærstående parter		
DNB Invest Danmark er långiver for to av selskapets ansvarlige lån	4 000	7 000
<i>Herav:</i>		
Evigvarende lån	4 000	4 000
Lån med forfall i september 2025	0	3 000
Renter ansvarlig lån	448	522
DNB Bank ASA er långiver for ett av selskapets ansvarlige lån	1 500	0
<i>Herav:</i>		
Lån med forfall i september 2035	1 500	0
Renter ansvarlig lån	23	0
Fordringer på andre selskap i konsernet	67	81
Gjeld til andre selskap i konsernet	843	1 285
Estimerte midler knyttet til norske selskaper i DNB-konsernet sine pensjonsordninger i DNB Liv	6 023	5 050
Kjøp og salg av finansielle eiendeler med nærstående parter		
Balanseført verdi av obligasjoner utstedt av DNB Boligkreditt AS som DNB Liv eier	0	250
DNB Markets er betydelig motpart for DNB Liv. Det er tegnet CSA-avtale med Markets for å redusere motpartsrisikoen knyttet til åpne derivat-kontrakter. Som sikkerhet for kontraktene har DNB Liv, til fordel for DNB Bank AS, pantsatt fondsandeler i DNB AM Lang Obligasjon.		
Markedsverdi fondsandeler i DNB AM Lang Obligasjon	4 019	4 009
Kjøp og salg av tjenester med nærstående parter i DNB Liv konsernet		
Salg av tjenester til datterselskap	7	7
Kjøp av tjenester fra datterselskap	12	13
Fordringer på datterselskap	0	0
Kortsiktig gjeld DNB Eiendomsholding AS	64	154
Renteinntekter fra lån til datterselskaper	0	0
Rentekostnader på lån fra datterselskaper	29	68

Note 41 – Annet ansvar og forpliktelser

DNB Liv vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge, regelmessig være part i en rekke retts- og skatterelaterte tvister. Ingen av disse tvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av DNB Livs finansielle stilling.

Note 42 – Sikkerhetsstillelser

Mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser

DNB Livsforsikring AS

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Avgitt sikkerhetsstillelse i obligasjoner i forbindelse med derivathandel	4 019	4 009

CSA avtalene som er inngått med flere motparter definerer hva som kan benyttes av sikkerhet av partene. Det er i hovedsak avtalt at kontanter kan benyttes som sikkerhet.

I avgitt sikkerhetsstillelse i obligasjoner i forbindelse med derivathandel er DNB Markets motpart. Sikkerhetsstillelse i form at kontanter er balanseført og klassifisert som andre forpliktelser som inngår i note 3, 21 og 34.

Beretning



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i DNB Livsforsikring AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DNB Livsforsikring AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet 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, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets 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 og konsernet 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) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, 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 DNB Livsforsikring ASs revisor sammenhengende i 18 år fra valget på generalforsamlingen i 2008.

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, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Beretning forts.



2

Verdsettelse forsikringsforpliktelser*Grunnlag for det sentrale forholdet*

Forsikringsforpliktelser for kontraktsfastsatte forpliktelser er per 31.12.2025 regnskapsført med kr 183.522 millioner. Forsikringsforpliktelsene er knyttet til dekning av selskapets forpliktelser for inngåtte forsikringskontrakter. Beregning av avsetningsbeløpet er gjort etter virksomhetsreglene, og innebærer betydelig grad av skjønn og forutsetninger. Estimatenes medfører vurderinger av sannsynligheten for at forsikrede hendelser inntreffer, og det er usikkerhet knyttet til hvorvidt avsetningene er tilstrekkelig til å dekke de totale forpliktelsene overfor forsikringstakerne. Estimatenes er følsomme for endringer i forutsetninger og beregningsmetoder, og er avhengig av de underliggende data om forsikringskontraktene, og var derfor et sentralt forhold ved revisjonen. Se note 2, 25, 26 og 29 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av forsikringsforpliktelsene, forutsetningene og bruk av estimater.

Våre revisjonshandlinger

Vi identifiserte, vurderte og testet internkontrollen knyttet til forsikringsforpliktelsene. Vi gjennomgikk selskapets prosesser og metoder for beregning av forsikringsforpliktelsene for de ulike produktene, herunder fastsettelse av forutsetningene og datagrunnlaget for beregningene. Vi sammenlignet modeller og forutsetninger benyttet av selskapet sett opp mot bransjestandarder og regulatoriske krav. Basert på selskapets data foretok vi egne beregninger av forsikringsforpliktelsene for et utvalg av forsikringskontraktene, og sammenlignet dette med selskapets egne beregninger.

Verdsettelse investeringseiendom*Grunnlag for det sentrale forholdet*

Konsernet har investeringseiendom som i hovedsak består av kontor-, hotell-, og handelseiendom, og som per 31.12.2025 er regnskapsført med kr 18.379 millioner. Investeringseiendom måles til virkelig verdi i regnskapet basert på beregningsmodeller. Regnskapsført beløp er vesentlig for regnskapet og verdimålingen er basert på beregningsmodeller med betydelig grad av skjønn. Derfor er dette vurdert å være et sentralt forhold ved vår revisjon. Viktige forutsetninger for verdien av den enkelte eiendom er i første rekke forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav, samt observasjon av nylig gjennomførte transaksjoner med lignende eiendommer. Grunnlaget for ledelsens estimat er en intern verdsettelsesmodell og eksterne verdivurderinger. Ledelsen innhenter observasjoner av markedsdata fra ulike markedsaktører. Ledelsen vurderer rimeligheten av sine egne estimater gjennom å innhente verdsettelsers fra eksterne verdsettere for et

Våre revisjonshandlinger

Ved vår revisjon vurderte og testet vi de anvendte forutsetninger og beregningsmetoder, herunder selskapets interne verdivurdering av investeringseiendom. Vi innhentet og kontrollerte eksterne verdivurderinger, og vurderte forutsetningene disse bygger på. Vi vurderte verdsettelsene opp mot foretatte transaksjoner av lignende eiendommer. Vi diskuterte verdsettelsen med ledelsen og spesielt vesentlige endringer fra tidligere perioder. Vi vurderte også de eksterne verdsetternes kvalifikasjoner, kompetanse og objektivitet. De interne verdifastsettelsers sammenlignet vi mot de eksterne verdsetternes anslag på verdier for utvalgte eiendommer.

Beretning forts.

3

utvalg eiendommer på rullerende basis. Verdsetterne ble engasjert av selskapets ledelse. Se note 2 og 15 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av investeringseiendom, metoden som benyttes, forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen og bruk av estimer.

Øvrig informasjon

Styret og Administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

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 intern kontroll 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 og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet, konsernet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir

Beretning forts.



4

- avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- 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 og konsernets interne kontroll.
 - evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet 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.
 - innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet 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, 6. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kjetil Rimstad
statsautorisert revisor

Definisjoner

Det henvises også til regnskapsprinsippene.

Resultat- og kapitalavkastning

Administrasjonsresultat

Resultat av at periodens driftskostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Renteresultat

Avkastning fratrasket grunnlagsrenten.

Risikoresultat

Resultat av at periodens dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietariffen. Avkastning fra erstatningsavsetninger inngår.

Grunnlagsrente

Selskapet tilbyr tradisjonell livs- og pensjonsforsikring, fondsforsikring og skadeforsikring.

I de tradisjonelle produktene benyttes en beregningsrente for å fastsette avsetninger og premier.

Høyeste beregningsrente fastsettes av Finanstilsynet. Denne renten benevnes ofte som grunnlagsrenten. For nye kontrakter er maksimal grunnlagsrente 2,0 prosent. Grunnlagsrenten er kundens årlige rentegaranti.

I de fleste fondsforsikringer bærer kunden den finansielle risikoen.

Skadeforsikring er produkter med ytelser relatert til forsikredes liv og helse. Dette er produkter uten overskuddsdeling og med årlig reprising.

Forsikringsproduktene

Kollektive kontrakter

Kollektiv ytelsespensjon

Kollektiv ytelsespensjon er utbetaling av pensjon fra avtalt alder og så lenge den forsikrede lever. Det kan også avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder.

Ytelsespensjon kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon. Kollektiv ytelsespensjon følger nye virksomhetsregler innført fra 1. januar 2008, som innebærer at kunden forskuddsvis betaler en årlig premie for

renterisiko, forsikringsrisiko og administrasjon. Selskapet har mulighet for å endre premien årlig. Renteoverskudd ut over rentegarantien tildeles kunden i sin helhet. Ved avkastning lavere enn kundens rentegaranti, kan selskapet anvende bufferfond for å innfri rentegarantien.

Overskudd på risikoresultatet kan enten brukes til å øke risikoutjevningssfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd til risikoutjevningssfondet. Underskudd etter bruk av risikoutjevningssfondet skal dekkes av selskapet. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet.

Fripoliser

Fripoliser oppstår når et medlem trer ut av en pensjonsavtale eller pensjonsavtalen opphører. Opptjente rettigheter på utmeldings- eller opphørstidspunktet videreføres i fripoliser. Fripoliser har en egen overskuddsmodell der kunden skal tildeles minimum 80 prosent av overskudd på renteresultatet.

Overskudd på risikoresultatet kan enten brukes til å øke risikoutjevningssfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd til risikoutjevningssfondet. Underskudd etter bruk av risikoutjevningssfondet skal dekkes av selskapet. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet.

Kollektiv foreningsforsikring

Kollektiv foreningsforsikring er pensjonsforsikring som foreninger tegner for sine medlemmer. Foreningsforsikring kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

Individuelle kontrakter

Individuell rente- og pensjonsforsikring

Individuell rente- og pensjonsforsikring er spareavtaler hvor selskapet skal utbetale månedlige beløp så lenge en person lever, eller til personen når en bestemt alder. Dette omfatter vanligvis alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

Individuell kapitalforsikring

Individuell kapitalforsikring er kontrakter hvor selskapet ved forsikredes død eller ved oppnådd avtalt alder skal utbetale avtalt beløp. Individuell kapitalforsikring kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

For individuelle kontrakter solgt før 1. januar 2008 gjelder gammel overskuddsdeling. Det vil si at renteresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat inngår som resultat til fordeling mellom kunde og selskap. Kunden skal ha minimum 65 prosent av årlig overskudd. For kontrakter solgt fra og med 1. januar 2008 gjelder nye virksomhetsregler.

Kontrakter der kunden bærer risiko **Innskuddspensjon**

Innskuddspensjon er kollektive pensjonsavtaler der den ansatte bærer den finansielle risikoen. Pensjonskapitalen kan ved oppnådd pensjonsalder benyttes til kjøp av pensjonsforsikring eller til annen årlig utbetaling av ytelser.

Individuelle fondsforsikringer

Individuelle fondsforsikringer er kapitalforsikringer eller renteforsikringer der kunden bærer den finansielle risikoen.

Andre bransjer **Gruppeliv**

Gruppeliv er dødsrisikoforsikring som arbeidsgiver eller foreninger tegner for sine arbeidstakere eller medlemmer, eventuelt også for deres ektefeller og barn. Forsikringssum utbetales ved forsikredes død. Gruppeliv kan også omfatte uførekapital, som er en engangsstønad ved varig uførhet.

Personalforsikring

Personalforsikring er ettårige risikoprodukter som bedrifter knytter til sin pensjonsavtale. Dette kan være bedriftsgruppeliv, ulykkesforsikring eller helseforsikring.

Yrkesskadeforsikring er lovpålagt for alle bedrifter.

Premie og erstatninger

Engangspremie

Det totale beløp som skal betales for forsikringen ved betaling en gang for alle.

Erstatning

Det beløp selskapet skal utbetale i henhold til forsikringsavtalen når forsikringstilfellet er inntruffet.

Gjenforsikring (Reassurance)

Overføring av en del av risikoen til et annet forsikringsselskap.

Gjenkjøp

Når forsikringstakeren avbryter forsikringsforholdet og gjenkjøpsverdien blir utbetalt.

Overførte reserver

Overførte premiereserver og bufferfond fra/til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser.

Finansielle derivater

Renteswapper

En avtale mellom to parter om å bytte rentebetingelser på et verdipapir for et på forhånd avtalt beløp over en gitt fremtidig periode.

Valutaterminkontrakter/valutaswapper **(FX kontrakter)**

Avtale om å selge/kjøpe et avtalt valutabeløp til en fastlagt kurs for levering på et fremtidig tidspunkt. Valutaterminforretninger har normalt kort løpetid, dvs. tre måneder til et år. Kontraktene brukes hovedsakelig til å sikre aksjer, obligasjoner, og andre beholdninger i valuta.

DNB Livsforsikring AS

Postadresse:

Postboks 7500 Sentrum
N-5020 Bergen

Besøksadresse:

Solheimsgaten 7C
Bergen

dnb.no