

DNB

DNB
Livsforsikring
Et selskap i DNB-konsernet

Årsrapport 2024



Årsberetning for 2024	4
Årsregnskap	27
Resultatregnskap 2024.....	27
Balanse 2024.....	29
Oppstilling av endringer i egenkapital.....	32
Kontantstrømpoppstilling.....	34
Avkastning.....	35
Noter	36
Generelle noter	36
Note 1 – Regnskapsprinsipper.....	36
Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger.....	44
Note 3 – Sammenslåing av balanseposter.....	46
Resultatregnskapet	47
Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse.....	47
Note 5 – Flytting.....	51
Note 6 – Nytegnede premie.....	51
Note 7 – Netto inntekter fra investeringer.....	52
Note 8 – Spesifikasjon forsikringsrelaterte driftskostnader.....	54
Note 9 – Antall ansatte/årsverk.....	54
Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader.....	55
Note 11 – Skattekostnad.....	59
Balanse – Eiendeler	62
Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter.....	62
Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi.....	66
Note 14 – Virkelig verdi av finansielle eiendeler til amortisert kost.....	69
Note 15 – Investeringseiendom.....	70
Note 16 – Aksjer i datterselskaper, felleskontrollerte foretak og tilknyttede selskaper.....	72
Note 17 – Investeringer til amortisert kost.....	75
Note 18 – Aksjer, andeler og egenkapitalbevis til virkelig verdi over resultatet.....	77
Note 19 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi.....	79

Note 20 – Utlån og fordringer til virkelig verdi	81
Note 21 – Utestående derivatkontrakter, nominelle beløp og markedsverdier	81
Note 22 – Andre finansielle eiendeler.....	82
Note 23 – Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg.....	83
Note 24 – Kontanter og kontantekvivalenter.....	84
Balanse – Gjeld	85
Note 25 – Forsikringsforpliktelser.....	85
Note 26 – Endringer i forsikringsforpliktelser.....	87
Note 27 – Ansvarlig lånekapital.....	88
Opplysninger om risiko	89
Note 28 – Risikoforhold.....	89
Note 29 – Forsikringsrisiko.....	91
Note 30 – Kapital og kapitalkrav.....	95
Note 31 – Rentefølsomhet.....	97
Note 32 – Kvantifisering av finansielle derivater.....	98
Note 33 – Valutaposisjoner.....	99
Note 34 – Likviditetsrisiko.....	99
Note 35 – Kredittrisiko.....	100
Note 36 – Måling av forventet kredittap.....	103
Note 37 – Utvikling i brutto balanseført verdi	105
Note 38 – Utvikling i akkumulerte nedskrivninger av finansielle instrumenter.....	106
Øvrige opplysninger	107
Note 39 – Godtgjørelser og lignende.....	107
Note 40 – Nærstående parter.....	110
Note 41 – Annet ansvar og forpliktelser.....	111
Note 42 – Sikkerhetsstillelser.....	111
Beretning	112
Definisjoner	116
Resultat- og kapitalavkastning.....	116

Årsberetning for 2024

DNB Livsforsikring AS (DNB Liv) er et livs- og pensjonsforsikringselskap 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 2024 oppnådde DNB Liv et resultat før skatt på 2 084 millioner kroner, en økning fra 1 423 millioner året før. Resultat etter skatt ble 1 659 millioner kroner.

Solvensmargin er ytterligere styrket gjennom 2024 og utgjør 262 prosent ved årets utgang. Dette har dannet grunnlag for ekstraordinært utbytte og etter søknad til Finanstilsynet ble opptjent egenkapital på 1,5 milliarder kroner i desember tilbakebetalt til DNB Bank ASA.

Selskapet har gjennom året befestet sin posisjon som en ledende pensjonsleverandør i Norge gjennom sterk vekst i forvaltningskapital og premieinntekt. Selskapet leverer et godt regnskapsresultat med god avkastning både i kollektiv- og selskapsporteføljen. Økt sykdom og uførhet i samfunnet, bidrar imidlertid til at risikoresultatet er svakere enn selskapets langsiktige målsetninger.

DNB Liv hadde en forvaltningskapital på 422,1 milliarder kroner per 31. desember 2024, en økning på 29,6 milliarder fra 2023. Kundemidler til forvaltning innenfor Egen Pensjonskonto og pensjonskapitalbevis økte med 22 prosent til 185,6 milliarder kroner. Garanterte pensjonsforpliktelser ble redusert med 2,0 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 kunderådgeving og kundebetjening, men også gjennom finansielle ytelser knyttet til risikodekninger og pensjon. I 2024 utbetalte vi til sammen 14 milliarder kroner i pensjon og forsikringer til mer enn 250 000 kunder.

Samfunnsansvar

Som et av Norges største livs- og pensjonsforsikringselskaper 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, og som vurderer både risiko og muligheter i et langsiktig perspektiv.

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 2024 hadde DNB Liv i underkant 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 2024, var 29,5 prosent, ned fra 29,6 prosent i tilsvarende periode i 2023. Årsaken til en marginal nedgang i markedsandel er at selskapet har netto avgang i flyttemarkedet for selvvalgt leverandør. Markedsandeler for fjerde kvartal vil bli offentliggjort i løpet av første kvartal 2025.

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 2024 var 10 prosent av kundemidlene innenfor aktive kollektive tjenestepensjonsordninger ytelsesbaserte og 90 prosent innskuddsbaserte. Tilsvarende forhold ved utgangen av 2023 var 11 prosent ytelsesbaserte og 89 prosent innskuddsbaserte. Omdanning fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, og satsing på fremtidige pensjonsprodukter, reflekteres i kundefondene.

Premieinntekter i 2024 for innskuddspensjon økte fra 16 301 millioner kroner i 2023 til 18 081 millioner i 2024. Uten overførte reserver fra andre selskaper økte premieinntektene med 8 prosent fra 13 992 millioner kroner til 15 067 millioner.

Flyttebalansen endte negativ med 2 046 millioner kroner. Dette skyldes netto avgang av pensjonsmidler til annen selvvalgt leverandør av Egen pensjonskonto. Innenfor bedriftssegmentet styrker selskapet posisjonen og per 30. september 2024 var selskapet største aktør målt etter premieinntekter.

Finansforvaltning

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,50 prosent i 2024. Volatiliteten i lange renter var høy gjennom fjoråret. 10 års norsk swap steg i løpet av året med 71 basispunkter. Amerikanske lange renter har utviklet seg om lag som norske renter mens europeiske lange renter kun har steget med 20 basispunkter.

Aksjemarkedet var preget av god utvikling for teknologiaksjer. Globale aksjer, målt ved verdensindeksen, steg med 21 prosent i lokal valuta, mens fremvoksende markeder og Oslo Børs steg med henholdsvis 8 og 9 prosent. Den norske kronen har svekket seg i løpet av året. DNB Liv sine investeringer i kollektivporteføljen er valutasisikret mens investeringer i aktive pensjonsprofiler er delvis valutasisikret.

DNB Liv sine eiendommer, som utgjør 8,9 prosent av kollektivporteføljen, ga en avkastning på 5,5 prosent i 2024. Verdiendring utgjorde 1,1 prosent. Transaksjonsvolumet for næringseiendom har tatt seg noe opp etter svært lavt volum i 2023. Investeringseiendommer inklusive andeler i eiendomsfond og deleide eiendomsinvesteringer utgjør om lag 22 milliarder kroner.

Innskuddspensjon er organisert i risikograderte spareprofiler. DNB Liv tilbyr i utgangspunktet standardprofiler for innskuddspensjon med ulik aksjeandel; DNB Pensjonsprofil 30, 50, 80 og 100. Avkastningen i standardprofilene var henholdsvis 9,0 prosent, 11,8 prosent, 16,3 prosent og 18,7 prosent.

DNB Liv hadde en konservativ innretning av kollektivporteføljen i 2024. Rentenivået medfører at investeringer i obligasjoner fortsatt er attraktivt og DNB Liv har gjennom året økt andelen obligasjoner ført til amortisert kost. En vesentlig del av kollektivporteføljen er plassert i aktiva som sikrer god, stabil og forutsigbar avkastning for våre kunder. I kollektivporteføljen utgjorde investeringer til amortisert kost om lag 72 prosent. Resten av midlene fordeler seg med 13 prosent i aksjer og alternative investeringer, 9 prosent i næringseiendom og 6 prosent i obligasjons- og pengemarkedsfond. Avkastningen i kollektivporteføljen endte på 4,7 prosent. Gjennomsnittlig rentegaranti utgjorde om lag 3 prosent.

Avkastningen i selskapsporteføljen ble 4,4 prosent. DNB Livs selskapsportefølge er konservativt innrettet og 33 prosent er investert i pengemarkedsfond, 52 prosent er investert i obligasjoner til amortisert kost, 4 prosent i aksjer og alternative investeringer, 4 prosent i eiendom og resterende i øvrige investeringer.

Kundemidler knyttet til produkter med investeringsvalg fordeler seg med 66,1 prosent på aksje- og kombinasjonsfond, 32,9 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 reassurans, prinsipper for prisfastsettelse og begrensninger knyttet til selskapets totale forsikringsrisiko. 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.

Ved beregning av solvensmargin etter Solvens II benytter selskapet overgangsregelverket for verdsettelse av forsikringstekniske avsetninger. Overgangsreglene gir anledning til å fase inn markedsverdivurdering av forpliktelser lineært over en periode på 16 år frem til 1. januar 2032. Regelverket innebærer at i overgangsperioden verdsettes forpliktelser til bokført verdi som gradvis blir erstattet med verdsettelse basert på markedsverdibaserte prinsipper i samsvar med Solvens II - regelverket. Effekten av overgangsreglene er betydelig ved lavt rentenivå og avtar i takt med stigende renter. Overgangsreglene beskytter fortsatt mot kapitaleffekter ved lave markedsrenter. Ved utløpet av 2024 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 egen vurdering 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 2 084 millioner kroner. Resultatført skattekostnad utgjorde 425 millioner kroner og resultat etter skatt ble dermed 1 659 millioner. DNB Livs konsernregnskap viste et resultat før skatt på 2 098 millioner kroner. I DNB Liv konsern er det en skattekostnad på 439 millioner kroner og resultat etter skatt ble 1 659 millioner. Totale administrasjonsinntekter økte i 2024 med 70 millioner kroner til 2 039 millioner. Selskapets administrasjonskostnader økte med 66 millioner kroner til 1 323 millioner. Risikoresultat til eier økte med 113 millioner kroner til 258 millioner. Avkastningen i kollektivporteføljen ble 4,7 prosent, som er godt over rentegarantien. Avkastningen er benyttet til å styrke bufferfondet¹ og regulere pensjoner og pensjonsrettigheter. Uttak til eier fra fripoliser og gammel individuell portefølje på til sammen 184 millioner kroner. Netto endring av bufferfondet i perioden er 1 837 millioner kroner.

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

Premieinntekter

De totale premieinntektene per 31. desember 2024 ble 36 613 millioner kroner (31 948)². Eksklusive tilflyttede reserver er premieinntektene 21 514 millioner kroner (19 291).

Innenfor ikke garanterte produkter er de samlede premieinntektene eksklusive tilflyttede reserver 19 470 millioner kroner, en økning på 10 prosent i forhold til tilsvarende periode i fjor. Egen Pensjonskonto (tidligere Innskuddspensjon) har en økning i premieinntektene på 8 prosent. Risikopensjoner og Personalforsikringer øker i sum med 21 prosent.

For garanterte produkter er premieinntektene eksklusive tilflyttede reserver 2 044 millioner kroner, en økning på 26 prosent i forhold til tilsvarende periode i fjor. Fripoliser med investeringsvalg (FMI) øker med 494 prosent, til 619 millioner kroner, mens ytelsespensjon reduseres med 5 prosent, til 1 048 millioner.

Per 31. desember 2024 har Personalforsikring en bestandspremie på 2 002 millioner kroner (1 732), som tilsvarer en vekst på 15,6 prosent i forhold til i fjor.

Resultat for DNB Liv fordelt på resultatenelementene fremkommer slik:

Resultat selskap

Beløp i millioner kroner	2024	2023
Renteresultat	3 906	485
Frigjort / avsatt til bufferfond	(1 837)	135
Administrasjonsresultat	546	539
Risikoresultat	504	349
Fortjeneste risiko- og rentegaranti	170	174
Resultat til fordeling	3 289	1 681
Kundetildeling	(1 206)	(258)
Resultat før skatt	2 084	1 423
Skatt	(425)	(369)
Årsresultat	1 659	1 053

Skatt

Årets skattekostnad ble 425 millioner kroner for DNB Liv og 439 millioner for DNB Liv konsern. Selskapets skattesats er 25 prosent. Den effektive skattesatsen ble hhv. 20 prosent for DNB Liv og 21 prosent for DNB Liv konsern. Hovedårsaken til den lave skatteprosenten er positive resultater innenfor fritaksmetoden.

Balanse

Forvaltningskapitalen per 31. desember 2024 var 422 074 millioner kroner (392 512), en økning på 8 prosent.

Forvaltningskapitalen i kollektivporteføljen utgjorde 187 398 millioner kroner (192 317), i selskapsporteføljen 31 920 millioner (32 946) og i investeringsvalgporteføljen 202 255 millioner (166 722).

1 I henhold til Forsikringsvirksomhetsloven er det etablert et nytt bufferfond som erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond i regnskapet.

2 Tall i parentes gjelder tilsvarende i 2023.

Resultat i konsernregnskapet til DNB

I konsernregnskapet til DNB benyttes IFRS 17 som regnskapsprinsipp for måling av forsikringskontrakter. Resultatet for forsikringsproduktene, i hovedsak garanterte pensjonsprodukter, risikopensjoner og personalforsikring, kan avvike betydelig fra resultatet i selskapsregnskapet til DNB Liv. For øvrige produkter (i hovedsak Egen pensjonskonto og Pensjonskapitalbevis) og selskapskapitalen er resultat og målemetoder i stor grad sammenfallende. Garanterte produkter i konsernregnskapet til DNB 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 2024 ble resultat før skatt for DNB Liv i konsernregnskapet til DNB 2 727 millioner kroner. Hensyntatt skattekostnad gir resultatet en avkastning på egenkapitalen som inngår i konsernregnskapet på 13,1 prosent for 2024.

Soliditet og solvensposisjon

Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premie-reserve, består av mer/mindreverdier rentebærende papirer til amortisert kost, bufferfond, ansvarlig lån og egenkapital (herunder risikoutjevnsfond). 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 2024 var 32 687 millioner kroner (34 959). Nedgangen i soliditetskapital skyldes i første rekke høyere markedsrenter som har bidratt til økte mindreverdier på rentebærende papirer til amortisert kost.

Soliditetskapitalens sammensetning og utvikling i løpet av 2024 var som følger:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24	31.12.23
Bufferfond	7 681	6 388
Mindreverdier rentebærende papirer til amortisert kost	(6 023)	(3 186)
Egenkapital	24 029	24 758
Ansvarlig lån	7 000	7 000
Sum soliditetskapital	32 687	34 959

Per 31. desember 2024 var solvensmargin 262 prosent. Rentenivå ved utløpet av 2024 medfører at selskapets solvensmargin med og uten overgangsregler er den samme. Solvenskapitalen utgjorde 34 458 millioner kroner mot et solvenskapitalkrav på 13 135 millioner. Solvensmargin uten overgangsregler er styrket med 14 prosentpoeng i løpet av 2024. Lange markedsrenter er på et betydelig høyere nivå enn ved inngangen til året. I tillegg har påslaget i rentekurven betegnet som volatilitetsjustering økt fra 27 basispunkter til 46 basispunkter. I desember 2024 ble det utbetalt et ekstraordinært utbytte til DNB Bank ASA på 1,5 milliard kroner. Dette har isolert sett redusert solvensmarginen med 12 prosentpoeng. Selskapets langsiktige målsetning er en solvensmargin uten overgangsregler høyere enn 140 prosent. Målet nås med god margin per 31. desember 2024 og styret foreslår at disponibelt resultat etter skatt for 2024 utdeles som utbytte. Foreslått utbytte på 1 469 millioner kroner er hensyntatt og reduserer solvensmarginen med ytterligere 11 prosentpoeng. 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 rentenivået ved utløpet av 2024.

EU-kommisjonen er i ferd med å revidere standardmodellen for Solvens II hvor viktige parametere som rentestress og volatilitetsjustering er til vurdering. For DNB Liv vil forslagene slik de foreligger øke kapitalkravet. Ny metodikk for beregning av renterisiko, som er den mest betydningsfulle endringen for DNB Liv, foreslås innfaset over 5 år. Tidspunkt for ikrafttredelse av nytt regelverk er ikke fastsatt. 2027 vurderes å være sannsynlig implementeringstidspunkt., Styret vurderer at innfasingen av revidert standardmodell kan gjennomføres uten ekstraordinære tiltak.

Medarbeidere

For DNB Liv er det viktig å tiltrekke seg, utvikle og beholde dyktige medarbeidere. Inkludert DNB Næringseiendom AS hadde selskapet 339 ansatte (331) per 31. desember 2024. Antall årsverk utgjorde 316 (313). Antall vikar årsverk var ved utgangen av året 7 (10).

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 2024 fortsatte DNB sitt systematiske arbeid med å sikre at konsernet har den rette kompetansen og med å fremme endringsevne, tilpasningskapasitet og medarbeiderengasjement.

Arbeidsmiljø

DNB 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 i fjerde kvartal 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 3,5 prosent i 2024, mot 3,7 prosent i 2023.

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 konsernet, 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 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 50 prosent kvinner. Ledelsen i DNB Liv består av 3 kvinner og 4 menn, i tillegg til administrerende direktør. Gjennom flere år har DNB Liv arbeidet systematisk med å øke andelen kvinner i ledende stillinger, blant annet gjennom økt kvinnedeltakelse 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 2024 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 DNB konsernets arbeid med likestilling og mangfold, herunder arbeidsforhold, samt arbeidet med å sikre riktig kompetanse, i ESRS (European Sustainability Reporting Standards) S1 Egen arbeidsstyrke, og i konsernets årlige redegjørelse for likestillings- og mangfoldsarbeidet i henhold til aktivitets- og redegjørelsesplikten. Redegjørelsen er tilgjengelig på dnb.no/baerekraftsrapporter.

DNBs bærekraftsambisjoner

DNB ønsker å bruke sin posisjon og kompetanse til å være en pådriver for bærekraftig omstilling gjennom aktiv rådgivning, investeringer og tydelige krav. DNBs bærekraftsstrategi setter søkelys på tre prioriterte områder hvor vi har størst mulighet til å påvirke.

Klimaomstilling er et sentralt tema i forvaltningen av vår investeringsportefølje og vurderes i våre forsikringsprodukter. For ytterligere detaljer se avsnitt – DNBs Omstillingsplan og Klimarisiko i DNB Liv.

Mangfold og inkludering i vår egen virksomhet omtales i et eget avsnitt på side 9. 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 forretningskikk. 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.

For mer informasjon om DNBs bærekraftsambisjoner se: [Bærekraft | Om oss fra A til Å – DNB](#).



DNB finansierer klimaomstillingen 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

DNB Livs virksomhet dekker alle tre av DNB konsernets fokusområder.

Environmental, social and governance (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 2024 vil være inkludert i DNB konsernets felles redegjørelse, og vil bli publisert senest 30. juni 2025 på følgende side: [Menneskerettigheter | Bærekraft | Om oss fra A til Å – DNB](#).

Offentliggjøringsforordningen

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) trådte i kraft 1. januar 2023. Formålet med SFDR er å øke gjennomsiktigheten i forbindelse med bærekraft blant finansielle institusjoner. For finansmarkedsaktører innebærer offentliggjøringsforordningen økte krav til å offentliggjøre informasjon om bærekraft på nettsider og i prekontraktuell informasjon og rapportering. Se [dnb.no](#) for mer informasjon og aktuelle rapporter.

Vesentlighetsanalyse

DNB har gjennomført en dobbel vesentlighetsanalyse i henhold til prinsippene og kravene i europeiske standarder for bærekraftsrapportering, ESRS. DNB har identifisert påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til temaer innen følgende ESRS-standarder: Klimaendringer (ESRS E1), Egen arbeidsstyrke (ESRS S1), Forbrukere og sluttbrukere (ESRS S4) og Forretningsskikk (ESRS G1).

Se DNBs årsrapport for mer informasjon: [Press and reports | DNB](#).

Ansvarlige investeringer

DNB er blant de ledende i det norske markedet når det gjelder ansvarlige investeringer, med erfaring som strekker seg tilbake til 1988. Som en av Norges største kapitaleiere har DNB Liv betydelig innflytelse. Denne bruker vi til å påvirke forvaltere, selskaper, sektorer 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.

DNB Livs kapitalforvaltning følger DNBs Instruks for ansvarlige investeringer og bærekraftsambisjonene i DNBs konsernstrategi. Instruksen gjelder for all kapitalforvaltning i DNB og skal sørge for at DNB ikke bidrar til brudd på mennesker- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade eller andre handlinger som kan oppfattes som uetiske.

Ansvarlig omstilling til et lavutslippssamfunn – DNBs Omstillingsplan

DNB har et overordnet mål om å nå netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomhet innen 2050. Vi ønsker å påvirke til bærekraftig omstilling av selskaper vi investerer i fremfor å utelukke utslippsintensive selskaper og sektorer fra våre investeringer. Målene i omstillingsplanen er validert av det internasjonale klassifikasjonsselskapet DNV Group. Hensikten med valideringen har vært å få en ekstern vurdering som bekrefter at 2030-målene i omstillingsplanen er vitenskapsbaserte og utarbeidet i tråd med metodene og klimascenarioene som er benyttet. Videre har det gjennom valideringsprosessen blitt vurdert hvordan målene er forenlige med arbeidet med å begrense global oppvarming til 1,5 grader.

For å bidra til ambisjonen om netto nullutslipp har DNB Liv satt seg et vitenskapsbasert mål om å redusere utslippsintensiteten i investeringsporteføljen med 55 prosent fra 2019-nivå innen 2030, i tråd med IEAs 1,5 graders scenario. Utslippene baseres på Scope 1 og 2, og målingen dekker aksje- og obligasjonsinvesteringer. Indirekte utslipp, Scope 3, knyttet til innkjøpte varer og tjenester, samt bruk og avhending av produkter, er ikke inkludert. Det jobbes kontinuerlig med å bedre datakvalitet og dekningsgrad for å rapportere på flere aktivaklasser og Scope 3 utslipp.

Videre har DNB Liv satt et mål av typen Portfolio Coverage (porteføljedeckning). Målet handler om å øke andelen av våre investeringer i selskaper med vitenskapsbaserte utslippsreduksjonsmål (Science Based Target, SBT).

Aktivt eierskap og påvirkning til bærekraftig omstilling av selskaper er kjernen i DNB Livs omstillingsplan. Vi vil derfor systematisk jobbe med å påvirke 15 av selskapene i DNB Livs portefølje som bidrar mest til utslippsintensiteten. 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. Påvirkningsarbeidet og dialoger blir utført via DNB Asset Management (DAM).

DNB Næringseiendom, som forvalter DNB Livs eiendomsportefølje, har over lang tid arbeidet med bærekraft for å redusere negativ påvirkning og finansiell risiko. Deres bærekraftsarbeid inkluderer risikoreduserende tiltak for klimarisiko, energibesparende tiltak i bygningsmassen, avfallshåndtering, CO₂

utslipp, sirkulær økonomi og miljøsertifisering. EU sine taksonomikrav skal hensyntas i ervervelse av nye bygg, ved klassifisering av eksisterende bygg og ved større oppgraderinger. DNB Næringseiendom har satt delmål om å redusere klimagassutslipp relatert til energiforbruk med 35 prosent fra 2019 til 2030. Dette målet er satt basert på Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) sitt 1,5 grader scenarie.

DNB Liv kombinerer utslippsreduksjonsmål og mål for påvirkning og aktivt eierskap. Disse målene vil gi oss oversikt over våre utslipp i den nåværende porteføljen, samt et fremtidsrettet måltall for planer om utslippsreduksjon. Dette gjør det mulig for oss i større grad å overvåke hvorvidt vårt arbeid med påvirkning og aktivt eierskap har den ønskede effekten. Målene og progresjon kommer frem av tabellen under. Målene vil også være en del av bærekraftsindikatorerne som DNB Liv regelmessig måler og følger opp, se tabell på side 15–16.

Se mer for utfyllende informasjon om [Omstillingsplan for DNB](#).

Utvikling i målsetninger i DNBs omstillingsplan

	Reduksjon av klimagassutslipp		Påvirkning		
Mål	DNB Liv skal redusere utslippsintensiteten i livsforsikringsporteføljen med 55 prosent innen 2030 sammenlignet med 2019 nivå	DNB Næringseiendom skal redusere klimagassutslipp i eiendomsporteføljen 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	Innen 2025 skal alle våre fondsforvaltere ha vitenskapsbaserte og/eller netto null målsetninger
Status 2024	Siden oppstart av målingen i 2019 har vi hatt en utslippsreduksjon på 46 prosent, noe som gjør at vi er godt i rute om å nå målsetningen om 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	23 prosent av selskapene i DNB Livs portefølje har vitenskapsbaserte utslippsreduksjonsmål (SBT) ved utgangen av 2024. Dette er en betydelig økning fra 2023, men vi ligger noe bak plan for å nå målsetningen i 2030	Vi har vært i dialog med 15 selskaper som bidrar mest til våre utslipp i løpet av 2024	Alle våre fondsforvaltere har satt netto null målsetninger

Virkemidler for utøvelse av ansvarlige investeringer

For å oppnå ambisjonen om ansvarlige investeringer vil DNB Liv kombinere virkemidlene ESG-integrering, tilrettelegging for og allokering av kapital til fremtidsrettede næringer, samt være en aktiv eier og pådriver for bærekraftig omstilling. Selskaper som bryter med DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer vil ekskluderes fra vårt investeringsunivers.

Aktivt eierskap

DNB Liv investerer hovedsakelig i selskaper gjennom fond og mandater som forvaltes av andre. DNB Liv tydeliggjør forventninger til forvalters eierskapsutøvelse og gjennomgår forvalters forventningsdokumenter til selskaper, slik at forvaltningen er i tråd med DNB Livs ambisjoner og målsetninger om ansvarlige investeringer og omstilling. Måling av bærekraftsindikatorer som angitt på side 14 vil danne grunnlag for oppfølging og dialog med forvaltere.

Arbeidet med aktivt eierskap mot selskaper ivaretas av DAM som både jobber tett inn mot forvaltningen og ut mot selskapene, gjennom dialog med selskaper og stemmegivning. Målet er å bidra til at selskapene håndterer risiko og muligheter innen ESG, og å påvirke selskapene i riktig retning. For å tydeliggjøre forventninger, mål og beste praksis har DNB utarbeidet og publisert forventningsdokumenter. Disse brukes i dialogen med selskapene. Informasjon om stemmegiving i DAM er tilgjengelig på nettsiden.

I henhold til DNBs Omstillingsplan har vi gjennomført en rekke dialoger med høyutslippsselskaper i DNB Livs portefølje. Selskapene opererer innenfor sektorene energi, materialer og forsyning. Dialogene avdekket de mange utfordringene selskapene står overfor i overgangen til et lavutslippssamfunn, inkludert teknologiske barrierer, kostnadspress, regulatorisk usikkerhet, energisikkerhet og kundekrav. Til tross for utfordringene, opplever vi at de fleste selskapene er positive til dialog og har satt seg tydelige klimamål. Flere av selskapene har imidlertid ikke benyttet en vitenskapsbasert tilnærming, har mangelfulle målsetninger eller rapporterer ikke tilstrekkelig på utvikling i utslipp og målsetninger. I disse tilfellene har vi tydeliggjort våre forventninger og beste praksis overfor selskapene.

ESG integrering

DNB Liv skal ta hensyn til relevante ESG-faktorer i risikovurderinger og investeringsbeslutninger. God tilgang på data og analyse er en forutsetning for å identifisere risiko og muligheter knyttet til ESG. På produktnivå påvirker ESG-vurderinger valg av fond og sammensetning av våre porteføljer.

Ved seleksjon 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 jobber for å styre forvaltningskapital mot ansvarlige og mer bærekraftige alternativer. I kollektivporteføljen investeres det innen grønn infrastruktur og fornybar energi, hvor det er fokus på reduksjon av klimagassutslipp og energirelaterte aktiviteter som bidrar til overgangen til en lavutslippøkonomi.

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

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 med ekstra hensyn til miljø og sosiale forhold, og som investerer i selskaper som vi mener er godt posisjonert for det grønne skiftet. Investeringene i Pensjonsprofil Grønt Skifte vil ha et lavere klimagassutslipp i forhold til de aktivt forvaltede pensjonsprofilene og indeksprofilene.

	Pensjonsprofil Grønt Skifte 80	Pensjons- profil 80	Pensjonsprofil Indeks 80
Karbon- intensitet	50	78	98

@2025 MSCI ESG Research LLC. Gjengitt med tillatelse

Måling og utvikling – bærekraftsindikatorer

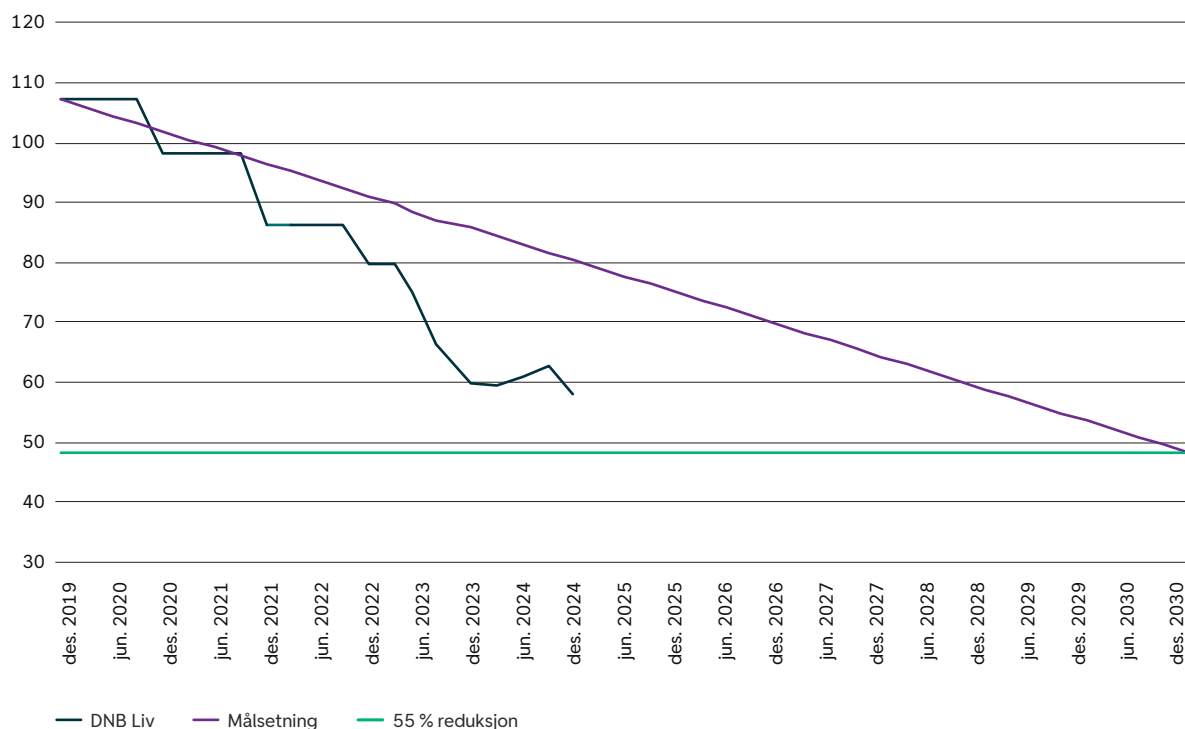
DNB Liv måler og vurderer en rekke bærekraftsindikatorer som en del av porteføljestyring, rapportering og etterlevelse av regulatoriske krav. Målingen vil også danne grunnlag for DNB Livs oppfølging og dialog med fondsforvalter.

Bærekraftsindikatorerne dekker sentrale tema innenfor klimaendringer, natur, sosiale forhold og forretningsskikk. Temaene er basert på DNBs vesentlighetsanalyse, bærekraftsstrategi og omstillingsplan.

Bærekraftsindikatorerne skal regelmessig overvåkes. Dersom utviklingen avviker fra målsetning og DNB Livs forventninger skal videre tiltak vurderes gjennom blant annet aktivt eierskap og påvirkning.

For å ivareta målsatt utslippsbane og begrense klimarisiko er det fastsatt rammer for oppfølging av utslippsintensitet (WACI). Dersom avviket blir for stort skal selskapets styre orienteres og det vil utarbeides en handlingsplan som sannsynliggjør at målet i 2030 nås.

Utslippsintensitet DNB Liv Q4 2024 Aksjer og obligasjoner



@2025 MSCI ESG Research LLC. Gjengitt med tillatelse

Tabell med bærekraftsindikatorer

Tema	Indikator	2024	2023	Mål 2025	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: 781 344 Scope 3: 7 580 505	Ny fra 2024	Overvåkes årlig	Overvåkes årlig	
	Vektet gjennomsnittlig karbonintensitet, WACI	47% reduksjon siden 2019, WACI = 58	44% reduksjon siden 2019, WACI = 60	30% reduksjon siden 2019, WACI = 75	55% reduksjon innen 2030, WACI = 48,2	
	Andel AUM med vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon godkjent av Science Based Target initiative (SBT)	23 %	18 %	28 %	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	Ny fra 2024	15 per år	15 per år
		Selskaper som har hatt progresjon mot netto null	11	Ny fra 2024	Overvåkes årlig	Overvåkes årlig
	Andel kapitalforvaltere med netto null-mål og/eller vitenskapsbasert mål (SBT) og handlingsplan	100 %	100 %	100 %	100 %	
	Klimaomstilling i Næringseiendom	Reduksjon i klimagassutslipp, scope 1 og 2	-14 %	Ny fra 2024	-5 %	35% reduksjon innen 2030
		Andel energimerke (oppvarmet areal) F og G	1 %	Ny fra 2024	10 %	3% i 2030
		Reduksjon i energiintensitet	-2 %	Ny fra 2024	-2 %	25% reduksjon innen 2030
		Andel BREEAM-sertifisert eiendom	62 %	Ny fra 2024	70 %	100 %
Andel «Very Good» eller bedre BREEAM sertifikat		37 %	Ny fra 2024	60 %	80 %	
Andel «C eller bedre» energimerke		38 %	Ny fra 2024	35 %	50 %	
Alvorlig miljøskade	Brudd med FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for ferner nasjonale selskaper knyttet til alvorlig miljøskade	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	Ny fra 2024	0	0	
Naturmangfold	Andel av AUM med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	7 %	Ny fra 2024	Overvåke kvartalsvis	Overvåke kvartalsvis	

Tabell med bærekraftsindikatorer forts.

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

©2025 MSCI ESG Research LLC. Gjengitt med tillatelse

Klimarisiko i DNB Liv

Klimaendringene er en av de største utfordringene i dette århundret. Utslipp av klimagasser påvirker ikke bare miljøet, men utgjør også en betydelig risiko for verdensøkonomien og for selskapene DNB Liv investerer i. Derfor er klimarisiko et sentralt tema i forvaltningen av DNB Livs porteføljer og strategiske planer. For DNB Liv innebærer klimaendringer og overgang til et lavutslippssamfunn en finansiell risiko som må analyseres, håndteres og rapporteres. Vår største eksponering mot klimarisiko vurderes å være gjennom investeringer i verdipapirer og næringseiendom, og gjennom våre forsikringsprodukter. Investeringsporteføljen vurderes å være DNB Livs største eksponering mot klimarisiko med en samlet eksponering på omlag 420 milliarder kroner ved utgangen av 2024.

Klimarisiko i investeringer

Klimarisiko i DNB Livs investeringer handler om hvordan klimaendringene og veien mot et lavutslippssamfunn kan medføre uforutsette endringer i finansielle verdier og påvirke DNB Livs avkastning. DNB Livs investeringer er bredt diversifisert og langsiktige, og dermed utsatt for to typer klimarisiko; overgangsrisiko og fysisk risiko. Fysisk klimarisiko påvirkes av hvor mye og hvor raskt klimaet endres og de fysiske konsekvensene av dette. Overgangsrisikoen påvirkes av i hvilken grad, og hvor raskt, vi evner å gjennomføre overgangen til et lavutslippssamfunn. Se eget avsnitt om klimascenarier for vurdering av DNB Livs eksponering mot fysisk klimarisiko og overgangsrisiko.

Vi foretar måling av utslippsintensitet i aksjer, obligasjoner og næringseiendom for å vise DNB Livs eksponering mot klimagassekvivalenter (CO₂e) for hele investeringsporteføljen. Se tabell med bærekraftsindikatorer på side 15–16. Denne målingen sier lite om fremtidig klimarisiko og hva DNB Livs investeringer kan være utsatt for i form av fysisk klimarisiko og overgangsrisiko. For å skape en framoverskuende vurdering av potensielle sårbarheter knyttet til klimaendringer har vi brukt scenarioanalyser basert på fremtidige antagelser knyttet til klima, makro- og selskapspecifikke forhold.

Klimascenarier

DNB Liv bruker verktøyet i Morgan Stanley Capital International (MSCI) og modellen «Climate Value-at-Risk» (CVaR) for å gjøre klimascenarioanalyser for vår investeringsportefølje. MSCI CVaR er en modell som sier noe om et potensielt verditap (eller gevinst) for en investeringsportefølje i dag, for et valgt klimascenario. Modellen baseres på bestemte klimascenarier utviklet av Network for Greening the Financial System (NGFS)³. Nedenfor tar vi for oss et av klimascenariene utviklet av NGFS til å gjøre beregning av CVaR for vår investeringsportefølje. Tidshorizonten for klimascenariene er lang. Det betyr at for overgangsrisiko vil modellen gjøre beregninger frem til år 2050 (i tråd med netto null utslipp i Paris avtalen), mens for fysisk risiko vil modellen gjøre beregninger frem til år 2100. Valget av klimascenariet er i samsvar med DNB Livs målsetning om netto nullutslipp innen 2050.

«Netto null 2050» er et scenario som begrenser global temperaturøkning til 1,5 grader, og i tillegg oppnår global netto null karbonutslipp rundt år 2050. Dette scenarioet forutsetter at streng klimapolitikk blir innført tidlig, og innebærer å sette en høy pris på utslippskvoter som bedriftene må betale. Gjennom innovasjon og ny teknologi vil fjerning av karbondioksid (CDR)⁴ være et gradvis viktigere redskap for å redusere utslipp, i tillegg til karbonlagring (CCS). Fysisk risiko er relativt lav, men overgangsrisikoen er høy i dette scenarioet.

3 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.

4 CDR står for Carbon Dioxide Removal, og handler om å trekke karbon direkte ut fra atmosfæren. CCS står for Carbon Capture and Storage, og handler om å fange karbon fra atmosfæren og lagre dette.

MSCI CVaR

Modellen til MSCI tar foreløpig kun hensyn til obligasjoner og noterte aksjer, og gir av denne grunn ikke et fullstendig bilde av hele DNB Livs investeringsportefølje for målingen av klimarisiko. Aktivklasser som alternative investeringer, eiendom⁵ og obligasjoner utstedt fra fylke og kommune er foreløpig ikke inkludert i CVaR modellen. Samlet utgjør denne ekskluderingen rundt 50 milliarder kroner. Mangelfull datakvalitet og ulik metodikk for beregning av klimarisiko er hovedårsaken til at disse aktivklassene utelukkes.

Nytt i modellen fra 2024 er at «Statsobligasjoner» er inkludert i CVaR modellen fra MSCI. Det er foreløpig en lav dekningsgrad for disse papirene i modellen, med bare 4,4 prosent i 2024 for kollektiv og selskapsporteføljen⁶. Dette gjør at CVaR verdien for aktivklassen får en begrenset nytteverdi i analysen. Nedenfor vil vi gå kort inn på detaljene knyttet til de enkelte porteføljene som brukes i klimascenarioanalysen.

Utgangspunkt er hele investeringsporteføljen hvor det splittes mellom kollektiv – og selskapsporteføljen og innskuddspensjon for årene 2024 og 2023. I tabellen under vises samlet markedsverdi for de enkelte porteføljene, i tillegg til aktivaallokeringen og dekningsgraden for de ulike klimarisikoene som inngår i CVaR modellen.

Markedsverdien i tabellen under representerer grunnlaget for hver portefølje som inngår i MSCI modellen for beregning av CVaR. Dekningsgraden og aktivaallokeringen er også tall hentet fra MSCI rapporten etter at scenarioanalysen er gjennomført. Det presiseres at aktivaallokeringen vist i tabell ikke er den faktiske aktivaallokeringen i porteføljen. Dekningsgraden er forholdsvis lav for kollektiv – og selskapsporteføljen som en følge av at obligasjoner har lavere datakvalitet. Porteføljen inneholder også en høy andel norske obligasjoner, inkludert kommunale og statlige verdipapirer som har en begrenset dekningsgrad i modellen.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2024	2023	2023
Portefølje	Kollektiv + Selskap	Innskuddspensjon	Kollektiv + Selskap	Innskuddspensjon
Markedsverdi*	179 431	173 512	179 692	138 823
Aksjeandel**	6 %	88 %	2 %	69 %
Obligasjonsandel	94 %	12 %	98 %	31 %
Dekningsgrad snitt***	38 %	78 %	39 %	81 %

*Markedsverdi = kun obligasjoner og aksjer, ekskludert eiendom og alternative investeringer

**Aksjeandel = hentet fra rapport til MSCI og viser ikke faktisk aktivaallokering

*** Dekningsgrad = gjennomsnitt av politisk, teknologisk og fysisk risiko

5 MSCI har en egen modell for næringseiendom for beregning av CVaR, men inngår ikke i modellen vi bruker som kun ser på obligasjoner og aksjer.

6 Statsobligasjoner her innebærer «stat», «statsgaranterte» og «overnasjonal garanti»

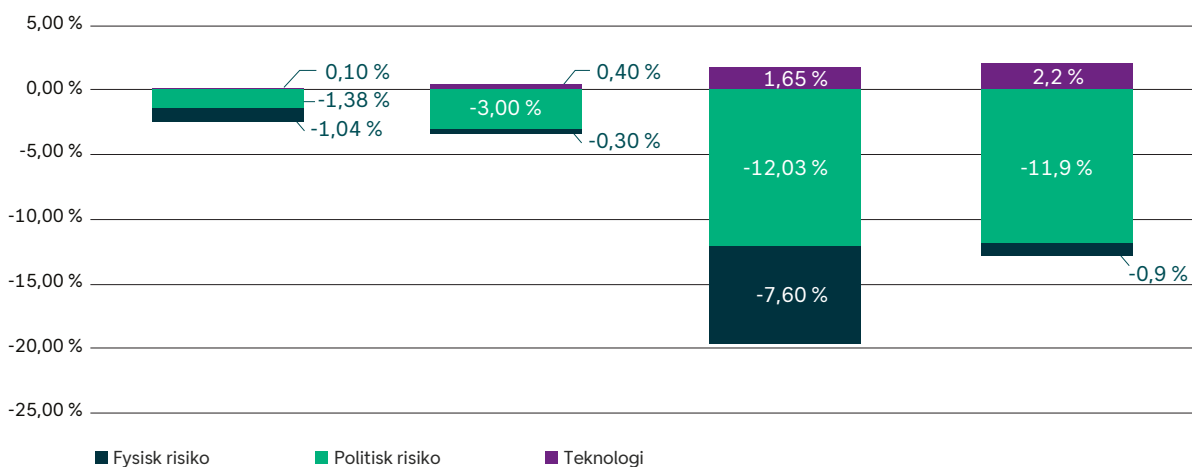
Klimascenarioanalyse – CVaR resultat

MSCI CVaR er satt sammen av kvantifisert overgangsrisiko og fysisk risiko. Innen overgangsrisiko er det «politisk risiko» og «teknologi» som inngår. Politisk risiko er kostnader knyttet til klimautslipp som bedriftene må betale i overgangen til et lavkarbonsamfunn. I teknologi inngår andelen av inntekter som kommer fra grønn produksjon. Fysisk risiko er knyttet opp mot tap på eiendeler som følge av ekstremvær for gitt lokasjon. For vurdering av fysisk risiko kan man velge mellom «gjennomsnittlig» og «ekstremt» scenario. I denne analysen legger vi til grunn at utviklingen i den fysiske risikoen skal følge den mest sannsynlige banen mot år 2100, og dermed «gjennomsnitt».

Figuren under viser CVaR verdien på Y-aksen fordelt på de ulike porteføljene på X-aksen. CVaR tallet sier noe om et potensielt tap i dag for scenarioet «netto null 2050». CVaR kombinerer ulike makro, selskaps- og klimavariabler som påvirker kontantstrømmen til selskapene i porteføljen (positivt om det er «teknologi», og negativt dersom det er «politisk risiko – scope 1, 2 og 3»).

Som det fremkommer av figuren under så er CVaR tallet negativt for alle porteføljene, og endringene fra 2023 til 2024 kommer i stor grad fra fysisk risiko. Dette skyldes en større oppdatering i modellen i 2024 for beregning av fysisk risiko for de ulike scenarioene i MSCI.

Netto null 2050



@2025 MSCI ESG Research LLC. Gjengitt med tillatelse

Scenario / Portefølje	2023	2024	2023	2024
	Kollektiv + Selskap	Kollektiv + Selskap	Innskuddspensjon	Innskuddspensjon
Politisk risiko	-1,38 %	-3,00 %	-12,03 %	-11,9 %
Teknologi	0,10 %	0,40 %	1,65 %	2,2 %
Fysisk risiko	-1,04 %	-0,30 %	-7,60 %	-0,9 %
CVaR	-2,32 %	-2,90 %	-17,98 %	-10,60 %

@2025 MSCI ESG Research LLC. Gjengitt med tillatelse

Fysisk klimarisiko ansees som en mindre vesentlig klimarisiko i DNB Livs investeringer i likvide aksjer og obligasjoner, gitt en høy geografisk eksponering i Norge. Fysisk klimarisiko får derimot større betydning i DNB Liv næringseiendomsportefølje, men dekkes ikke av denne modellen per i dag.

Det er Innskuddspensjon som har størst verditap i dag når vi sammenligner med kollektiv – og selskapsporteføljen. Dette forklares i stor grad av to forhold:

- Innskuddspensjon har en høyere eksponering i klimautsatte sektorer, og får dermed et større verditap i CVaR-modellen.
- Innskuddspensjon har en betydelig høyere aksjeandel enn kollektiv- og selskapsporteføljen. Aksjer gir generelt et større verditap i CVaR-modellen enn obligasjoner. Dette kommer av at aksjekapitalen tar tapet først, og dernest kreditorene.

For innskuddspensjonsporteføljen er det tilnærmet 80 prosent av selskapene som har satt et vitenskapsbasert utslippsmål (SBT) for reduksjon av klimagasser (GHG – protokollen). Tilsvarende for kollektiv – og selskapsporteføljen er dette tallet på 62 prosent. En årsak til hvorfor kollektiv – og selskapsporteføljen har en lavere prosentsats enn innskuddspensjon skyldes en lavere dekningsgrad i modellen.

Kommentarer til MSCI CVaR

Det er viktig å påpeke at det er svakheter i MSCI CVaR modellen. Aktivklasser slik som alternative investeringer, eiendom samt kommunepapirer faller utenfor denne modellen. Bedre datakvalitet og økt dekning for andre aktivklasser vil forbedre forklaringskraften og resultatene i modellen. Det er også en betydelig usikkerhet knyttet til fremtidige klimaendringer og hvordan dette vil påvirke globalt klima og økonomi.

Modellen kan undervurdere den fysiske risikoen som kan oppstå som følge av de økonomiske konsekvensene av ekstremvær. Konsekvensene av klimaendringene ble tydelig illustrert gjennom ekstreme tropiske stormer rundt kysten av Florida og skogbranner i California, med skader på bygninger og infrastruktur for flere milliarder kroner. Stormen «Hans» fra 2023 i Norge er et annet eksempel, hvor skadene kom på rundt 2 milliarder kroner. Selv med svakheter og usikkerheten som er påpekt, er MSCI modellen et nyttig verktøy for måling av klimarisiko. Modellen kan gi en indikasjon til forvaltere og kapitaleiere på hvilke sektorer som er utsatt for finansielle tap i overgangen til et lavutslippssamfunn.

Investeringer i sektorer utsatt for overgangsrisiko

Seks sektorer er etter metoden Climate Policy Relevant Sectors (CPRS) definert som vesentlig utsatt for overgangsrisiko, relatert til klimarisiko. Det er fossilt brensel, forsyning og elektrisitet, energiintensiv, bygninger, transport og jordbruk. Metodikken trekker ikke frem finans og forsikring som en høyrisikosektor for overgangsrisiko. I tråd med EIOPAs anbefaling velger vi likevel å belyse DNB Livs allokering til sektoren. «Finans og forsikring» har lav direkte eksponering mot overgangsrisiko, men mulig høy direkte og indirekte eksponering gjennom finansiering og investering, såkalte scope 3 klimautslipp.

I tabellen vises hele DNB Livs investeringsportefølje fordelt på sektor og tilhørende vektning basert på total markedsverdi.

Underlaget for sektorinndelingen i tabellen under er gjennomlyst porteføljedata med NACE koder. Kodene er kartlagt opp mot EIOPAs CPRS (Climate Policy Relevant Sectors, ref Application guidance on running climate change materiality assessment and using climate change scenarios in the ORSA (europa.eu))

På generelt grunnlag skyldes endringer i sektor-eksponering en kombinasjon av utvelgelse av selskaper i porteføljen til DNB Liv og investeringsuniversets utvikling. Det har også vært endringer i kategorisering og dekningsgrad på data, som påvirker utviklingen noe.

Sektor	Beløp i millioner kroner		Sektoreksponering			
	Markedsverdi 2024	2024 vektning i prosent	2023	2023 vektning i prosent	Markedsverdi endring i prosent	Vektning endring i p.p
Fossilt brensel	14 429	3,47	14 263	3,66	1,2	(0,2)
Forsyning og elektrisitet	10 103	2,43	9 193	2,36	9,9	0,1
Energiintensive	39 611	9,52	30 063	7,72	31,8	1,8
Bygninger	17 820	4,28	17 037	4,38	4,6	(0,1)
Bygninger - DNB Næringseiendom	23 712	5,70	23 653	6,08	0,3	(0,4)
Transport	17 291	4,16	12 976	3,33	33,3	0,8
Jordbruk	1 183	0,28	320	0,08	269,5	0,2
Ikke-klimarelevant sektor	98 856	23,76	79 067	20,31	25,0	3,5
Finans og forsikring	156 553	37,63	156 618	40,23	0,0	(2,6)
Ikke dekket	36 421	8,76	46 134	11,85	(21,1)	(3,1)
Total	415 978	100,00	389 325	100,00		

Klimarisiko i obligasjoner til amortisert kost

Obligasjoner til amortisert kost utgjør 70 prosent av kollektivporteføljen i DNB Liv. Samlet investering (kollektiv og selskap) fordeler seg på følgende sektorer:

<i>Beløp i milliarder kroner</i>	
Sektor	AUM
Finans	83
Stat / fylke / kommune / overnasjonal	31
Annet	29
Total	143

Store deler av porteføljen er investert i Finans og Stat/fylke/kommune/overnasjonal. Disse sektorene har lave scope 1 og 2 utslipp og det er i hovedsak scope 3 utslipp som er relevant. Porteføljen med obligasjoner til amortisert kost har derfor et relativt lavt bidrag til utslippsintensiteten for virksomheten som måles på scope 1 og 2.

Klimarisiko i næringseiendom

DNB livs eiendomsportefølje består av kontor, hotell og kjøpesenter og er hovedsakelig plassert i Oslo, Bergen og Trondheim. Eiendomsbransjen står overfor store utfordringer knyttet til klimaendringer, inkludert fysisk risiko som skader på bygg og overgangsrisiko fra markedsendringer, reguleringer og krav fra interessenter. Klimarisikoanalyser er derfor et viktig verktøy i strategisk risikostyring for næringseiendom.

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.

Energieffektivisering spiller en nøkkelrolle i å møte Norges klimamål for 2050. Målet for porteføljen er 7,2 kg CO₂e/m²/år innen 2030, i tråd med bærekraftsprogrammet 2024–2030. DNB Næringseiendom som forvalter har jobbet kontinuerlig med energieffektivisering siden 90-tallet, i henhold til ISO 14001-standard. Siste tre år har arbeidet redusert energiforbruket med over 10 prosent.

Alle bygg i eiendomsporteføljen har energiattest fra Enova, og tiltak gjennomføres for å forbedre miljøklassen. Teknologi og PropTech testes i samarbeid med forskningsmiljøer som SINTEF, inkludert bruk av kunstig intelligens for energieffektivisering.

DNB Næringseiendom sertifiserer eiendommene med BREEAM In-Use, en ledende miljøsertifisering som dokumenterer miljø standard og identifiserer klimarisiko.

Fremover vil DNB Næringseiendom prioritere klimatilpasning av utsatte eiendommer for å møte fremtidige krav og styrke konkurransekraften.

Klimarisiko i forsikringsprodukter

Klimautfordringene må forventes å ikke bare påvirke utbetalingene fra skadeforsikringer, men også livsforsikring, personforsikringer og pensjoner. Klimarisiko er derfor en integrert del av de ulike strategiene for virksomheten. 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 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 våre underwritingsverktøy lagt til rette for at klimarisiko skal være en selvstendig variabel parameter i prisingsmodellene. Dette legger til rette for å justere risikopremier i samsvar med vurdert klimarisiko for ulike kundegrupper. Justeringsfaktorene vil bli generert og justert med grunnlag i kvalitative og kvantitative analyser av aktuelle risikoforhold. Vi er ikke i mål på

dette området per i dag, og ønsker å koordinere oss i forhold til DNB konsernets beslektede arbeid med vurdering av kredittisiko, for å mer eksplisitt kunne kvantifisere klimarisikoen for aktuelle næringer og bedrifter fremover. Alle bedriftsproduktene er ettårige risikodekninger med mulighet til årlig reprising av den observerte og forventede risikoen. Scenarioanalyser med lang tidshorison 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 avviklingshorison, hvor omfanget av erstatninger for en skadeårgang, først blir kjent mange år etter.

Reservasjoner i DNBs reassuransprogrammer, 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 2024 på 5,5 på en skala fra 1 til 6. I 2024 mottok selskapet flere priser fra anerkjente pensjons- og forsikringsmeglere i Norge. For sjette 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 Hansen, nestleder Ida Lerner, Katrine Kleppan Blystad, Espen Klitzing, Ottar Ertzeid og ansattrepresentant Svein Eirik Nygaard.

Styret i DNB Liv har etablert og gitt instruks til selskapets risikoutvalg. Utvalget består av styremedlemmene Espen Klitzing (leder) og Ottar Ertzeid. Utvalget skal overvåke systemene for internkontroll, risikostyring og internrevisjon og etterse at disse fungerer effektivt. Utvalget gir råd til styret vedrørende risikoprofil, herunder rammer for risikoappetitt og risikostrategi. Utvalget forbereder styrets oppfølging av risikostyringen ved å gjennomgå og vurdere administrasjonens risikorapportering.

Ledelsen har i 2024, frem til 14. oktober, bestått av administrerende direktør Anette Hjertø, Chief Financial Officer Bjørn Atle Haugen, leder for Kundebetjening Barbro Knudsen, leder for Kundeoppgjør Marita Kørre Grande, leder for Produkt Forsikring Øystein Sæter, leder for Produkt Sparing Ørjan Støldal Isaksen, leder for Teknisk Forretningsutvikling & Drift John-Arne Fagerli, leder for Risikostyring Svein Glomnes og leder for Compliance Kjersti F. Slotte.

Fra 14. oktober ble det gjennomført organisatoriske endringer i selskapet. Ledelsen har fra samme dato bestått av administrerende direktør Anette Hjertø, Chief Financial Officer 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 livsforsikringselskaper endret gjennom innføringen av Egen pensjonskonto og endringer i regelverket for garanterte pensjonsprodukter. Myndighetene har også til behandling ytterligere endringer i regelverket for garanterte pensjonsprodukter hvor spesielt regelverket for felles bufferfond skal avklares. I starten av 2025 er det også igangsatt ett arbeid med å tilpasse regler for tjenestepensjonsprodukter til endringer for uføre- og alderspensjon fra Folketrygden.

Produktregelverket

DNB Liv har sammen med livsforsikringsbransjen over en lengre periode argumentert for at produktregelverket for fripoliser og andre garanterte pensjonsprodukter må endres. Endrede rammebetingelser for disse produktene kan bidra til en bedre forvaltning av pensjonsmidlene og derigjennom regulering av pensjoner utover garanterte ytelser. Gjennom 2022 og 2023 ble det vedtatt endringer for garanterte produkter som er positive både for kunder og pensjonsleverandørene. Fra og med 2022 ble det åpnet for at små fripoliser kan utbetales raskere noe som vurderes å være til fordel for kundene. Så langt er det imidlertid relativt få kunder som har benyttet seg av muligheten til raskere utbetaling. 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. Regelverket er endret, og fra 1. januar 2024 ble kursreguleringsfondet og tilleggsavsetninger slått sammen til et felles bufferfond. Bufferfondet er kundefordelt og vil følge med kontrakter som flyttes mellom livsforsikringselskapene. 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. Gjennom 2024 utredet Finansdepartement ytterligere endringer i regelverket for fripoliser hvor målet var å legge til rette for økte pensjoner. Høringsfrist på lovendringer er utløpt, men det er ikke kommet signaler knyttet til hvilke endringer blir iverksatt. Endringer som allerede er vedtatt og gjennomført øker DNB Liv sin risikokapasitet. I takt med at selskapet bygger ny bufferkapital, gir regelverket gode incentiver til å øke risikoen i porteføljene og gjennom dette øke forventet avkastning på kundenes fripolisemidler.

Stortinget har 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 tjenestepensjonsordninger skal tilpasses endringer i Folketrygden. Utredningsarbeidet er i en tidlig fase, men det forventes at det også for tjenestepensjonsproduktene vil bli innført dynamiske uttakstidspunkt som øker i takt med levealder.

Standardmodellen Solvens II

Standardmodellen i Solvens II som benyttes for å beregne det regulatoriske kapitalkravet er til revisjon. Prosessen, som skjer i regi av EU-kommisjonen, vil deretter bli implementert i norsk lov. Detaljerte regler knyttet til beregning av solvenskapitalkravet er fortsatt ikke er kjent. Med dette som utgangspunkt forventer vi at regelverket blir implementert i norsk rett og gjort gjeldende sannsynligvis fra 2027. For norske selskap ventes nye krav til rentestress å bli mest vesentlig. Det legges opp til at rentestresset skal innføres lineært over 5 år fra implementeringstidspunktet. Siden detaljer i nytt regelverk ikke er fastsatt og i liten grad kjent er det ikke mulig å beregne konsekvenser av revisjonen eksakt. Selskapets vurdering tilsier imidlertid at effekter er begrenset og at nytt regelverk kan implementeres uten ekstraordinære tiltak.

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

Det er utsikter til økonomisk vekst omkring normale nivåer i Vesten de nærmeste årene. Det vil si at BNP-veksten i Europa trolig tar seg opp, mens den demper seg noe i USA. De viktigste vekstbidragene vil trolig komme fra privat forbruk og investeringer.

Veksten i husholdningenes kjøpekraft er tilbake, etter en nedtur i forbindelse med inflasjons- og renteøkningene i kjølvannet av pandemien. Dette gir husholdningene rom for å øke forbruket av varer og tjenester i en mer normal takt enn det som har vært tilfellet de siste to årene. Også boliginvesteringene ligger an til å øke framover.

Investeringsutsiktene løftes av et høyt geopolitisk konfliktnivå. Verdikjeder flyttes mot hjemlige trakter for å oppnå mindre sårbarhet i produksjonen. Behovet for å øke egen forsvarsevne anses som stadig mer prekært. Dette gjelder ikke minst for Europa.

Selskapets vekst vil komme innenfor bedriftsbetalte innskuddspensjonsordninger realisert gjennom Egen pensjonskonto. I tillegg forventes vekst innenfor 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 2025 vektlegges spesielt å operasjonalisere elektroniske kundebetjeningskonsepter slik at DNB styrker sin markedskraft i segmentet for små og mellomstore bedrifter og mot individene gjennom Egen pensjonskonto. DNB Liv har over en lengre periode hatt en solid vekst og posisjon innenfor bedriftsbetalte innskuddspensjonsordninger. Selskapets klare mål er å styrke markedsposisjonen 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 leverandør). DNB Liv har siden innføringen av selvvalgt leverandør i 2021 hatt netto avgang av pensjonsmidler innenfor segmentet. Ved et tett samarbeid med distribusjonskanaler i DNB er det en målsetting å redusere avgangen og styrke markedsandelen innenfor selvvalgt leverandør.

Egen pensjonskonto har medført sterkere konkurranse om kundene og lavere marginer. Dette setter nye krav til kostnadseffektivitet og automatisering av prosesser. Automatisering av prosesser skal også bidra til gode kundeopplevelser.

Garanterte pensjonsprodukter er under avvikling uten vesentlige nye kundeinnskudd. Dette medfører at selskapets verdikjeder transformeres i retning av nysalgproduktene. Selskapet har tatt nødvendige grep som sikrer at omstillingen og forbedringsarbeidet gjennomføres på en kontrollert måte.

Ved utløpet av 2024 tilfredsstiller selskapet kapitalkravet etter Solvens II med god margin. Rente- og finansmarkedene forventes å bli volatile også fremover, men det er grunn til å anta at rentenivået blir på et nivå som opprettholder en høy solvensmargin. Økt andel renteinvesteringer til amortisert kost i kollektivporteføljen medfører at selskapets solvensmargin er mindre sensitiv for renteendringer, noe som bidrar til en høy solvensmargin og god soliditet også fremover. Styret har på grunnlag av solvensmarginen ved inngangen til 2025 foreslått at disponibelt resultat etter skatt for 2024 utbetales som utbytte. Dagens soliditet og solvensmargin danner også grunnlag for å tilbakebetale opptjent egenkapital til eier. I løpet av 2023 og 2024 har selskapet etter søknad til Finanstilsynet tilbakebetalt 2,5 milliarder kroner av opptjent egenkapital. Styret har ambisjon om et årlig ekstraordinært utbytte også fremover i takt med at porteføljer av garanterte pensjonsprodukter reduseres.

Utdeling og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat på 1 659 millioner kroner disponeres som følger:

Til risikoutjevningsfond	180
Til annen egenkapital	1 479
Sum	1 659

Etter vedtak i selskapets generalforsamling for 2024 vil 1 469 millioner kroner av avsetning til annen egenkapital utbetales som utbytte.

Oslo 12. mars 2025

Håkon Elvekrok Hansen
Styreleder

Ida Lerner
Nestleder

Espen Klitzing

Ottar Ertzeid

Svein Eirik Nygaard

Katrine Kleppan Blystad

Anette Hjertø
Administrerende direktør

Årsregnskap

Resultatregnskap 2024

DNB Livsforsikring konsern				DNB Livsforsikring AS		
2023	2024	Note	Beløp i millioner kroner	Note	2024	2023
Teknisk regnskap						
19 581	21 734		Forfalte premier, brutto		21 734	19 581
(290)	(220)		- Avgitte gjenforsikringspremier		(220)	(290)
12 658	15 099	5	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	15 099	12 658
31 948	36 613	4	Premieinntekter for egen regning	4	36 613	31 948
(69)	(68)		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		938	(1 277)
5 304	6 579		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 344	5 628
760	629		Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
(1 211)	1 586		Verdiendringer på investeringer		1 443	408
1 146	(44)		Realisert gevinst og tap på investeringer		(43)	1 171
5 930	8 681	4,7	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4,7	8 681	5 930
0	0		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		301	(247)
44	80		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		64	57
174	226		Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
17 953	23 936		Verdiendringer på investeringer		23 876	18 356
6	16		Realisert gevinst og tap på investeringer		17	11
18 177	24 258	4,7	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	4,7	24 258	18 177
47	51	4	Andre forsikringsrelaterte inntekter	4	51	47
(15 446)	(16 262)		Utbetalte erstatninger		(16 262)	(15 446)
(15 811)	(16 546)		Brutto		(16 546)	(15 811)
365	284		Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger		284	365
(14 129)	(17 146)	5	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	(17 146)	(14 129)
(29 574)	(33 407)	4	Erstatninger	4	(33 407)	(29 574)
4 978	5 228		Endring i premiereserve mv.		5 228	4 978
4 971	5 208		Endring i premiereserve mv., brutto		5 208	4 971
7	20		- Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven mv.		20	7
(125)	(1 769)		Endring i bufferfond ¹⁾		(1 769)	(125)
(9)	(9)		Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		(9)	(9)
(345)	(366)		Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		(366)	(345)
(293)	(370)		Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		(370)	(293)
(52)	5		- Endring i gjenforsikringsandelen av tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		5	(52)
20	55	5	Overføring av bufferfond fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	55	20
4 519	3 140	4	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	4	3 140	4 519

Resultatregnskap 2024 forts.

DNB Livsforsikring konsern				DNB Livsforsikring AS		
2023	2024	Note	Beløp i millioner kroner	Note	2024	2023
(28 835)	(35 650)		Endring i pensjonskapital mv.		(35 650)	(28 835)
(28 835)	(35 650)	4	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	4	(35 650)	(28 835)
(58)	(879)		Overskudd på avkastningsresultatet		(879)	(58)
(165)	(203)		Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		(203)	(165)
(35)	(124)		Annen tilordning av overskudd		(124)	(35)
(258)	(1 206)	4	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	4	(1 206)	(258)
(1 244)	(1 303)	4,8,10	Forsikringsrelaterte driftskostnader	4,8,10	(1 303)	(1 244)
39	(8)	4	Andre forsikringsrelaterte kostnader	4	(8)	39
749	1 170	4	Resultat av teknisk regnskap	4	1 170	749
Ikke-teknisk regnskap						
38	36		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		88	(100)
1 033	1 250		Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 250	1 033
117	127		Verdiendringer på investeringer		60	238
(33)	40		Realiserte gevinster og tap på investeringer		40	(33)
1 154	1 453	7	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	7	1 438	1 138
14	11		Andre inntekter		11	14
(478)	(535)		Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		(535)	(478)
690	929		Resultat av ikke-teknisk regnskap		914	674
1 439	2 098		Resultat før skattekostnad		2 084	1 423
(348)	(439)	11	Skattekostnader	11	(425)	(369)
1 091	1 659		Resultat før andre inntekter og kostnader		1 659	1 053
(9)	(1)		Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		(1)	(8)
2	0		Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		0	2
1 084	1 658		Totalresultat		1 658	1 047

1 Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er slått sammen til et felles bufferfond fra 1. januar 2024 i henhold til Forsikringsvirksomhetsloven og Forskrift om gjennomføring av regler om bufferfond for private garanterte pensjonsprodukter. Per 31. desember 2023 utgjorde endring i tilleggsavsetninger 218 millioner kroner og endring i kursreguleringsfond (343) millioner i selskapsregnskapet.

Balanse 2024

DNB Livsforsikring konsern				DNB Livsforsikring AS		
31.12.23	31.12.24	Note	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.24	31.12.23
Eiendeler i selskapsporteføljen						
(0)	(0)		Immaterielle eiendeler		(0)	(0)
<i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>						
1 052	822	16	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	1 188	1 209
100	0		Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	100
<i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>						
15 343	16 557	14,17	Rentebærende verdipapirer	14,17	16 557	15 343
2 587	604	14	Utlån og fordringer	14	604	2 587
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>						
1 043	1 240	18	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	18	1 239	1 043
11 477	10 548	19	Rentebærende verdipapirer	19	10 548	11 477
17	40	20	Utlån og fordringer	20	40	17
37	8	21	Finansielle derivater	21	8	37
78	469	14,22	Andre finansielle eiendeler	14,22	469	78
31 733	30 289		Investeringer i selskapsporteføljen		30 655	31 890
511	566		Fordringer		282	308
860	781	10,11	Andre eiendeler	10,11	582	696
52	402		Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		402	52
33 156	32 038		Sum eiendeler i selskapsporteføljen		31 920	32 946
Eiendeler i kundeporteføljene						
<i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>						
14 750	13 485	15	Investeringseiendommer	15	14	14
<i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>						
3 025	3 117	16	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	17 547	19 325
(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>						
117 086	128 814	14,17	Rentebærende verdipapirer	14,17	128 814	117 086
15 820	5 317	14	Utlån og fordringer	14	5 317	15 820
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>						
8 038	16 809	18	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	18	16 809	8 038
28 003	17 743	19	Rentebærende verdipapirer	19	17 743	28 003
2 438	590	20	Utlån og fordringer	20	637	2 757
670	128	21	Finansielle derivater	21	128	670
1 350	1 387	14,22	Andre finansielle eiendeler	14,22	388	603
191 180	187 389		Investeringer i kollektivporteføljen		187 398	192 317

Balanse 2024 forts.

DNB Livsforsikring konsern				DNB Livsforsikring AS		
31.12.23	31.12.24	Note	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.24	31.12.23
526	502		Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i kollektivporteføljen		502	526
4 778	5 836	15	Bygninger og andre faste eiendommer Investerings eiendommer	15	0	0
(0)	0	16	Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	6 166	5 228
100 658	127 593		Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		127 593	100 658
59 297	66 632		Rentebærende verdipapirer		66 632	59 297
1 858	1 910		Utlån og fordringer		1 864	1 539
131	283		Andre finansielle eiendeler		0	0
166 722	202 255	23	Investeringer i investeringsvalgporteføljen	23	202 255	166 722
358 429	390 146		Sum eiendeler i kundeporteføljene		390 155	359 566
391 585	422 184	12	Sum eiendeler	12	422 074	392 512
Egenkapital og forpliktelser						
Selskapskapital						
1 641	1 641		Aksjekapital/eiendelskapital/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	7		Fond for vurderingsforskjeller		7	7
0	0		Fond for urealiserte gevinster		0	0
1 291	1 472		Risikoutjevningfond		1 472	1 291
15 802	14 893		Annen opptjent egenkapital		14 893	15 802
17 101	16 372		Sum opptjent egenkapital		16 372	17 101
7 000	7 000	27,34	Ansvarlig lånekapital mv.	27,34	7 000	7 000
Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser						
176 832	173 177		Premiereserve mv.		173 177	176 832
6 388	7 681		Bufferfond ¹⁾		7 681	6 388
365	341		Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		341	365
3 113	3 479		Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		3 479	3 113
186 697	184 678	25,26,29,34	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	25,26,29,34	184 678	186 697

Balanse 2024 forts.

DNB Livsforsikring konsern				DNB Livsforsikring AS		
31.12.23	31.12.24	Note	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.24	31.12.23
166 446	202 012		Forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje		202 012	166 446
			Pensjonskapital mv.			
276	243		Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		243	276
166 722	202 255	25,26,29,34	Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje	25,26,29,34	202 255	166 722
1 577	1 458	3,10,11,34	Avsetning for forpliktelse	3,10,11,34	1 392	1 522
4 762	2 682	3,21,34	Forpliktelse	3,21,34	2 484	4 440
0	0	3,34	Forpliktelse til datterselskap og tilknyttede selskap	3,34	154	1 304
69	82	3,34	Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	3,34	82	69
391 585	422 184	12	Sum egenkapital og forpliktelse	12	422 074	392 512

1 Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er slått sammen til et felles bufferfond fra 1. januar 2024. Per 31. desember 2023 utgjorde tilleggsavsetningene 5 236 millioner kroner og kursreguleringsfondet 1 151 millioner i selskapsregnskapet.

Oslo 12. mars 2025

Håkon Hansen
Styreleder

Ida Lerner
Nestleder

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 urealiserte gevinster	Fond for vurderingsforskjeller	Risiko-utjevningss fond	Annen egenkapital	
Balanse per 31. desember 2022	1 641	6 016	(22)	8	7	1 128	16 599	25 377
Utbetalt utbytte							(659)	(659)
Tilleggsutbytte							(1 000)	(1 000)
Implementering IFRS 9							(7)	(7)
Resultat før andre inntekter og kostnader				(8)		163	898	1 053
Årets utvidede resultat			(6)					(6)
Totalt resultat for perioden			(6)	(8)	0	163	898	1 047
Balanse per 31. desember 2023	1 641	6 016	(28)	0	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	0	180	1 479	1 658
Balanse per 31. desember 2024	1 641	6 016	(29)	0	7	1 472	14 922	24 029

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 urealiserte gevinster	Fond for vurderingsforskjeller	Risiko-utjevning-fond	Annen egen-kapital	
Balanse per 31. desember 2022	1 641	6 016	(26)	8	7	1 128	16 566	25 340
Utbetalt utbytte							(659)	(659)
Tilleggsutbytte							(1 000)	(1 000)
Implementering IFRS 9							(7)	(7)
Resultat før andre inntekter og kostnader				(8)		163	935	1 091
Årets utvidede resultat			(7)					(7)
Totalt resultat for perioden			(7)	(8)	0	163	935	1 084
Balanse per 31. desember 2023	1 641	6 016	(33)	0	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	0	180	1 478	1 658
Balanse per 31. desember 2024	1 641	6 016	(33)	0	7	1 472	14 926	24 029

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, risikoutjevningfond og annen egenkapital, totalt 16 372 millioner kroner både for DNB Liv og for konsernet.

Av annen opptjent egenkapital er 47,7 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.

Konstantstrømoppstilling

DNB Livsforsikring konsern			DNB Livsforsikring AS	
31.12.23	31.12.24	Beløp i millioner kroner	31.12.24	31.12.23
Konstantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				
18 852	21 886	Netto innbetalt til premier/premiefond	21 886	18 852
(1 496)	(2 592)	Netto inn-/utbetalinger ved flytting	(2 592)	(1 496)
6 787	7 617	Netto innbetalinger fra investeringer	6 576	6 999
2 952	3 491	Netto Innbetalinger fra livsforsikring med investeringsvalg	3 491	2 952
2	0	Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	0	2
(15 270)	(16 099)	Utbetalte erstatninger	(16 099)	(15 270)
(1 662)	(1 779)	Utbetaling til drift	(1 779)	(1 662)
12	(917)	Betalte skatter	(917)	12
10 177	11 607	A=Netto konstantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	10 566	10 389
Konstantstrøm fra investeringsaktiviteter				
18 230	4 325	Netto investert i aksjer og andeler	4 325	18 230
(18 913)	(11 919)	Netto investert i obligasjoner	(11 919)	(18 913)
1 537	9 556	Netto investert i utlån	9 556	1 537
(14 126)	(14 708)	Netto investert i investeringsavtaler	(14 708)	(14 126)
3 790	(161)	Netto investert i eiendommer	(0)	0
0	0	Netto investert i eiendeler med investeringsvalg	0	0
1 781	686	Netto investert i andre finansielle eiendeler	1 533	5 566
0	0	Netto investert i driftsmidler	0	0
0	0	Netto investert i immatrielle eiendeler	0	0
(7 701)	(12 221)	B=Netto konstantstrøm fra investeringsaktiviteter	(11 213)	(7 706)
Konstantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
0	0	Betalt ansvarlig lån	0	0
(1 659)	(2 387)	Betalt utbytte/konsernbidrag	(2 387)	(1 659)
955	1 042	Endring i annen finansiering	1 042	955
0	0	Kapitalforhøyelse	0	0
(704)	(1 345)	C=Konstantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 345)	(704)
1 773	(1 960)	Netto likviditetsendring (A+B+C)	(1 993)	1 980
2 716	4 489	Likviditetsbeholdning per 01.01	4 149	2 169
4 489	2 529	Likviditetsbeholdning per 31.12	2 156	4 149

Avkastning

Tall i prosent	2024	2023		2022		2021		2020	
	Avkastning	Bokført avkastning	Verdi-justert avkastning	Bokført avkastning	Verdi-justert avkastning	Bokført avkastning	Verdi-justert avkastning	Bokført avkastning	Verdi-justert avkastning
Kollektivporteføljen totalt	4,7	3,0	3,1	2,2	1,0	4,3	4,5	2,9	1,4
<i>Underporteføljer</i>									
Ytelsespensjon Bedriftsmarked	5,2	2,8	3,2	1,2	0,6	3,9	4,0	3,4	1,7
Garantiprodukter Personmarked	6,0	2,0	4,0	2,0	(0,0)	3,6	5,3	2,0	(0,6)
Fripoliser I	4,3	2,5	2,9	1,7	1,0	4,2	4,3	2,8	1,1
Fripoliser II	4,7	3,9	3,2	3,2	1,5	4,4	4,8	3,6	1,9
Fripoliser III	4,8	2,5	3,0	1,7	1,0	4,2	4,3	3,0	1,2
Risikopensjon tilknyttet Innskuddspensjon	4,7	2,3	3,1	1,8	1,1	3,0	2,7	1,7	1,6
Risikoprodukter	5,1	3,0	4,0	1,5	1,0	2,5	2,8	1,3	1,2
Individuelle produkter – Gammel overskuddsmodell	4,7	3,0	3,1	2,5	0,3	4,9	5,1	2,0	1,5

* På grunn av nye regler for bufferfond, beregnes nå bare en avkastning.

	2024	2023	2022	2021	2020
Investeringsvalgporteføljen totalt	14,7	13,0	(9,1)	12,7	6,6
<i>Pensjonsprofiler</i>					
DNB Pensjonsprofil 30	9,0	8,9	(6,8)	6,8	5,4
DNB Pensjonsprofil 50	11,8	10,9	(8,2)	10,8	6,3
DNB Pensjonsprofil 80	16,3	14,0	(9,7)	17,1	5,9
DNB Pensjonsprofil 100	18,7	16,4	(10,4)	21,1	5,2
DNB Pensjonsprofil 30 Indeks	8,8	9,9	(8,3)	6,0	7,0
DNB Pensjonsprofil 50 Indeks	11,9	12,5	(10,1)	10,0	8,6
DNB Pensjonsprofil 80 Indeks	17,1	16,4	(12,3)	16,5	9,7
DNB Pensjonsprofil 100 Indeks	20,7	19,0	(13,1)	21,1	9,8
DNB Pensjonsprofil 30 Grønt Skifte	8,7	8,1	(7,5)		
DNB Pensjonsprofil 50 Grønt Skifte	10,6	9,5	(10,1)		
DNB Pensjonsprofil 80 Grønt Skifte	13,4	11,6	(13,8)		
DNB Pensjonsprofil 100 Grønt Skifte	15,0	13,3	(16,0)		

	2024	2023	2022	2021	2020
Selskapsportefølje	4,4	3,3	1,5	2,7	2,5

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 2024 ble godkjent av styret 12. mars 2025. 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 selskapsregnskap 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. Konsernregnskapet 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 2024.

I henhold til Forsikringsvirksomhetsloven er det etablert et nytt bufferfond som erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond i regnskapet. Se nærmere omtale under avsnitt 10 «Forsikringsmessige avsetninger.»

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, felles kontrollert virksomhet 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.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

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.

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 forsikringssekselskapets 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. Unntaket er for inntekter og kostnader knyttet til selskapets eiendommer i utlandet, som omregnes til norske kroner basert på gjennomsnittlig valutakurs for året.

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.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Posten resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – 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 kontraktmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

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 tilfredsstillere 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 hører til
- kjennetegnene til den finansielle eiendelens kontraksregulerte 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 kontraksregulerte 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 kontraksregulerte kontantstrømmene
- De kontraksregulerte kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

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 forventede 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

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 kvartalslutt 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.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.**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.

De fleste av selskapets finansielle derivater som eksempelvis valutaterminforretninger, renteswapper og kontrakter som fastsetter en fremtidig rente, prises 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 kredittap (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
- 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 kredittisiko siden førstegangsinnregning. For instrumenter som ikke har opplevd vesentlig endring i kredittisiko 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 og selge kontraktsregulerte kontantstrømmer
- 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 første gangs innregning.
 - finansielle derivater
 - andre finansielle eiendeler: kontanter og kontantekvivalenter samt oppgjørskontoer, og er vurdert til virkelig verdi.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

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. Investeringseiendommer

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

Investeringseiendommer måles ved førstegangs balanseføring til kostpris inkludert anskaffelsesutgifter.

I etterfølgende perioder måles investeringseiendommer til virkelig verdi ved å diskontere forventede fremtidige netto kontantstrømmer til nåverdi. Det benyttes intern og eksternt 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 enkelte eiendommer.

Leieinntekter og driftskostnader presenteres som «Netto driftsinntekter fra eiendom». Årets resultatførte endring i markedsverdi og realisert tap/gevinst ved salg av eiendom klassifiseres hhv. som «Verdiendring 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 «Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler».

10. Forsikringsmessige 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 investeringsvalg, gruppelivsforsikring og skadeforsikringer knyttet til liv og helse.

Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger i DNB Liv består av premiereserve, bufferfond, erstatningsavsetning, risikoutjevningfond og andre tekniske avsetninger. Avsetningene omfatter også premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond. Foruten risikoutjevningfondet 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. DNB Liv har fastsatt retningslinjer for kundenes nivå på bufferfond. 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 avkastning er lavere enn den garanterte renten. Finansdepartementet har sendt på høring retningslinjer for avsetning og bruk

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

av bufferfond. Høringsfristen utløp 16. desember 2024. Retningslinjer for bufferfond er ikke blitt vedtatt slik at de får ikke virkning for årsoppgjøret 2024. Selskapet følger således interne vedtatte retningslinjer for årsoppgjøret 2024.

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.

Risikoutjevningfond kan benyttes til å dekke underskudd på risikoresultat og styrking av premiereserve ved endring av demografiske forutsetninger i beregningsgrunlaget. Hvert år kan det avsettes inntil 50 prosent av selskapets samlede risikoresultat for ytelsespensjon, fripoliser, risikopensjon og garantikonto. til risikoutjevningfondet. 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 forsikringsforpliktelse – 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 forsikringstagere

Forpliktelsene skal stå i rimelig forhold til den risiko som overtas. Dette sikres gjennom kontinuerlig oppfølging og overvåking av eksisterende bestand. Videre skal alle tariffier 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 uførisiko 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.

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.

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

Ved lov av 20. desember 2018 vedtok Stortinget nye skatteregler for livsforsikrings- og pensjonsforetak med virkning for 2018.

Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Vedtatte skatteregler innebærer at det er få midlertidige forskjeller knyttet til kollektiv- og investeringsvalgporteføljen. I samsvar med Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak balanseføres ikke utsatt skatt knyttet til forsikringsmessige avsetninger som i samsvar med regnskapsreglene klassifiseres som egenkapital. I forbindelse med innføring av nye skatteregler for 2018 vil dette kun gjelde verdi på risikoutjevningfond per 31. desember 2017.

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 fratrukket utdelt utbytte. Foreslått utbytte inngår som en del av egenkapitalen inntil det er besluttet på generalforsamlingen.

Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfondet har som formål å absorbere svingninger i risikoresultatet over tid, ved at dette resultatet innenfor nærmere bestemte grenser kan salderes mot risikoutjevningfondet. 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 investerings balanseførte verdi og anskaffelseskost for datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper som er ført etter egenkapitalmetoden i selskapsporteføljen.

14. Kontantstrømpoppstillingen

Kontantstrømpoppstillingene 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.

Den nye standarden trer i kraft for årsrapporteringsperioder som begynner 1. januar 2027 eller senere, med tidligere anvendelse tillatt. Standarden er ennå ikke godkjent av EU. DNB Liv har ikke til hensikt å ta i bruk disse endringene før ikrafttredelsesdatoen.

Standarden forventes ikke å medføre noen økonomiske effekter for DNB Liv, da den fokuserer på presentasjon og opplysninger i finansregnskap. DNB liv avventer eventuelle endringer i Årsregnskapsforskriften for livsforsikringsselskaper som følge av den nye standarden.

Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av regnskapet medfører at ledelsen utarbeider estimater, gjør skjønsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper, herunder regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelse, 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, kredittisiko 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 eksternt 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 eksternt markedsstatistikk, eksterne analyser og markedsvurderinger, eget markedssyn og intern informasjon og kompetanse om lokale markedsforhold og eiendommenes tekniske tilstand. Se note 15 Investeringseiendommer 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.

Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger forts.

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 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 – Sammenlåing av balanseposter

DNB livsforsikring AS

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
Avsetning for forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser o.l.	226	217
Forpliktelser ved skatt		
Forpliktelser ved periodeskatt	780	946
Forpliktelser ved utsatt skatt	386	358
Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember	1 392	1 522
Forpliktelser		
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	187	159
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	363	379
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	(11)	16
Finansielle derivater	1 332	1 213
Andre forpliktelser	614	2 672
Andre forpliktelser til datterselskap og tilknyttede selskap	154	1 304
Sum forpliktelser per 31. desember	2 639	5 744
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	82	69
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter per 31. desember	82	69

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
Avsetning for forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser o.l.	298	274
Forpliktelser ved skatt		
Forpliktelser ved periodeskatt	795	961
Forpliktelser ved utsatt skatt	365	341
Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember	1 458	1 577
Forpliktelser		
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	187	159
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	363	379
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	(11)	16
Finansielle derivater	1 332	1 213
Andre forpliktelser	811	2 994
Sum forpliktelser per 31. desember	2 682	4 762
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	82	69
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter per 31. desember	82	69

Resultatregnskapet

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv foreningspensjon	Individuell kapitalforsikring	Individuell pensjonsforsikring	Gruppe-livs-forsikring	Skade-forsikring	2024	2023
Resultatregnskap								
1. Premieinntekter	34 315	5	80	329	559	1 327	36 613	31 948
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	7 072	102	343	941	10	213	8 681	5 930
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	22 040	0	1 437	781	0	0	24 258	18 177
4. Andre forsikringsrelaterede inntekter	41	1	2	7	0	0	51	47
5. Erstatninger	(27 666)	(266)	(1 429)	(2 604)	(484)	(958)	(33 407)	(29 574)
- herav gjenkjøp	(601)	(0)	(1 053)	(68)	0	0	(1 722)	(1 651)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	940	178	1 294	1 129	(29)	(373)	3 140	4 519
7. Resultatførte endringer i forpliktelser – særskilt investeringsportefølje	(34 049)	0	(1 380)	(221)	0	0	(35 650)	(28 835)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	(825)	(7)	(187)	(187)	0	0	(1 206)	(258)
9. Forsikringsrelaterede driftskostnader	(990)	(9)	(69)	(104)	(29)	(103)	(1 303)	(1 244)
10. Andre forsikringsrelaterede kostnader	(2)	(0)	(2)	(1)	(2)	0	(8)	39
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	876	4	88	70	25	105	1 170	749
Resultatanalyse								
Finansinntekter	28 994	102	1 773	1 715	1	63	32 648	23 612
Garantert rente	(4 506)	(88)	(143)	(662)	(1)	0	(5 400)	(5 626)
Avkastningsresultat før buffer	24 489	14	1 630	1 053	0	63	27 248	17 986
Til/fra bufferfond	(1 657)	(12)	(30)	(137)	0	0	(1 837)	135
Avkastningsresultat	22 832	1	1 599	915	0	63	25 411	18 120
Risikopremie	3 895	70	61	481	492	1 276	6 275	5 691
Risikotilskudd	(3 548)	(64)	(22)	(445)	(485)	(1 207)	(5 771)	(5 342)
Risikoresultat	347	6	39	36	7	69	504	349
Administrasjonspremie	1 431	12	116	171	46	77	1 855	1 784
Driftskostnader	(992)	(9)	(69)	(105)	(29)	(103)	(1 306)	(1 243)
Administrasjonsresultat	439	4	48	66	17	(26)	548	541
Vederlag for rentegaranti	105	0	27	19	0	0	151	155
Fortjenesteelement for risiko	18	0	0	1	0	0	18	19
Bransjeresultat brutto	23 741	11	1 713	1 037	25	105	26 634	19 184
Resultat tilført forsikringskunder	(22 865)	(7)	(1 625)	(967)	0	0	(25 464)	(18 435)
Resultat av teknisk regnskap	876	4	88	70	25	105	1 170	749

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

Fordeling etter overskuddsmodell

Kollektiv pensjon privat	Ytelses- basert uten investerings- valg	Fripoliser	Uten rett til andel av overskudd	Innskudds- basert med investerings- valg	Pensjons- kapital- bevis med investerings- valg	2024	2023
						Beløp i millioner kroner	
1. Premieinntekter for egen regning	1 059	145	1 346	18 928	12 837	34 315	29 162
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	697	6 100	275	0	0	7 072	4 735
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	0	13 284	8 757	22 040	16 317
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	4	37	0	0	0	41	40
5. Erstatninger for egen regning	(585)	(7 666)	(575)	(5 369)	(13 472)	(27 666)	(23 021)
- herav gjenkjøp	(1)	(600)	0	0	0	(601)	(105)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfaste forpliktelser	(719)	2 538	(879)	0	0	940	1 703
7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje	0	0	0	(26 367)	(7 682)	(34 049)	(27 214)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser	(269)	(482)	(74)	0	0	(825)	(214)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(92)	(196)	(122)	(389)	(191)	(990)	(925)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	(0)	1	1	(4)	(2)	41
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	96	476	(28)	88	244	876	625
Resultatanalyse							
Finansinntekter	693	6 067	194	13 284	8 757	28 994	20 878
Garantert rente	(330)	(4 091)	(84)	0	0	(4 506)	(4 629)
Avkastningsresultat før buffer	363	1 976	110	13 284	8 757	24 489	16 249
Til/fra bufferfond	(94)	(1 527)	(36)	0	0	(1 657)	105
Avkastningsresultat	269	449	74	13 284	8 757	22 832	16 354
Risikopremie	188	2 436	1 268	2	1	3 895	3 653
Risikotilskudd	(204)	(2 039)	(1 298)	(4)	(4)	(3 548)	(3 381)
Risikoresultat	(16)	398	(30)	(1)	(4)	347	272
Administrasjonspremie	107	309	99	478	438	1 431	1 335
Driftskostnader	(93)	(197)	(122)	(389)	(191)	(992)	(923)
Administrasjonsresultat	14	112	(23)	89	247	439	412
Vederlag for rentegaranti	82	0	23	0	0	105	100
Fortjenesteelement for risiko	17	0	1	0	0	18	18
Bransjeresultat brutto	365	958	46	13 372	9 000	23 741	17 155
Resultat tilført forsikringskunder	(269)	(482)	(74)	(13 284)	(8 757)	(22 865)	(16 530)
Resultat av teknisk regnskap	96	476	(28)	88	244	876	625

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

Individuell kapitalforsikring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Med over- skuddsdeling	Uten rett til andel av overskudd	Investerings- valg	2024	2023
1. Premieinntekter for egen regning	88	52	(61)	80	556
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	90	253	0	343	293
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	1 437	1 437	1 070
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	2	0	0	2	0
5. Erstatninger for egen regning	(370)	(1 115)	55	(1 429)	(2 565)
- herav gjenkjøp	(88)	(605)	(360)	(1 053)	(1 480)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	258	1 036	0	1 294	1 779
7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje	0	0	(1 380)	(1 380)	(955)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	(33)	(154)	0	(187)	(17)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(15)	(24)	(30)	(69)	(71)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	(2)	(1)	(0)	(2)	(2)
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	19	48	21	88	89

Resultatanalyse

Finansinntekter	84	251	1 437	1 773	1 248
Garantert rente	(62)	(81)	0	(143)	(191)
Avkastningsresultat før buffer	22	170	1 437	1 630	1 057
Til/fra bufferfond	(14)	(17)	0	(30)	(1)
Avkastningsresultat	8	154	1 437	1 599	1 057
Risikopremie	49	11	1	61	64
Risikotilskudd	(19)	(3)	(0)	(22)	(33)
Risikoresultat	30	9	1	39	31
Administrasjonspremie	28	37	51	116	125
Driftskostnader	(15)	(24)	(30)	(69)	(72)
Administrasjonsresultat	14	13	21	48	53
Vederlag for rentegaranti	0	27	0	27	35
Fortjenesteelement for risiko	0	0	0	0	0
Bransjeresultat brutto	52	203	1 459	1 713	1 176
Resultat tilført forsikringskunder	(33)	(154)	(1 437)	(1 625)	(1 087)
Resultat av teknisk regnskap	19	48	21	88	89

Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

Individuell rente- og pensjonsforsikring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Med over- skuddsdeling	Uten rett til andel av overskudd	Investerings- valg	2024	2023
1. Premieinntekter for egen regning	170	120	40	329	702
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	770	171	0	941	672
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	0	0	781	781	790
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	5	2	0	7	7
5. Erstatninger for egen regning	(1 777)	(248)	(579)	(2 604)	(2 626)
- herav gjenkjøp	(25)	(17)	(26)	(68)	(65)
6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser	1 020	109	0	1 129	1 259
7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje	0	0	(221)	(221)	(666)
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	(85)	(102)	0	(187)	(27)
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	(55)	(27)	(22)	(104)	(111)
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	(1)	(0)	0	(1)	0
11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember	48	25	(2)	70	(0)

Resultatanalyse

Finansinntekter	763	171	781	1 715	1 381
Garantert rente	(610)	(52)	0	(662)	(709)
Avkastningsresultat før buffer	154	118	781	1 053	672
Til/fra bufferfond	(118)	(20)	0	(137)	22
Avkastningsresultat	36	99	781	915	694
Risikopremie	430	10	41	481	500
Risikotilskudd	(399)	(4)	(42)	(445)	(469)
Risikoresultat	31	6	(1)	36	30
Administrasjonspremie	121	29	22	171	184
Driftskostnader	(56)	(27)	(22)	(105)	(111)
Administrasjonsresultat	65	2	(1)	66	72
Vederlag for rentegaranti	0	19	0	19	20
Fortjenesteelement for risiko	0	1	0	1	1
Bransjeresultat brutto	132	127	779	1 037	817
Resultat tilført forsikringskunder	(85)	(102)	(781)	(967)	(817)
Resultat av teknisk regnskap	48	25	(2)	70	(0)

Note 5 – Flytting

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	2024	2023
Mottatte midler					
Premiereserver	15 596	84	(581)	15 099	12 658
Bufferfond	55	0	0	55	20
Sum mottatte midler (resultatført) per 31. desember	15 651	84	(581)	15 154	12 677
Premiefond/innskuddsfond (balanseført)	35	0	0	35	62
Antall kontrakter mottatte midler	852	68	1 686	2 606	3 049
Avgitte midler					
Premiereserver	(17 660)	(75)	593	(17 142)	(14 126)
Bufferfond	(2)	0	(2)	(4)	(2)
Sum avgitte midler (resultatført) per 31. desember	(17 662)	(75)	591	(17 146)	(14 129)
Premiefond/innskuddsfond (balanseført)	19	0	0	19	17
Antall kontrakter avgitte midler	806	207	800	1 813	1 725

Note 6 – Nytegnnet premie

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv forenings-pensjon	Individuell pensjon	Individuell kapital	Gruppeliv	Produkter med investerings-valg	Sum
2024	0	0	83	0	3	192	278
2023	0	0	64	0	2	180	246

Mottatte premiereserver fremgår av note 5 – Flytting.

Note 7 – Netto inntekter fra investeringer

DNB Livsforsikring AS

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	2024	2023
Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede foretak	88	938	1 026	(1 377)
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	(15)	36	21	16
Renter utlån og fordring til amortisert kost	612	5 191	5 803	5 357
Renter derivater	3	(122)	(119)	(167)
Renter rentefond	616	1 210	1 826	1 344
Utbytte	24	9	33	85
Annet	11	19	29	25
Sum renter og utbytte	1 250	6 344	7 594	6 660
Verdiendring eiendom	36	0	36	22
Verdiendring aksjer og andeler	34	2 048	2 082	(231)
Verdiendring utlån og fordring til amortisert kost	22	62	84	(31)
Verdiendring derivater	(35)	(669)	(704)	802
Verdiendring utlån	3	10	13	16
Verdiendringer annet	0	(9)	(9)	68
Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta	60	1 443	1 503	646
Realisert eiendom	0	0	0	0
Realisert aksjer og andeler	68	393	462	2 706
Realisert obligasjoner	(18)	(20)	(38)	16
Realisert derivater	3	27	29	18
Agio aksjer	(5)	141	136	431
Agio derivater	(0)	(489)	(489)	(1 545)
Agio diverse	(8)	(95)	(103)	(487)
Sum realiserte gevinster	40	(43)	(3)	1 139
Sum netto inntekter fra investeringer	1 439	8 681	10 120	7 068
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			24 258	18 177
Sum netto inntekter fra investeringer			34 378	25 245
Netto inntekter fra derivater i kollektiv- og selskapsporteføljen fordelt etter type				
<i>Beløp i millioner kroner</i>			2024	2023
Aksjederivater			(0)	(0)
Rentederivater			(41)	(30)
Valuta derivater			(1 243)	(861)
Sum derivater til virkelig verdi			(1 283)	(892)

Note 7 – Netto inntekter fra investeringer forts.

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	2024	2023
Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede foretak	36	(68)	(32)	(32)
Netto driftsinntekter fra eiendom	0	629	629	760
Renter av utlån til virkelig verdi	0	0	0	0
Renter eiendomsselskaper	0	235	235	(324)
Renter bank	(15)	36	21	16
Renter utlån og fordring til amortisert kost	612	5 191	5 803	5 357
Renter derivater	3	(122)	(119)	(167)
Renter rentefond	616	1 210	1 826	1 344
Utbytte	24	9	33	85
Annet	11	19	29	25
Sum renter og utbytte	1 250	6 579	7 829	6 336
Verdiendring eiendom	103	143	246	(1 718)
Verdiendring aksjer og andeler	34	2 048	2 082	(231)
Verdiendring utlån og fordring amortisert kost	22	62	84	(31)
Verdiendring derivater	(35)	(669)	(704)	802
Verdiendring utlån	3	10	13	16
Verdiendringer annet	0	(9)	(9)	68
Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta	127	1 586	1 713	(1 094)
Realisert eiendom	0	(2)	(2)	(25)
Realisert aksjer og andeler	68	393	462	2 706
Realisert obligasjoner	(18)	(20)	(38)	16
Realisert derivater	3	27	29	18
Agio aksjer	(5)	141	136	431
Agio derivater	(0)	(489)	(489)	(1 545)
Agio diverse	(8)	(95)	(103)	(487)
Sum realiserte gevinster	40	(44)	(4)	1 113
Sum netto inntekter fra investeringer	1 453	8 681	10 134	7 084
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			24 258	18 177
Sum netto inntekter fra investeringer			34 393	25 261
Netto inntekter fra derivater i kollektiv- og selskapsporteføljen fordelt etter type				
<i>Beløp i millioner kroner</i>			2024	2023
Aksjederivater			(0)	(0)
Rentederivater			(41)	(30)
Valuta derivater			(1 243)	(861)
Sum derivater til virkelig verdi			(1 283)	(892)

Note 8 – Spesifikasjon forsikringsrelaterte driftskostnader

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
Forvaltningskostnader	242	371
Salgskostnader	163	157
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	898	716
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	1 303	1 244

Spesifikasjon av lønn og andre personalkostnader

Ordinær lønn	231	222
Pensjoner	52	49
Arbeidsgiveravgift	58	54
Andre personalkostnader	14	(3)
Sum lønn og andre personalkostnader	355	322

Avsetning til langsiktige forpliktelser - restruktureringsavsetning

Rest avsatte kostnader til restrukturering per 1. januar	
Tilført	14
Utbetalt	
Tilbakeført ubenyttet avsetning	
Rest avsatte kostnader til restrukturering per 31. desember	14

Note 9 – Antall ansatte/årsverk

	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2024	2023	2024	2023
Antall ansatte per 31.12.	282	271	339	331
Antall årsverk per 31.12.	260	253	316	313
Gjennomsnittlig antall ansatte	277	272	335	335
Gjennomsnittlig antall årsverk	256	252	315	314

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader

Beskrivelse av pensjonsordningene

DNB-konsernet 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
- Konsernet 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-konsernet har uførepensjon for alle medarbeidere i Norge. Uførepensjonsordningen er:

- 3 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 12G
- 25 prosent av G, maksimalt 6 prosent av pensjonsgrunnlaget, opp til 12G
- 66 prosent av pensjonsgrunnlaget i intervallet 6-12G

Konsernets norske selskaper 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 – Pensjonsforpliktelse og -kostnader forts.

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

Pensjonskostnader	DNB Livsforsikring AS	
	2024	2023
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	24	23
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	4	4
Beregnet avkastning på pensjonsmidlene	(1)	(1)
Avkorting	0	0
Administrasjonskostnader	0	0
Sum ytelsesbaserte ordninger	27	26
Avtalefestet pensjon, ny ordning	4	4
Risikopremie	0	0
Innskuddsbaserte ordninger	21	20
Netto pensjonskostnader	52	49

Pensjonskostnader	DNB Livsforsikring konsern	
	2024	2023
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	33	32
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	4	4
Beregnet avkastning på pensjonsmidlene	(1)	(1)
Avkorting	0	0
Administrasjonskostnader	0	0
Sum ytelsesbaserte ordninger	36	35
Avtalefestet pensjon, ny ordning	5	5
Risikopremie	0	0
Innskuddsbaserte ordninger	28	27
Netto pensjonskostnader	70	66

Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

Pensjonsforpliktelser		DNB Livsforsikring AS	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023	
Inngående balanse	240	224	
Årets opptjening	24	22	
Årets rentekostnad	4	4	
Aktuarielt tap (gevinst), netto	1	4	
Overført fra andre enheter	5	7	
Utbetaling til pensjonister	(24)	(21)	
Utgående balanse	250	240	
Pensjonsmidler			
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023	
Inngående balanse	23	26	
Beregnet avkastning	1	1	
Aktuariell gevinst (tap), netto	(0)	(4)	
Innbetaling premier	1	1	
Utbetaling pensjoner	0	0	
Administrasjonskostnader	(0)	0	
Utgående balanse	24	23	
Netto pensjonsforpliktelser	226	217	
Pensjonsforpliktelser		DNB Livsforsikring konsern	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023	
Inngående balanse	298	280	
Årets opptjening	33	31	
Årets rentekostnad	4	4	
Aktuarielt tap (gevinst), netto	1	5	
Overført fra andre enheter	11	(1)	
Utbetaling til pensjonister	(24)	(21)	
Utgående balanse	322	298	
Pensjonsmidler			
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023	
Inngående balanse	23	26	
Beregnet avkastning	1	1	
Aktuariell gevinst (tap), netto	(0)	(4)	
Innbetaling premier	1	1	
Utbetaling pensjoner	0	(0)	
Administrasjonskostnader	(0)	(0)	
Utgående balanse	24	23	
Netto pensjonsforpliktelser	298	274	

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

Følgende estimater er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2024, forutsatt at alle andre parametre er konstante. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Endring	Diskonterings rente		Årlig lønnsvekst/ grunnbeløp		Årlig pensjons- regulering		Levealder	
	1 %	-1 %	1 %	-1 %	1 %	-1 %	+1 år	-1 år
Prosentvis endring i pensjon								
Pensjonsforpliktelse PBO	-(8-15)	+(10-18)	1,7	-1,5	+(10-14)	-(8-12)	+(4-7)	-(5-6)
Periodens netto pensjonskostnad	-12,5	15,4	3,6	-3,1	13,0	-10,9	3,8	-4,1

Note 11 – Skattekostnad

Beløp i millioner kroner	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2024	2023	2024	2023
Skattekostnad på driftsresultat før skatt				
Betalbar skatt	445	329	460	344
Endring utsatt skatt	(20)	41	(20)	4
Sum skattekostnad (- skatteinntekt)	425	369	439	348
Avstemming av skattekostnad mot driftsresultat før skatt				
Driftsresultat før skatt	2 084	1 423	2 098	1 439
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (22%)	458	313	462	316
Skatteeffekt av finansskatt i Norge	63	43	63	43
Skatteeffekt av skattefrie aksjeinntekter	(27)	(9)	(27)	(9)
Skatteeffekt av andre skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader	(60)	22	(49)	(3)
Skatt vedrørende tidligere år	(9)	0	(9)	0
Skattekostnad på driftsresultat før skatt	425	369	439	348
Effektiv skattesats (prosent)	20	26	21	24
Inntektsskatt på øvrige resultatелеmenter i totalresultat				
Pensjoner	(0)	(2)	(0)	(2)
Sum inntektsskatt på øvrige resultatелеmenter i totalresultat	(0)	(2)	(0)	(2)

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 oversendt klage 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. Det er ingen ny informasjon i saken som påvirker regnskapsføringen i 2024.

Note 11 – Skattekostnad forts.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2024	2023	2024	2023
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)				
Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt)				
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar	(358)	(302)	(341)	(365)
Endring ført mot ordinært resultat	20	(41)	20	(4)
Endring ført mot øvrige resultatelementer	0	2	0	2
Endring ført direkte mot egenkapital	0	2	0	2
Endring som følge av konsernbidrag	(13)	(20)	(13)	(20)
Endring aksjerabatt	0	0	0	40
Skatt vedrørende tidligere år	(35)	0	(31)	3
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember	(386)	(358)	(365)	(341)

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24		31.12.23	
	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt
Finansielle instrumenter		10		25
Netto andre skatteøkende/-reducerende midlertidige forskjeller		483		510
Fremførbart underskudd			71	
Sum		493	71	534
Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt		107		105

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24		31.12.23	
	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt	Utsatt skattefordel	Utsatt skatt
Finansielle instrumenter		10		25
Netto andre skatteøkende/-reducerende midlertidige forskjeller		462		493
Fremførbart underskudd			71	
Sum		472	71	517
Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt		107		105

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

Note 11 – Skattekostnad forts.

DNB Livsforsikring AS

	31.12.24			31.12.23		
Oversikt over skattefordeler fra underskudd til fremføring	Samlede fremførbare underskudd	Herav grunnlag for balanseføring	Balansført utsatt skattefordel	Samlede fremførbare underskudd	Herav grunnlag for balanseføring	Balansført utsatt skattefordel
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Fremførbare underskudd og utsatt skattefordel				284	284	71

DNB Livsforsikring konsern

	31.12.24			31.12.23		
Oversikt over skattefordeler fra underskudd til fremføring	Samlede fremførbare underskudd	Herav grunnlag for balanseføring	Balansført utsatt skattefordel	Samlede fremførbare underskudd	Herav grunnlag for balanseføring	Balansført utsatt skattefordel
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Fremførbare underskudd og utsatt skattefordel				284	284	71

Balanse – Eiendeler

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter

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	676	5 922		6 598
Rentebærende verdipapirer	28 291	145 372		173 663
Aksjer og andeler	18 048			18 048
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	202 255			202 255
Finansielle derivater	136			136
Investerings eiendommer			14	14
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			18 735	18 735
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	250 264	151 294	20 516	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	1 856			1 856
Utlån og fordringer	630	5 922		6 552
Rentebærende verdipapirer	28 291	145 372		173 663
Aksjer og andeler	18 048			18 048
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	202 255			202 255
Finansielle derivater	136			136
Investeringseiendommer			13 485	13 485
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	251 216	151 294	19 674	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 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.

DNB Livsforsikring AS

31.12.23

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	681			681
Utlån og fordringer	2 774	18 408		21 181
Rentebærende verdipapirer	39 480	132 429		171 909
Aksjer og andeler	9 080			9 080
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	166 722			166 722
Finansielle derivater	707			707
Investerings eiendommer			14	14
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			20 534	20 534
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			100	100
Immaterielle eiendeler			(0)	(0)
Andre eiendeler			1 056	1 056
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			526	526
Sum eiendeler	219 445	150 837	22 230	392 512
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			166 722	166 722
Forpliktelser til forsikringstakere			186 697	186 697
Avsetning for forpliktelser			1 522	1 522
Finansielle derivater	1 213			1 213
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			4 530	4 530
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			69	69
Ansvarlig lånekapital		7 000		7 000
Sum gjeld	1 213	7 000	359 540	367 754
Sum egenkapital			24 758	24 758
Sum gjeld og egenkapital	1 213	7 000	384 298	392 512

Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.

DNB Livsforsikring konsern

31.12.23

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligatorisk virkelig verdi	Amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt
Eiendeler				
Andre finansielle eiendeler	1 428			1 428
Utlån og fordringer	2 454	18 408		20 862
Rentebærende verdipapirer	39 480	132 429		171 909
Aksjer og andeler	9 080			9 080
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	166 722			166 722
Finansielle derivater	707			707
Investeringseiendommer			14 750	14 750
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			4 077	4 077
Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			100	100
Immaterielle eiendeler			(0)	(0)
Andre eiendeler			1 423	1 423
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen			526	526
Sum eiendeler	219 873	150 837	20 875	391 585
Gjeld og egenkapital				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen			166 722	166 722
Forpliktelser til forsikringstakere			186 697	186 697
Avsetning for forpliktelser			1 577	1 577
Finansielle derivater	1 213			1 213
Forpliktelser ekskl. finansielle derivater			3 548	3 548
Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter			69	69
Ansvarlig lånekapital		7 000		7 000
Sum gjeld	1 213	7 000	358 614	366 827
Sum egenkapital			24 758	24 758
Sum gjeld og egenkapital	1 213	7 000	383 371	391 585

Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

<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	Periodiserte renter	Totalt
Eiendeler					
Andre finansielle eiendeler /Gjenforsikringsandel	2 358	0	0	0	2 358
Utlån og fordringer	630	0	0	0	630
Sertifikater, obligasjoner og rentefond	0	21 934	6 357	0	28 291
Aksjer og andeler:					
Aksjer	0	0	529	0	529
Aksjefond	0	11 357	0	0	11 357
Eiendomsfond	0	0	3	0	3
Hedgefond	0	0	702	0	702
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur	0	0	5 457	0	5 457
Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen	0	202 255	0	0	202 255
Finansielle derivater	0	136	0	0	136
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi¹	2 988	235 683	13 047	0	251 718
Gjeld					
Finansielle derivater ¹		(1 332)			(1 332)

1 Jfr. note 12 Klassifikasjon av finansielle instrumenter.

Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi forts.

DNB Livsforsikring konsern

31.12.23

<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	Periodiserte renter	Totalt
Eiendeler					
Andre finansielle eiendeler /Gjenforsikringsandel	1 955	0	0	0	1 955
Utlån og fordringer	2 454	0	0	0	2 454
Sertifikater, obligasjoner og rentefond	0	32 609	6 872	0	39 480
Aksjer og andeler:					
Aksjer	0	6	599	0	604
Aksjefond	0	2 947	0	0	2 947
Eiendomsfond	0	0	5	0	5
Hedgefond	0	0	615	0	615
Andre alternative inv.; PE/Infrastruktur	0	0	4 910	0	4 910
Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen	0	166 722	0	0	166 722
Finansielle derivater	0	707	0	0	707
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi¹	4 409	202 990	12 999	0	220 399
Gjeld					
Finansielle derivater ¹		(1 213)			(1 213)

1 Jfr. note 12 Klassifikasjon av finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter klassifisert i nivå 3 omfatter per 31. desember 2024 til sammen 13 047 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

<i>Beløp i millioner kroner</i>		Finansielle eiendeler			
		Utlån og fordringer på kreditt-institusjoner	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Aksjer og andeler
Balanse per 31. desember 2023		0	0	6 872	6 128
Netto inntekt (gevinster/tap, FX og rente)		0	0	103	445
Tilgang/kjøp	kjøpspris	0	0	13	886
Avhendet	virkelig verdi	0	0	(630)	(769)
Forfalt	virkelig verdi	0	0	0	0
Overført fra nivå 1 eller 2	virkelig verdi på tidspunkt for overføring	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 2024		0	0	6 357	6 690

Note 14 – Virkelig verdi av finansielle eiendeler til amortisert kost

DNB Livsforsikring AS

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					
Andre finansielle eiendeler	858	477	0	381	858
Utlån og fordringer	5 923	0	0	5 849	5 906
Rentebærende verdipapirer	145 372	0	136 805	0	139 365
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	152 152	477	136 805	6 230	146 129
Gjeld					
Ansvarlig lånekapital	7 000	0	0	7 000	7 000
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	7 000	0	0	7 000	7 000

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					
Andre finansielle eiendeler	1 856	647	0	1 209	1 856
Utlån og fordringer	5 923	0	0	5 849	5 906
Rentebærende verdipapirer	145 372	0	136 805	0	139 365
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	153 150	647	136 805	7 057	147 127
Gjeld					
Ansvarlig lånekapital	7 000	0	0	7 000	7 000
Sum finansiell gjeld til amortisert kost	7 000	0	0	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 – Investeringseiendom

Virkelig verdi

Investeringseiendommene 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 87 prosent av porteføljeværdien. I fjerde kvartal 2024 er i alt 8 eiendommer som representerer 53 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 2024 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 2024 gikk opp med 33,6 millioner kroner gjennom 2024 til 968 millioner. I samme periode gikk vurdert markedsleie for den samme porteføljen ned med 2,3 millioner kroner til 978 millioner.

Verdiutvikling og sensitivitet

Verdivurderingene har samlet ført til oppskrivning av eiendomsporteføljen med 865 millioner kroner i 2024.

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 4,6 prosent (864 millioner kroner). Fem prosent økning i fremtidige markedsleier vil alt annet like endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,6 prosent (667 millioner kroner).

Ledighet

Den økonomiske ledigheten i porteføljen var 3,3 prosent ved utgangen av 2024 mot 2,8 prosent ved utgangen av 2023.

Beløp i millioner kroner		Virkelig verdi	Brutto leieareal m ²	Gj.sn. leietid i antall år
Type bygg	By/sted			
Kontorbygg	Østlandet	9 065	122 807	9,5
Kontorbygg	Norge for øvrig	3 349	83 489	4,6
Kjøpesentre	Norske byer	3 991	55 812	3,6
Hoteller	Norske byer	2 231	52 385	4,6
Tomter	Norske byer	685	0	-
Sum investeringseiendom per 31. desember 2024		19 321	314 493	6,8
Herav verdi prosjekter		736		
Sum investeringseiendom per 31. desember 2023		19 528	321 328	6,8
Endring i 2024		(207)	(6 835)	-

Note 15 – Investeringsseierdom forts.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
Beløp inkludert i resultatregnskapet		
Leieinntekter fra investeringsseierdom	1 067	1 101
Driftskostnader investeringsseierdom	(212)	(167)
Netto leie	855	934

Tilgang/avgang og verdiregulering siste år

<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Balansført verdi per 31. desember 2022	24 183
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	0
Tilgang, aktivering av investeringer	363
Tilgang, oppkjøp av andre selskaper	0
Reklassifisering fra felleskontrollert foretak	0
Netto tap som resultat av justering til virkelig verdi	(2 076)
Avhendelser	(2 957)
Valutakursendringer med mer	14
Balansført 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
Balansført verdi per 31. desember 2024	19 321

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

Netto tap i 2023 relatert til gjentatte virkelig verdjusteringer fra eiendommer som fortsatt var i eie per 31. desember 2023 er 2 044 millioner kroner.

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

	2025	2026	2027
Prosjekter, forventet ferdigstillelse			
Kontraktmessige forpliktelser til kjøp og utvikling av eiendom	290	150	0

Note 16 – Aksjer i datterselskaper, felleskontrollerte foretak og tilknyttede selskaper

DNB Livsforsikring AS

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Datterselskaper	Felleskontrollerte foretak	Tilknyttede selskaper	Sum
Anskaffelseskost	64 991	0	3 689	68 679
Bokført verdi per 31. desember 2022	35 982	0	4	35 986
Tilgang/avgang	0	0	0	0
Andel av resultat	(1 555)	0	1	(1 554)
Konsernbidrag/utbytte	(7 974)	0	0	(7 974)
Kapitalendringer	(696)	0	0	(696)
Bokført verdi per 31. desember 2023	25 758	0	5	25 762
Tilgang/avgang	0	0	0	0
Andel av resultat	1 394	0	1	1 396
Konsernbidrag/utbytte	(2 257)	0	0	(2 257)
Kapitalendringer	0	0	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2024	24 895	0	6	24 901

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Felleskontrollerte foretak	Tilknyttede selskaper	Sum
Anskaffelseskost	0	3 689	3 689
Bokført verdi per 31. desember 2022	1 236	4 027	5 263
Tilgang/avgang	(1 229)	383	(846)
Andel av resultat	(8)	(262)	(270)
Konsernbidrag/utbytte	0	(71)	(71)
Kapitalendringer	0	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2023	0	4 077	4 077
Tilgang/avgang	0	(186)	(186)
Andel av resultat	0	147	147
Konsernbidrag/utbytte	0	(98)	(98)
Kapitalendringer	0	0	0
Bokført verdi per 31. desember 2024	0	3 939	3 939

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

Note 16 – Aksjer i datterselskaper, felleskontrollerte foretak 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 Sjøsidene 1 Hjemmel	Bergen	100	100
ANS Sjøsidene 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 Handesparker AS	Bergen	100	100
DNB Liv Eiendom Sverige AB	Stockholm	100	100
Fjordalleen 16 AS	Bergen	100	100
Galleriet Kjøpesenter AS	Bergen	100	100
Hygea AS	Bergen	100	100
Lilleby B5 Newco AS	Trondheim	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
Nordnorsk Hotell Hjemmel 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

Note 16 – Aksjer i datterselskaper, felleskontrollerte foretak og tilknyttede selskaper forts.

	Forretningskontor	Eierandel i prosent	Stemmeandel i prosent
Stortinggt. 22 AS	Bergen	100	100
Stortinggt. 22 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Strandgaten 17 AS	Bergen	100	100
Strandgaten 17 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Strandgaten 4 Eiendom AS	Bergen	100	100
Strandgaten 4 Eiendom Hjemmel AS	Bergen	100	100
Strandveien 50 AS	Bergen	100	100
Torgalmenningen 4 Hjemmel AS	Bergen	100	100
Torgalmenningen 14 AS	Bergen	100	100
Trondheim Hotel AS	Bergen	100	100
Trondheim Hotel Hjemmel 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			
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>	31.12.24	31.12.24	31.12.23	31.12.23
Stat/statsgaranterte	14 533	14 533	14 895	14 895
Overnasjonal garanti	7 954	7 954	6 800	6 800
Kommune/fylkeskommune	8 184	8 184	7 243	7 243
Bank og kredittforetak	46 172	46 172	46 095	46 095
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 484	25 484	23 807	23 807
Andre utstedere	40 543	40 543	31 400	31 400
ECL	0	(57)	0	(44)
Periodiserte renter	0	2 559	0	2 233
Rentebærende verdipapirer	142 870	145 372	130 239	132 429
Herav børnoterte papirer (prosent)		70		76

Utlån og fordringer til amortisert kost

	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24	31.12.24	31.12.23	31.12.23
Utlån med pant i boligeiendom	0	0	2	2
Utlån med pant i næringseiendom	2 677	2 677	3 992	3 992
Næringslån uten pantsikkerhet	3 195	3 195	2 540	2 540
Obligasjonslån	0	0	11 648	11 648
ECL	0	(6)	0	0
Periodiserte renter	0	57	0	226
Sum utlån og fordringer til amortisert kost	5 872	5 922	18 182	18 408

Utlån med pant i næringseiendom

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for den totale porteføljen av næringslån var per 31. desember 2024 ca. 65 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>	31.12.24	31.12.23
NOK	144 253	132 429
SEK	1 120	0
Totalt	145 372	132 429

Utlån og fordringer spesifisert etter valutasort

	Balanseført verdi	Balanseført verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24	31.12.23
NOK	5 502	17 185
EUR	207	82
GBP	21	0
USD	192	32
SEK	0	1 108
Totalt	5 922	18 408

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	1 305	2 946	16 117	46 828	77 056	144 253
SEK	0	0	1 120	0	0	1 120
Sum	1 305	2 946	17 237	46 828	77 056	145 372

31.12.24

Durasjon	4,9
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	1 057	304	1 355	2 669	537	5 922

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 vektet.

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

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

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	279 007
NMI Fund IV KS	922240906	735 583	11,04	79 860	90 366
NMI Fund III KS	912348644	561 084	8,79	45 041	43 849
Fløybanen	911732173	6 000	4,44	22	38 400
NMI Frontier Fund KS	993246743	182 429	12,50	8 975	28 138
Andre Øvrige aksjer i Norge				62 883	49 305
Sum aksjer norske selskaper				530 174	529 065

Norske aksjefond	Antall aksjer	Eierandel i prosent	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
DNB Global Indeks L	33 565 756		4 354 009	5 463 771
DNB AM Globale aksjer L	19 395 660		2 000 000	2 030 780
DNB AM Norske Aksjer	10 791 745		1 598 147	1 814 042
DNB Global Emerging Markets Indeks L	4 014 460		419 546	502 646
Øvrige aksjefond i Norge			551 382	640 893
Sum norske aksjefond			8 923 084	10 452 132

Utenlandske aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond	Antall andeler	Eierandel i prosent	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Copenhagen Infrastructure Partners III K/S	1 207 554		887 942	844 765
Foresight Energy Infrastructure Partners S.C.Sp	123 775		661 258	730 303
DNB Multi Asset Institutional C (EUR)	497 021		519 514	678 323
Copenhagen Infrastructure Partners IV K/S	57 766		485 831	625 955
DNB Nordic Small Cap Institutional A (EUR)	234 764		234 871	284 785
DNB Future Waves Institutional A EUR	52 176		129 749	147 153
DNB Nordic Small Cap Retail A (N) (EUR)	106 895		117 987	144 652
Øvrige aksjefond			356 112	355 287
Sum aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond			3 393 264	3 811 224

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

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

Beløp i tusen kroner

Private equity	Rest anskaffelseskost	Virkelig verdi
Advent International GPE VI-E LP	6 499	11 577
Altor Fund II (No. 1) LP	16 964	13 409
Altor Fund III (No.1) LP	8 800	42 722
Altor Fund V (No.1) AB	147 470	190 495
Apax Europe VII - B, LP	2 464	6 090
Bain Capital Europe Fund III LP	2 352	3 492
BlackRock Diversified Private Equity Program III (Vesey Street Portfolio III, L.P)	5 913	4 374
Saga II EUR K/S	21	25
Saga II USD K/S	21	27
DNB Private Equity I KS	4 261	1 594
DNB Private Equity I AS	2 539	812
DNB Private Equity III IS	9 844	4 762
DNB Private Equity IV IS	237 230	437 787
DNB Private Equity V IS	485 048	922 792
DNB Private Equity VI IS	468 385	679 639
DNB Private Equity VII IS	268 490	379 842
DNB Private Equity VIII IS	103 483	125 202
DNB PE Direct I IS	214 445	314 535
Energy Ventures III LP	48 291	902
HitecVision Private Equity IV LP	48 044	3 652
Northgate IV LP	29 573	28 827
Northgate Private Equity Partners III LP	27 455	21 404
Reiten & Co Capital Partners VII LP	77 914	20 005
Sarsia Development AS	4 199	261
Schroders PE Fund of funds C-shares	0	12 539
Schroders PE Fund of funds II C-shares	0	10 320
Schroders PE Fund of Funds III C-shares	0	5 435
Sterling Capital Partners III LP	0	6
The Fourth Cinven Fund (No.2) LP	0	223
The Third Cinven Fund (No.5) LP	0	1 552
Verdane Capital VI KS	6 132	11 102
Warburg Pincus PE IX LP	0	254
Sum private equity	2 225 808	3 255 659
Sum aksjer og andeler	15 072 330	18 048 079
Herav selskapsporteføljen		1 239 473

Per årsslutt har DNB Liv kommittert, ikke investert kapital relatert til investeringene i Private equity fond, infrastrukturfond og eiendomsfond på 4 268 millioner kroner.

Note 19 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24		31.12.23	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Ordinære rentefond	21 706	21 934	32 739	32 609
Private credit fond	5 759	6 357	6 242	6 872
Sum obligasjoner, sertifikater og rentefond til virkelig verdi	27 464	28 291	38 981	39 480

31.12.24

Spesifikasjoner rentefond til virkelig verdi

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Antall andeler	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
DNB AM Kort Obligasjon 2 L	7 779 849	7 777	7 776
DNB AM Kort Obligasjon L	7 638 101	7 643	7 647
DNB AM Lang Obligasjon L	4 303 257	4 421	4 599
DNB Global Credit L	276 964	310	298
DNB Global High Grade L	410 732	469	421
DNB High Yield Institutional A NOK	279 601	366	433
DNB High Yield Institutional A SEK	58 097	6	7
DNB High Yield Retail A NOK	5 000	5	7
DNB High Yield Retail B EUR	274	0	0
DNB Likviditet Institusjon L	7 354	74	74
DNB Likviditet Kort L	45 011	451	451
DNB Low Carbon Credit L	26 596	27	29
DNB Nordic Flexible Bonds Institutional A EUR	19 337	20	26
DNB Nordic Flexible Bonds Retail A EUR	30 000	30	39
DNB Nordic Investment Grade Institution A EUR	30 000	30	38
DNB Nordic Investment Grade Retail A (N) NOK	400 000	40	44
DNB Nordic Investment Grade Retail A EUR	30 000	30	38
Arcmont SLF II (EUR) SLP		756	651
Ares Capital Europe V (E) Unlevered		871	985
Ares Senior Direct Lending Parallel Fund (U) LP		410	524
BlackRock European Mid Market PrDebt Fund II SCSP		716	804
Direct Lending Fund III SLP (Bluebay)		593	593
HitecVision New Energy Fund II SCSP		6	6
Monroe PCF III		390	533
Monroe PCF IV		818	1 013
Pemberton European Mid-Market Debt Fund II (A)		830	949
Senior Loan Fund I (A) SLP (BlueBay)		369	299
Øvrige rentefond		6	6
Sum rentefond til virkelig verdi		27 464	28 291

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	4,9
DNB AM Kort Obligasjon L	0,2	4,9
DNB AM Lang Obligasjon L	3,7	4,8
DNB Global Credit L	6,1	5,1
DNB Global High Grade L	7,5	4,6
DNB High Yield Institutional A NOK	1,1	8,5
DNB High Yield Institutional A SEK	1,1	8,5
DNB High Yield Retail A NOK	1,1	8,5
DNB High Yield Retail B EUR	1,1	8,5
DNB Likviditet Institusjon L	0,2	4,9
DNB Likviditet Kort L	0,2	4,9
DNB Low Carbon Credit L	3,6	4,6
DNB Nordic Flexible Bonds Institutional A EUR	1,2	5,7
DNB Nordic Flexible Bonds Retail A EUR	1,2	5,7
DNB Nordic Investment Grade Institution A EUR	0,8	4,9
DNB Nordic Investment Grade Retail A (N) NOK	0,8	4,9
DNB Nordic Investment Grade Retail A EUR	0,8	4,9

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

Rentefond spesifisert etter valutasort

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Virkelig verdi
NOK	21 787
EUR	4 427
USD	2 070
SEK	7
Sum rentefond til virkelig verdi	28 291

Note 20 – Utlån og fordringer til virkelig verdi

DNB Livsforsikring AS

Utlån og fordringer til virkelig verdi	31.12.24		31.12.23	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
Bankplasseringer knyttet til investeringsvirksomheten	676	676	2 774	2 774
Sum utlån og fordringer til virkelig verdi	676	676	2 774	2 774

DNB Livsforsikring konsern

Utlån og fordringer til virkelig verdi	31.12.24		31.12.23	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
Bankplasseringer knyttet til investeringsvirksomheten	630	630	2 454	2 454
Sum utlån og fordringer til virkelig verdi	630	630	2 454	2 454

Note 21 – Utestående derivatkontrakter, nominelle beløp og markedsverdier

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Renterelaterte kontrakter			Valutarelaterte kontrakter			Sum	
	Nominelle verdier totalt	Markedsverdi Positiv	Markedsverdi Negativ	Nominelle verdier totalt	Markedsverdi Positiv	Markedsverdi Negativ	Markedsverdi Positiv	Markedsverdi Negativ
<i>OTC-kontrakter</i>								
Terminer	0	0	0	2 251	8	(43)	8	(43)
Swapper	12 700	6	(854)	21 974	122	(435)	128	(1 289)
Sum kontrakter handel	12 700	6	(854)	24 225	130	(477)	136	(1 332)

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	2024	2023
Oppgjørskonti finans	12	(432)	(420)	(24)
Kontanter og kontantekvivalenter	(0)	897	897	674
Annet	458	(77)	381	32
Sum per 31. desember	469	388	858	681

DNB Livsforsikring konsern

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	2024	2023
Oppgjørskonti finans	12	(432)	(420)	(24)
Kontanter og kontantekvivalenter	(0)	1 068	1 068	857
Annet	458	750	1 209	596
Sum per 31. desember	469	1 387	1 856	1 428

Note 23 - Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

Forvalter	Fondsnavn	Sparesaldo i millioner kroner	Kurs	Avkastning i prosent siste år
DNB Asset Management	DNB Aktiv 100 A	753	591,04	23,67
DNB Asset Management	DNB Aktiv 30 A	576	208,87	9,67
DNB Asset Management	DNB Aktiv 50 A	248	465,28	13,52
DNB Asset Management	DNB Aktiv 80 A	897	475,77	19,72
DNB Asset Management	DNB Aktiv Rente	248	111,07	6,29
DNB Asset Management	DNB Bankkonto	735	2,18	4,43
DNB Asset Management	DNB Global Emerging Markets A	261	571,10	23,65
DNB Asset Management	DNB Global Indeks A	2 239	766,48	32,75
DNB Asset Management	DNB Norge Indeks A	270	397,61	8,77
DNB Asset Management	DNB Teknologi A	2 437	5 248,27	40,12
DNB Asset Management	DNB USA Indeks A	448	766,41	39,59
Hermes Investment Management Ltd	Federated Hermes Global Equity ESG Fund	964	59,01	31,57
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 0 Aktiv	422	145,01	4,52
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 10 Aktiv	7 544	165,74	5,90
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 10 Indeks	504	132,58	5,86
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100	584	452,86	19,00
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100 Aktiv	21 605	451,66	18,71
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100 Grønt Skifte	269	118,26	15,02
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 100 Indeks	10 086	245,11	20,70
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 20	8 640	188,86	7,08
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 20 Indeks	2 089	140,90	7,30
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 25 Aktiv	269	201,30	7,76
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 30 Aktiv	20 030	216,78	8,98
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 30 Indeks	5 680	153,59	8,76
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 50 Aktiv	28 479	273,23	11,83
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 50 Indeks	6 696	177,15	12,04
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 80	50 804	376,15	16,28
DNB Asset Management	Pensjonsprofil 80 Indeks	16 620	216,04	17,06
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 100	1 211	307,22	18,04
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 30	1 215	207,56	8,52
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 50	2 301	250,92	11,30
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I 80	952	293,43	15,65
DNB Asset Management	Pensjonsprofil I Indeks 100	241	168,55	20,66
Andre		5 939		
Sum		202 255		

Noteringsvaluta for alle fondskurs er NOK.

Note 24 – Kontanter og kontantekvivalenter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2024	2023	2024	2023
Kontanter og kontantekv. i finansielle eiendeler (note 22)	897	674	1 068	857
Kontanter og bank under andre eiendeler	588	702	783	859
Kontanter og bank under utlån og fordringer (note 20)	676	2 773	630	2 454
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2 161	4 149	2 481	4 170

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DNB Livsforsikring AS		DNB Livsforsikring konsern	
	2024	Herav mellomværende	2024	Herav mellomværende
Skattetrekk	327	327	330	330
Kontanter i bank og kasse	1 158	1 132	1 521	1 494
Andre oppgjørskonti	676	669	630	622
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2 161	2 127	2 481	2 447

Balanse – Gjeld

Note 25 – Forsikringsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv foreningspensjon	Individuell kapitalforsikring	Individuell pensjonsforsikring	Gruppelivsforsikring	Skadeforsikring	2024	2023
Premiereserve	334 392	2 078	14 813	23 590	316	0	375 189	343 278
Bufferfond ¹	6 742	29	302	568	0	40	7 681	6 388
Premiefond	321	1	0	19	0	0	341	365
Innskuddsfond	243	0	0	0	0	0	243	276
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0	3 479	3 479	3 113
Sum forsikringsforpliktelse per 31. desember	341 698	2 108	15 115	24 177	317	3 519	386 933	353 420

Kollektiv pensjon privat

Beløp i millioner kroner	Ytelsesbasert uten investeringsvalg	Fripoliser	Uten rett til andel av overskudd	Innskuddsbasert med investeringsvalg	2024	2023
Premiereserve	13 185	127 482	5 967	187 758	334 392	300 678
Bufferfond ¹	691	5 886	165	0	6 742	5 409
Premiefond	231	4	86	0	321	340
Innskuddsfond	0	0	0	243	243	276
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelse per 31. desember	14 107	133 372	6 218	188 001	341 698	306 704

Individuell kapitalforsikring

Beløp i millioner kroner	Med overskuddsdeling	Uten rett til andel av overskudd	Investeringsvalg	2024	2023
Premiereserve	1 813	3 762	9 237	14 813	14 561
Bufferfond ¹	35	267	0	302	416
Premiefond	0	0	0	0	0
Innskuddsfond	0	0	0	0	0
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelse per 31. desember	1 848	4 029	9 237	15 115	14 977

Note 25 – Forsikringsforpliktelser forts.

Individuell rente- og pensjonsforsikring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Med overskudds- deling	Uten rett til andel av overskudd	Invester- ingsvalg	2024	2023
Premiereserve	15 769	2 804	5 016	23 590	25 485
Bufferfond ¹	367	200	0	568	486
Premiefond	19	0	0	19	23
Innskuddsfond	0	0	0	0	0
Andre tekniske avsetninger	0	0	0	0	0
Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember	16 156	3 004	5 016	24 177	25 994

1 Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, som per 31. desember 2023 utgjorde hhv. 5 236 millioner kroner og 1 151 millioner, er slått sammen til bufferfond fra 1. januar 2024.

Note 26 – Endringer i forsikringsforpliktelser

Kontraktfastsatte forpliktelser

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Premie- reserve	Bufferfond ¹	Premiefond	Andre tekniske avsetninger	2024	2023
Inngående balanse per 31. desember	176 832	6 388	365	3 113	186 697	191 116

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Netto resultatførte avsetninger	(5 228)	1 769	9	366	(3 085)	(4 499)
Overskudd på avkastningsresultatet	879	0	0	0	879	58
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	203	0	0	0	203	165
Annen tilordning av overskudd	124	0	0	0	124	35
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(4 023)	1 769	9	366	(1 879)	(4 241)

Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Overføringer mellom fond	368	(476)	(32)	(0)	(140)	(178)
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	368	(476)	(32)	(0)	(140)	(178)
Utgående balanse per 31. desember	173 177	7 681	341	3 479	184 678	186 697

Investeringsvalgportefølje

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Premie- reserve	Innskudds- fond	2024	2023
Inngående balanse per 31. desember	166 446	276	166 722	138 259

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Netto resultatførte avsetninger	12 377	0	12 377	11 508
Avkastningsresultat tilordnet kontraktene	24 258	0	24 258	18 177
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	7	0	7	5
Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter	(992)	0	(992)	(854)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	35 650	0	35 650	28 835

Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser

Overføringer mellom fond	(85)	(33)	(118)	(372)
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(85)	(33)	(118)	(372)
Utgående balanse per 31. desember	202 012	243	202 255	166 722

1 Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, som per 31. desember 2023 utgjorde hhv. 5 236 millioner kroner og 1 151 millioner, er slått sammen til bufferfond fra 1. januar 2024.

Note 27 - Ansvarlig lånekapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>		Lånebeløp NOK	Rente 2024 NOK	Rente	Forfall
Låneopptak					
September 2015	NOK	2 500	191	Flytende	Evigvarende
September 2015	NOK	3 000	203	Flytende	September 2025
Desember 2018	NOK	1 500	128	Flytende	Evigvarende
Sum ansvarlig lånekapital		7 000	522		

Alle ansvarlige lån er gitt av selskap innenfor DNB konsernet. Det evigvarende lånet med opptak i 2015 kan på låntakers initiativ innfris etter 10 år. Det tidsbegrensede lånet med opptak i 2015 kan innfris en måned etter hver kvartalsvise rentebetalingsdato, og renter kan unnlates innfridd under visse betingelser. Det evigvarende lånet med opptak i 2018 kan, etter låntakers initiativ, innfris på rentebetalingsdato og renter kan unnlates innfridd når dette er i samsvar med solvens II reglene, herunder dersom selskapet ikke overholder solvenskapitalkravet. Lånet fra 2018 er i henhold til Solvens II Tier 1 kapital. Lånene er klassifisert som ansvarlige lån i balansen.

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 utføre et markedssyn/allokeringer gjennom en rask og kostnadseffektiv aktiva- og markedseksposering. 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.

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.

<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Markedsrisiko		Verdiendring	Resultateffekt
Aksjer	20 %	3 595	445
Aksjer	(20 %)	(3 595)	(418)
Renter	+1,5 pp	(557)	(52)
Renter	(1,5 pp)	557	65
Eiendom	12 %	2 105	311
Eiendom	(12 %)	(2 105)	(162)

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 2023 har samlet tapspotensial økt som i hovedsak skyldes høyere andel aksjer.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Aksjer	Renter	Eiendom	Samlet tapspotensial	
				31.12.24	31.12.23
Scenario 1	(20 %)	+0,3 pp	(5 %)	4 584	2 980
Scenario 2	(20 %)	+0,5 pp	(12 %)	5 886	4 470
Scenario 3	(20 %)	+1,5 pp	(12 %)	6 258	5 107

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.

Klimarisiko

Viser til omtale av klimarisiko i DNB Liv i årsberetningen.

Note 29 – Forsikringsrisiko

Analyse av forsikringsforpliktelser, investeringsvalg og kontraktsfastsatte forpliktelser

Beløp i millioner kroner	Forpliktelser investeringsvalg	Forpliktelser tradisjonelle produkter
Balanse per 31.12.22	138 259	191 116
Innskudd	15 082	3 047
Avkastning	18 177	5 930
Mottatte reserver	12 507	275
Avgitte reserver	(14 125)	(128)
Forsikringsytelser	(1 956)	(13 496)
Øvrige endringer	(1 221)	(48)
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

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. Optjente 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. Oppreserveringsbehov 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.

Note 29 – Forsikringsrisiko forts.

For eksisterende kontrakter overvåkes forsikringsrisikoen kontinuerlig gjennom analyse og oppfølging av risikoresultatene innen hver bransje. Selskapet benytter også reassuranse som et instrument for å redusere forsikringsrisikoen. Selskapet har for tiden reassuranseavtaler som dekker katastrofer og store enkeltrisikoeer innen kollektiv og individuell forsikring. Reassuranseavtalene 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		Totalt
	Privat	Foreningsforsikring	Rente- og pensjonsforsikring	Kapitalforsikring			
Risikoresultat i 2024 ¹	428	6	36	35	(1)		504
Risikoresultat i 2023	279	9	40	19	2		349
Sensitiviteter – effekt på risikoresultatet							
5 prosent reduksjon i dødelighet	(30)	(1)	(11)	0	(2)		(44)
10 prosent økning i uførhet	(259)	(0)	(7)	(1)	0		(268)
¹ Herav dødsrisiko	(21)	12	6	11	0		8
Herav opplevelsesrisiko	73	(8)	(0)	2	(1)		66
Herav uførhet	213	2	19	11	0		244
Herav skade	(73)	0	0	0	0		(73)
Herav andre posterings	236	(0)	11	11	0		258

Tabellen viser effekten på risikoresultatet ved gitte endringer i dødelighets- eller uføreefaringene. «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)	1 084
Uførhet	10	281

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>	2024	2023	2022	2021	2020
Kollektiv pensjon, privat sektor	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0
Individuell pensjon	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2
Individuell kapital	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1
Kollektiv foreningspensjon	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8
Totalt	2,9	2,9	3,0	2,9	3,0

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen består av bufferfond, risikoutjevningfond, egenkapital, ansvarlige lån og merverdier på rentebærende verdipapirer til amortisert kost. Alle disse elementene, med unntak av riskoutjevningfondet, kan benyttes til å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24	31.12.23
Bufferfond ¹	7 681	6 388
Risikoutjevningfond	1 472	1 291
Egenkapital	22 557	23 467
Ansvarlige lån og fondsobligasjoner	7 000	7 000
Merverdier rentebærende papirer til amortisert kost	(6 023)	(3 186)
Sum soliditetskapital	32 687	34 959
Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene	5 367	5 435

1 Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, som per 31. desember 2023 utgjorde hhv. 5 236 millioner kroner og 1 151 millioner, er slått sammen til bufferfond fra 1. januar 2024.

Note 30 – Kapital og kapitalkrav

Det regulatoriske kravet til kapital for forsikringselskaper (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 2024 en solvensmargin med overgangsregler på 262 prosent. Uten overgangsregler var solvensmarginen også 262 prosent.

Note 30 – Kapital og kapitalkrav forts.

Kapital og kapitalkrav		
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.24	31.12.23
Kapital gruppe 1		
Aksjekapital	1 641	1 641
Overkursfond	6 016	6 016
Ansvarlige lån	1 500	1 500
Avstemmingsreserve ¹	18 734	16 225
<i>Inkludert effekt av overgangsregler</i>	0	0
Sum kapital gruppe 1	27 891	25 382
Kapitalgruppe 2		
Ansvarlige lån	5 500	5 500
Risikoutjevningfond	1 472	1 291
Kapitalbegrensning	(404)	(394)
Sum kapital gruppe 2	6 567	6 398
Sum kapital gruppe 3	0	0
Sum ansvarlig kapital	34 458	31 780
Sum ansvarlig kapital uten overgangsregler	34 458	31 780
Kapitalkrav		
Markeds- og motpartsrisiko	25 434	23 565
Forsikringsrisiko	12 666	11 021
Operasjonell risiko	1 025	1 043
Diversifisering ²	(7 901)	(7 002)
Tapsabsorbering i utsatt skatt	(4 206)	(4 114)
Tapsabsorbering i forsikringstekniske avsetninger	(13 884)	(11 717)
Solvenskapitalkrav	13 135	12 795
Minstekapitalkrav	5 911	5 758
Solvensmargin		
<i>Tall i prosent</i>	31.12.24	31.12.23
Solvensmargin med overgangsregler	262	248
Solvensmargin uten overgangsregler	262	248

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 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

Rentefølsomhet per tidsperiode per 31. desember 2023

<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	2	17	43	135	137	334
USD	1	2	6	27	77	96
EUR	1	2	10	7	40	39
GBP	0	0	0	0	11	10
Annen valuta	0	1	0	0	7	6

Tabellen ovenfor viser rentefølsomhet knyttet til DNB Liv sine finansielle eiendeler i kollektiv- og selskapsporteføljen, eksklusive obligasjoner og utlån ført til amortisert kost. Et verdipapirs rentefølsomhet viser den mulige endringen i verdipapirets verdi ved en renteendring på ett (1) prosentpoeng.

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 2024
Valuta				
NOK	500	500	(1)	500
Sum		500	(1)	500

FX-kontrakter, valutaeksponering fordelt etter løpetid

<i>Beløp i millioner kroner</i>	under 1 år	1-3 år	over 3 år	Totalt per valuta
Valuta				
AUD	(83)			(83)
CAD	(138)			(138)
CHF	(147)			(147)
DKK	(1 009)			(1 009)
EUR	(8 960)			(8 960)
GBP	(446)			(446)
HKD	(254)			(254)
JPY	(406)			(406)
NZD	(2)			(2)
SEK	(1 644)			(1 644)
SGD	(13)			(13)
USD	(9 771)			(9 771)
Sum	(22 873)			(22 873)

Note 33 – Valutaposisjoner

DNB Livsforsikring konsern

Beløp i millioner kroner	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR	GBP	SEK	DKK	CHF	JPY	Øvrige
Netto valutaposisjoner per 31. desember 2024	853	(34)	46	12	85	(15)	41	31	687
Netto valutaposisjoner per 31. desember 2023	701	35	89	17	148	10	(15)	10	406

Note 34 – Likviditetsrisiko

DNB Livsforsikring konsern

31.12.24

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

Beløp i millioner kroner	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	Balanseført verdi
Finansielle derivat-forpliktelser	244	299	6	0	782	0	1 332	1 332
Øvrig gjeld	1 016	16	710	97	0	1 051	2 890	2 890
Delsum¹							4 222	4 222
Ansvarlig lånekapital	0	0	3 000	0		4 000	7 000	7 000
Ikke innkalt restforpliktelse i KS, LP etc.	0	111	334	3 397	0	0	3 842	0
Lånetilsagn	0	0	0	426	0	0	426	0
Sum finansielle forpliktelser	1 260	427	1 050	3 920	782	8 051	15 490	11 222

Forsikringsforpliktelser

Forsikringsforpliktelser - kunden bærer risiko	2 205	4 032	15 693	68 406	111 920		202 255	202 255
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	936	1 995	8 360	42 669	130 718		184 678	184 678
Sum forsikringsforpliktelser	3 141	6 027	24 053	111 075	242 637	0	386 933	386 933

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 låne.

Note 35 – Kredittrisiko

En vesentlig andel av DNB Liv sine rentebærende verdipapirer er kreditt ratet. Her vektlegges evne og vilje for låntakerne til å møte sine forpliktelser. Skala er fra AAA til D hvor AAA er den beste ratingen.

Tabellene under viser andel rentebærende verdipapirer fordelt innenfor ulike rating nivå for henholdsvis rentebærende verdipapirer i fond og rentebærende verdipapirer til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer i fond

DNB Livsforsikring konsern

Beløp i millioner kroner

Debitorkategori	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Ikke ratet	Totalt
Stat/statsgaranterte	421	195	0	3	0	0	0	0	619
Overnasjonal garanti	10	23	0	0	0	0	0	0	33
Kommune/fylkeskommune	806	183	1	0	0	0	0	5 636	6 625
Bank og kredittforetak	10	1 618	5 462	1 032	4	0	0	861	8 987
Obligasjoner med fortrinnsrett	798	9	0	0	0	0	0	0	806
Foretaksobligasjoner	15	47	2 087	2 150	84	27	10	316	4 735
Ansvarlig lån	0	8	29	252	51	0	2	43	386
Direkte utlån, foretak	0	0	0	0	0	0	0	6 357	6 357
Sum per 31. desember 2024	2 060	2 082	7 579	3 437	139	27	12	13 213	28 549

Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Beløp i millioner kroner

Debitorkategori	AAA	AA	A	BBB	Ikke ratet	Totalt
Stat/statsgaranterte	8 401	6 282	41	0	0	14 724
Overnasjonal garanti	8 088	15	0	0	0	8 103
Kommune/fylkeskommune	3 831	1 404	0	0	3 072	8 307
Bank og kredittforetak	0	10 055	30 972	5 981	0	47 008
Obligasjoner med fortrinnsrett	24 890	1 014	0	0	0	25 904
Foretaksobligasjoner	1 020	10 034	14 682	4 656	9 910	40 301
Ansvarlig lån	0	0	1 024	0	0	1 024
Sum per 31. desember 2024	46 230	28 804	46 719	10 636	12 982	145 372

Ikke-ratede papirer består i hovedsak av obligasjoner utstedt av norske kommuner og norske finansinstitusjoner.

Note 35 – Kredittrisiko 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 pantessikkerhet (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	2 710	2 710
Næringslån uten pantsikkerhet	0	0	0	0	3 211	3 211
Sum per 31. desember 2024	0	0	0	0	5 922	5 922

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>	Nominell hovedstol
1-4	2 710
5-7	0
8-10	0
Misligholdte lån	0
Næringslån totalt per 31. desember 2024	2 710

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for DNB Liv sin portefølje av næringslån er ca. 51 prosent.

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 kredittrisiko-noten 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	2 225	0	5	2 230
UK	0	2	0	2
Sum per 31. desember 2024	2 225	2	5	2 232

Kvantifisering av kredittrisiko

Kredittrisiko består i hovedsak av motpartsrisiko og spreadrisiko knyttet til renteinstrumenter. Ved årsskiftet utgjorde denne 18 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 kredittisiko etter førstegangsinnregning, måles ECL for levetiden til instrumentet. Endringer i kredittisiko 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 kredittrisiko	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 kredittrisiko 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

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. Avstemningspostene inkluderer 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

Beløp i millioner kroner	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2024	132 473			132 473
Overføring til gruppe 1				
Overføring til gruppe 2				
Overføring til gruppe 3				
Opprettede og kjøpte	12 956			12 956
Fraregning				
Valutakursendringer				
Annet				
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2024	145 429			145 429

Utlån og fordring

Beløp i millioner kroner	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2024	18 353	74	2	18 429
Overføring til gruppe 1				
Overføring til gruppe 2				
Overføring til gruppe 3				
Opprettede og kjøpte				
Fraregning	(12 424)	(74)	(2)	(12 500)
Valutakursendringer				
Annet				
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2024	5 929	0	0	5 929

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 inkluderer 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-måneders 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 avsetninger som skyldes fraregning
- Valutakursendringer og andre endringer som påvirker det forventede kredittap.

Rentebærende verdipapirer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2024	(44)			(44)
Overføring til gruppe 1				
Overføring til gruppe 2				
Overføring til gruppe 3				
Opprettede og kjøpte	(13)			(13)
Økt forventet kredittap				
Redusert (reversert) forventet kredittap				
Konstatering				
Fraregning				
Valutakursendringer				
Annet				
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2024	(57)			(57)

Utlån og fordring

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Totalt
Brutto balanseført verdi per 1. januar 2024	(20)	(1)	(0)	(21)
Overføring til gruppe 1	(1)	1		
Overføring til gruppe 2				
Overføring til gruppe 3				
Opprettede og kjøpte				
Økt forventet kredittap				
Redusert (reversert) forventet kredittap	14			14
Konstatering	0			0
Fraregning			(0)	(0)
Valutakursendringer				
Annet				
Brutto balanseført verdi per 31. desember 2024	(6)	(0)	(0)	(7)

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 2024 vært gjennomført i tråd med "DNBs retningslinjer for godtgjørelser til ledende personer", vedtatt på generalforsamlingen i 2023, og er publisert på dnb.no.

Godtgjørelser og lignende i 2024

Beløp i tusen kroner	Fast årslønn 31.12.24	Utbetalt honorar i 2024 ¹	Utbetalt lønn i 2024 ²	Variabel godtgjørelse opptjent i 2024 ³	Natural- ytelser og andre ytelser i 2024	Opptjent pensjonskostnad i 2024 ⁴	Totale godtgjørelser i 2024	Utlån per 31.12.24 ⁵
Styret i DNB Liv								
Håkon Hansen ⁶								
Ida Lerner ⁶								
Katrine Kleppan Blystad ⁶								
Ottar Ertzeid ⁷		326					326	
Espen Klitzing ⁷		326					326	
Svein Eirik Nygaard, ansattvalgt ⁸		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

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

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

3 Variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepengen), 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.

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 2024 er gitt fra morselskapet DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonærbeholdninger, 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 2023**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Fast årslønn 31.12.23	Utbetalt honorar i 2023 ⁹	Utbetalt lønn i 2023 ¹⁰	Variabel godtgjørelse opptjent i 2023 ¹¹	Natural- ytelser og andre ytelser i 2023	Opptjent pensjons- kostnad i 2023 ¹²	Totale godt- gjørelser i 2023	Utlån per 31.12.23 ¹³
Styret i DNB Liv								
Håkon Hansen ¹⁴								
Ida Lerner ¹⁴								
Katrine Kleppan Blystad ¹⁴								
Ottar Ertzeid ¹⁵		309					309	
Espen Klitzing ¹⁵		309					309	
Svein Eirik Nygaard, ansattvalgt ¹⁶		268					268	
Ledergruppen DNB Liv								
Anders Skjævestad (til 01.09.23)			2 205	663	31	533	3 432	
Anette Hjertø	2 467		2 192	710	29	143	3 073	12 475
Bjørn Atle Haugen	2 299		2 319	33	43	427	2 822	2 478
Barbro Knudsen	1 535		1 565	322	21	324	2 232	27
Ørjan Isaksen	1 215		1 241	303	29	145	1 717	7 054
Øystein Sæter	1 564		1 593	341	18	251	2 202	2 423
Marita Kørre Grande	1 535		1 564	322	24	143	2 053	2 708

9 Omfatter honorarer for arbeid i styre og utvalg i DNB Liv. Styrehonorarer for DNB Liv utgjorde 1 045 tusen kroner i 2023.

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

11 Variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepenger), opptjent i 2023 for den perioden vedkommende var medlem av ledelsen. Selskapets ordninger for variabel godtgjørelse ble omgjort i 2023, slik at ordningen for individuell variabel godtgjørelse og ordningen for konsernbonus er gjensidig utelukkende. For ledere innebærer det bortfall av konsernbonus som element i godtgjørelsen fra 2023. For CRO 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 2023 er gitt fra morselskapet DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonær betingelser, 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 2024.

Godtgjørelse til revisor

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

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2024	2023
Lovpålagt revisjon ¹⁷	4 214	4 225
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatte- og avgiftsrådgivning	0	0
Andre revisjonsrelaterte tjenester	1 210	1 203
Sum godtgjørelse til valgt revisor	5 424	5 429

17 Fordeling av lovpålagt revisjon i DNB Liv

Honorar DNB Liv	2 939	2 939
Eiendomsselskaper	1 275	1 286

Note 40 – Nærstående parter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
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	153	116
Totale kjøp av tjenester	954	938
<i>Herav:</i>		
Utbetalt salgspolisprovisjon til DNB Bank ASA for tegning av forsikringer for DNB Liv	0	0
Honorar kundebetjening til DNB Bank ASA	203	192
Kjøp av IT-tjenester fra DNB Bank ASA	369	396
Honorar til DNB Asset Management AS for kapitalforvaltning	283	253
Mellomværende med nærstående parter		
DNB Invest Danmark er långiver for selskapets samlede ansvarlige lån	7 000	7 000
<i>Herav:</i>		
Evigvarende lån	4 000	4 000
Lån med forfall i september 2025	3 000	3 000
Renter ansvarlig lån	522	462
Fordringer på andre selskap i konsernet	81	133
Gjeld til andre selskap i konsernet	1 285	1 089
Estimerte midler knyttet til norske selskaper i DNB-konsernet sine pensjonsordninger i DNB Liv	5 050	4 004
Kjøp og salg av finansielle eiendeler med nærstående parter		
Balanseført verdi av obligasjoner utstedt av DNB Boligkreditt AS som DNB Liv eier	250	249
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	4 009	4 019
Kjøp og salg av tjenester med nærstående parter i DNB Liv konsernet		
Salg av tjenester til datterselskap	7	7
Kjøp av tjenester fra datterselskap	13	16
Fordringer på datterselskap	0	100
Kortsiktig gjeld DNB Eiendomsholding AS	154	1 304
Renteinntekter fra lån til datterselskaper	0	0
Rentekostnader på lån fra datterselskaper	68	70

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	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2024	2023
Avgitt sikkerhetsstillelse i obligasjoner i forbindelse med derivathandel	4 009	4 019
Mottatte sikkerhetsstillelser i forbindelse med andre derivater	0	(2 093)
Sum mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser	4 009	1 926

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 av 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

Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, 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 2024, 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 2024 og av deres 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 2024 og av deres 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), 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 17 år fra valget på generalforsamlingen i 2008.

Beretning forts.



Shape the future
with confidence

2

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2024. 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.

Verdsettelse forsikringsforpliktelse

Grunnlag for det sentrale forholdet

Forsikringsforpliktelse for kontraktsfastsatte forpliktelse er per 31.12.2024 regnskapsført med kr 184.678 millioner. Forsikringsforpliktelse er knyttet til dekning av selskapets forpliktelse 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 forpliktelse 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 25, 26, 29 og 2 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av forsikringsforpliktelse, forutsetningene og bruk av estimater.

Våre revisjonshandlinger

Vi identifiserte, vurderte og testet internkontrollen knyttet til forsikringsforpliktelse. Vi gjennomgikk selskapets prosesser og metoder for beregning av forsikringsforpliktelse 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 forsikringsforpliktelse for et utvalg av forsikringskontraktene, og sammenlignet dette med selskapets egne beregninger.

Verdsettelse av investeringseiendom

Grunnlag for det sentrale forholdet

Konsernet har investeringseiendom som i hovedsak består av kontor-, hotell-, og handelseiendom, og som per 31.12.2024 er regnskapsført med kr 19.321 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

Våre revisjonshandlinger

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

Beretning forts.



Shape the future
with confidence

3

en intern verdsettelsesmodell og eksterne verdivurderinger. Ledelsen innhenter observasjoner av markedsdata fra ulike markedsaktører. Ledelsen vurderer rimeligheten av sine egne estimater gjennom å innhente verdsettelse fra eksterne verdsettere for et utvalg eiendommer på rullerende basis. Verdsetterne ble engasjert av selskapets ledelse. Se note 15 og 2 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av investeringseiendom, metoden som benyttes, forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen og bruk av estimater.

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i 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 under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

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 avvike 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 utilsiktet 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.

Beretning forts.



Shape the future
with confidence

4

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 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 regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets 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 rettvisende 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, 17. mars 2025
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 fratrukket 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 barnpensjon. 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 risikoutjevningfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd til risikoutjevningfondet. Underskudd etter bruk av risikoutjevningfondet 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 risikoutjevningfondet eller tildeles kundene. Det kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd til risikoutjevningfondet. Underskudd etter bruk av risikoutjevningfondet 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 barnpensjon.

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 barnpensjon.

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/kjøre 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