

# DNB Livsforsikring AS

Et selskap i DNB-konsernet

## Årsrapport

# 2018

DNB

# Innhold

---

## **3    ÅRSBERETNING**

### **6    ÅRSREGNSKAP**

#### **10   OVERORDNET**

- 10 RESULTATREGNSKAP
- 12 BALANSE
- 14 OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL
- 15 KONTANTSTRØMOPPSTILLING
- 16 AVKASTNING

#### **17   GENERELLE NOTER**

- 17 NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER
- 25 NOTE 2 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER  
OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER
- 26 NOTE 3 SAMMENSLÅING AV BALANSEPOSTER

#### **27   RESULTATREGNSKAPET**

- 27 NOTE 4 BRANSJEFORDELT RESULTATREGNSKAP  
OG RESULTATANALYSE
- 31 NOTE 5 FLYTTING
- 31 NOTE 6 NYTEGNET PREMIE
- 32 NOTE 7 NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER
- 34 NOTE 8 SPESIFIKASJON FORSIKRINGSRELATERTE  
DRIFTSKOSTNADER
- 34 NOTE 9 ANTALL ANSATTE/ÅRSVERK
- 35 NOTE 10 PENSJONSFORPLIKTELSER OG -KOSTNADER
- 39 NOTE 11 SKATTEKOSTNAD

#### **42   BALANSE - EIENDELER**

- 42 NOTE 12 KLASSIFIKASJON AV FINANSIELLE INSTRUMENTER
- 46 NOTE 13 FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI
- 48 NOTE 14 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER TIL  
AMORTISERT KOST
- 49 NOTE 15 INVESTERINGSEIENDOM
- 51 NOTE 16 AKSJER I DATTERSELSKAPER, FELLESKONTROL-  
LERTE FORETAK OG TILKNYTTETE SELSKAPER
- 53 NOTE 17 INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL
- 55 NOTE 18 AKSJER, ANDELER OG GRUNNFONDSBEVIS TIL  
VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET
- 57 NOTE 19 OBLIGASJONER, SERTIFIKATER OG RENTEFOND  
TIL VIRKELIG VERDI
- 59 NOTE 20 UTLÅN OG FORDRINGER
- 62 NOTE 21 UTESTÅENDE DERIVATKONTRAKTER, NOMINELLE  
BELØP OG MARKEDSVERDIER
- 62 NOTE 22 ANDRE FINANSIELLE EIENDELER
- 63 NOTE 23 EIENDELER I LIVSFORSIKRING MED  
INVESTERINGSVALG
- 64 NOTE 24 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER
- 65 NOTE 25 IMMATERIELLE EIENDELER OG ANDRE EIENDELER

#### **67   BALANSE - GJELD**

- 67 NOTE 26 FORSIKRINGSFORPLIKTELSER
- 68 NOTE 27 ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSER
- 69 NOTE 28 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

## **70   OPPLYSNINGER OM RISIKO**

- 70 NOTE 29 RISIKOFORHOLD
- 72 NOTE 30 FORSIKRINGSRISIKO
- 76 NOTE 31 KAPITAL OG KAPITALKRAV
- 78 NOTE 32 RENTEFØLSOMHET
- 79 NOTE 33 KVANTIFISERING AV FINANSIELLE DERIVATER
- 80 NOTE 34 VALUTAPOSISJONER
- 80 NOTE 35 LIKVIDITETSRISIKO
- 81 NOTE 36 KREDITTRISIKO

## **85   ØVRIGE OPPLYSNINGER**

- 85 NOTE 37 GODTGJØRELSE OG LIGNENDE
- 88 NOTE 38 NÆRSTÅENDE PARTER
- 88 NOTE 39 ANNET ANSVAR OG FORPLIKTELSER
- 89 NOTE 40 SIKKERHETSSTILLELSER

## **90   BERETNINGER**

### **93   DEFINISJONER**

# Årsberetning for 2018

DNB Livsforsikring AS (DNB Liv) oppnådde et resultat før skatt for 2018 på 1 663 millioner kroner, en nedgang på 314 millioner fra året før. Resultat etter skatt ble 1 569 millioner kroner. Gjennom gode resultater og tilpasninger i kapitalforvaltningen har selskapet oppnådd en sterk soliditet med en solvensmargin på 152 prosent uten overgangsregler og 184 prosent med overgangsregler (Solvens II). Dette, kombinert med at avsetningen for økt levealder er fullført, gir grunnlag for et utbytte på 1,4 milliarder kroner. I tillegg har selskapet foretatt opptak av ansvarlig lån på 1,5 milliarder kroner og tilsvarende tilbakebetaling av egenkapital som tilleggsutbytte.

Verdijustert og bokført avkastning i kollektivporteføljen var henholdsvis 2,5 og 3,5 prosent. Avkastningen for de tre standard innskuddspensjonsprofilene DNB Pensjonsprofil 30, DNB Pensjonsprofil 50 og DNB Pensjonsprofil 80 var henholdsvis minus 2,2 prosent, minus 4,0 prosent og minus 6,7 prosent. DNB Pensjonsprofil 100 hadde en avkastning på minus 8,4 prosent.

DNB Liv hadde en forvaltningskapital på 315,1 milliarder kroner per 31. desember 2018, en nedgang på 1,4 milliarder fra 2017. Kundemidler til forvaltning innenfor innskuddspensjon og pensjonskapitalbevis økte med 5 prosent til 66,7 milliarder kroner. Garanterte pensjonsforpliktelser ble redusert med 1,6 milliarder kroner.

## VIRKSOMHETEN

DNB Liv er et 100 prosent eiet datterselskap av DNB ASA og har sitt hovedkontor i Bergen. Selskapet skal være den foretrukne leverandøren av livsforsikring og pensjonssparing i Norge. 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 2018 utbetalte vi til sammen 14 milliarder kroner til mer enn 220 000 personer.

Målt etter kundefond har de fleste av våre pensjonskunder produkter med garantert avkastning. Til tross for krevende finansmarkeder i 2018 leverte DNB Liv avkastning til kundene på 0,6 milliarder kroner ut over garantien på 6,3 milliarder.

For kunder med investeringsvalg er en rekke produkter og forvaltere tilgjengelig. Avkastningen i 2018 ble for de fleste preget av svake aksjemarkeder.

## SAMFUNNSANSVAR

Som et av Norges største pensjons- og forsikringsselskaper 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 og legge grunnlaget for videre vekst. Hvordan disse verdiene skapes, er det som utgjør kjernen av DNB Livs samfunnsansvar. Vi er overbevist om at bedrifter som opprettholder sin konkurransekraft, og dermed lykkes i framtiden, 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, særlig knyttet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i forretningsstrategier, daglig drift, våre investeringer og i forholdet til våre interessenter.

## SALG OG MARKEDSANDELER

Ved utgangen av 2018 hadde DNB Liv i overkant av 1,2 millioner personkunder med individuelle og kollektive avtaler. Selskapet hadde omtrent 27 000 avtaler med bedrifter.

Markedsandelen for innskuddspensjon, inkludert pensjonskapitalbevis, er på samme nivå som i 2017, 28,7 prosent i 2018 mot 28,8 prosent i 2017.

I personkundemarkedet tilbyr DNB konsernet i hovedsak fondsbaserte spareprodukter uten forsikringselement. Garanterte produkter tilbys i begrenset utstrekning og primært i tilknytning til pensjonsløsninger for ledende ansatte hos våre bedriftskunder. Utviklingen for personforsikringsprodukter er tilfredsstillende med en vekst i bestandspremie på over 10 prosent.

Ved utgangen av 2018 var 27 prosent av kundefondene innenfor aktive kollektive tjenestepensjonsordninger ytelses-

baserte og 73 prosent innskuddsbaserte. Tilsvarende tall i 2017 var henholdsvis 30 prosent og 70 prosent. Omdanning fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, og satsing på fremtidige pensjonsprodukter, reflekteres i kundefondene. Omdanning resulterte i at fondsmidler tilknyttet kollektive fripoliser økte med 1,7 milliarder kroner.

Premieveksten i 2018 for innskuddspensjon var på 5 prosent fra 10 834 millioner kroner til 11 341 millioner i 2018.

Selskapet opplever økende konkurranse, men har likevel hatt betydelig suksess i markedet i 2018. Selskapets flyttebalanse er om lag 0, men svært gode resultater fra salgsaktiviteter gjennom 2018 vil i stor utstrekning først bli bokført i 2019.

## FINANSFORVALTNING

Frykt for kraftig svekkelse av global vekst preget finansmarkedene mot slutten av 2018. Aksjemarkedene falt relativt kraftig både i oktober og desember, og bidro til at aksjemarkedene fikk negativ avkastning i 2018.

Oslo Børs falt med 2 prosent, globale aksjer falt med 7 prosent og fremvoksende markeder var ned hele 15 prosent.

Lange norske renter steg noe i 2018 og 10 års swaprenter var opp 15 basispunkter til 2,1 prosent. De korte rentene steg mer og 3 måneders NIBOR var opp 46 basispunkter. Internasjonalt kom de korte rentene en god del opp i USA hvor sentralbanken Fed hevet renten fire ganger. Europeiske renter har holdt seg lave som følge av pengepolitiske tiltak fra den europeiske sentralbanken. Gjennom året steg amerikanske 10 års swaprenter med 31 basispunkter til 2,71 prosent mens de europeiske falt med 8 basispunkter til 0,81 prosent.

Utviklingen i eiendomsmarkedet har vært bra i 2018 med økte markedsleier og positiv verdiutvikling. Dette gjelder særlig for eiendommer med sentral beliggenhet og lange, sikre leiekontrakter. DNB Liv sine eiendommer, som utgjør 10,2 prosent av kollektivporteføljen, ga en avkastning på 6,9 prosent i 2018. DNB Livs eiendomsportefølje ga i 2018 en direkteavkastning på 888 millioner kroner, som utgjør 4,3 prosent. Verdiregulering, salgsgevinster og effekt av valuta utgjorde 520 millioner kroner, tilsvarende 2,6 prosent. Investeringseiendommer inklusive andeler i eiendomsfond og deleide eiendomsinvesteringer utgjør totalt 21 045 millioner kroner.

Året ga en bokført finansavkastning i kollektivporteføljen på 3,5 prosent mens den verdijusterte finansavkastning endte på 2,5 prosent. Gjennomsnittlig rentegaranti utgjorde 3,3 prosent.

DNB Liv har hatt en konservativ innretning av kollektivporteføljen i 2018 og en vesentlig del av DNB Livs balanse er plassert i aktiva som sikrer god, stabil og forutsigbar avkastning.

37,3 prosent av porteføljen er investert i hold til forfall-obligasjoner som ga 4,5 prosent avkastning i 2018. Obligasjoner til virkelig verdi, som utgjør 13,4 prosent av porteføljen, genererte 0,7 prosent i avkastning. Avkastningen på norske og utenlandske obligasjoner var henholdsvis 1,2 prosent og minus 1,0 prosent. Aksjer utgjør 12,2 prosent av porteføljen og ga en avkastning på minus 7,5 prosent. For norske aksjer ble avkastningen minus 5,4 prosent. Dette var 2,6 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. For utenlandske aksjer ble avkastningen minus 8,7 prosent målt i lokal valuta, som er 0,1 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Pengemarked, som utgjør 10,2 prosent, ga en avkastning på 1,1 prosent som er 0,6 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Utlån og fordringer, som utgjør 16,2 prosent, ga en avkastning på 2,8 prosent.

Avkastningen på selskapskapitalen ble 2,3 prosent. DNB Livs selskapsportefølje er konservativt innrettet med en pengemarkedsandel på 72,4 prosent.

Innskuddspensjon er organisert i risikograderte spareprofiler. DNB Liv tilbyr i utgangspunktet tre standardprofiler for innskuddspensjon, DNB Pensjonsprofil 30, DNB Pensjonsprofil 50 og DNB Pensjonsprofil 80. Pensjonsprofil 30, 50, 80 og 100 gjenspeiler aksjeandelen i profilen, hvor det svake aksjemarkedet preget avkastningen i 2018. Avkastningen i de ovennevnte profilene var henholdsvis minus 2,2 prosent, minus 4,0 prosent, minus 6,7 prosent og minus 8,4 prosent. DNBs pensjonsprofiler utviklet seg i tråd med gjennomsnittet blant konkurranter.

Kundemidler knyttet til produkter med investeringsvalg fordeles seg med 53,5 prosent på aksje- og kombinasjonsfond, 44,4 prosent på obligasjons- og pengemarkedsfond og 2,0 prosent på bankinnskudd.

## RISIKOFORHOLD

God risikostyring er i DNB 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 forsikringsmessige avsetninger. Markedsrisiko i livselskapet er omfattet av konsernets samlede måling av markedsrisiko gjennom totalrisikomodellen.

Styret i DNB Liv fastsetter årlige rammer for risiko i kapitalforvaltningen og for forsikringsvirksomheten, i tillegg til

rammeverket for risikoappetitt. Rammene for markedsrisiko sikrer tilstrekkelig diversifisering, lav konsentrasjonsrisiko mot en enkelt utsteder og særskilte rammer for derivater. For forsikringsrisiko er det utarbeidet et program for reassuranse, prinsipper for prisfastsettelse og maksimale forsikringssummer. Oppfølging av operasjonell risiko og forretningsrisiko er en integrert del av risikostyring i DNB. Enheten for Risikostyring i DNB Liv overvåker og følger opp rammer og retningslinjer.

Ved beregning av solvensmargin etter Solvens II benytter selskapet overgangsregelverket for verdsettelse av forsikrings-tekniske 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 markedsverdivaserte prinsipper i samsvar med Solvens II-regelverket. Effekten av overgangsreglene er betydelig ved lavt rentenivå og avtar i takt med stigende renter. Overgangsreglene kompenserer for lavt rentenivå og beskytter mot kapitaleffekter av ytterligere rentenedgang.

Foruten kvantitative kapitalkrav, inneholder Solvens II også kvalitative krav til virksomhets- og risikostyring og utvidede krav til ekstern rapportering. Sentralt i dette er selskapets og styrets egenvurdering av risiko (ORSA) som også gjennomgås av Finanstilsynet. I løpet av 2. kvartal 2019 blir detaljer knyttet til solvensposisjon og risikoforhold meddelt markedet gjennom egen rapport betegnet som Rapport om solvens og finansiell stilling.

DNB Liv gjennomfører kvartalsvis en tilstrekkelighetstest etter IFRS 4 fase 1, der avsetningene vurderes til virkelig verdi og ikke etter meldt beregningsgrunnlag for diskonteringsrente og biometriske forutsetninger. Tilstrekkelighetstesten er gjennomført per 31. desember 2018 med positive marginer.

## PLANLAGT FISJON

---

Høsten 2018 ble det besluttet å gjennomføre en fisjon for personrisikoporteføljen. Fisjonen er et ledd i en større transaksjon, hvor formålet er å slå sammen skadeforsikringsvirksomheten, tilhørende henholdsvis DNB-konsernet og Sparebank 1-konsernet (SB 1) til ett felles selskap. Ved fisjonen skal DNB Livs personrisikoportefølge relatert til personmarkedet, overføres til Fremtind Forsikring. Personrisikoprodukter som tilbys i bedriftskundesegmentet overføres ikke og skal fortsatt tilbys av DNB Liv. Virkningstidspunktet ble satt til 1. januar 2019 under forutsetning av godkjenning fra Finanstilsynet. Godkjenning foreligger ikke ennå og det arbeides med alternative strukturer i SB 1 for å imøtekomme Finanstilsynets krav. Fisjonen er således ennå ikke gjennomført. Fisjon av personrisikoporteføljen forventes å gi en regnskapsmessig gevinst. DNB ASA skal motta aksjer i Fremtind Forsikring tilsvarende virkelig verdi av personrisikoporteføljen. På gjennomføringstidspunktet vil personrisikoprodukter fisjoneres ut av selskapet og aksjekapitalen nedsettes i henhold til virkelig verdi av DNB Liv i forhold til verdi av personrisikoporteføljen. Størrelsen på egenkapitalen i DNB Liv er upåvirket av fisjonen.

# Årsregnskap

DNB Livs resultat før skatt ble 1 663 millioner kroner. Resultatført skattekostnad utgjorde 94 millioner kroner og resultat etter skatt ble således 1 569 millioner. DNB Livs konsernregnskap viste et resultat før skatt på 1 672 millioner kroner. Skatteinntekten utgjorde 477 millioner kroner og resultat etter skatt ble 2 150 millioner. Totale honorarinntekter øker med 44 millioner kroner til 2 078 millioner, samtidig er selskapets driftskostnader økt med 22 millioner til 924 millioner. Risikoresultatet til eier reduseres fra 312 millioner kroner i 2017 til 265 millioner. Verdistingning på Oslo Børs VPS Holding har ført til god avkastning i selskapsporteføljen.

Ulike kunder har ulike rentegarantier, og tilleggsavsetninger er individuelle. I 2018 oppnådde man ikke rentegarantien for en del sentrale produkter og man benyttet netto 27 millioner kroner fra tilleggsavsetninger for å dekke inn dette.

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

## PREMIEINTEKTER

DNB Livs samlede premieinntekter utgjorde 17 021 millioner kroner (17 007)<sup>1)</sup>, uendret fra året før.

Premieinntekter for produkter med investeringsvalg utgjorde 12 077 millioner kroner (11 664), en økning på 4 prosent fra året før. Premieinntekter for innskuddspensjon utgjorde 11 341 millioner kroner (10 834), en økning på 5 prosent fra året før. Premieinntekter for individuelle produkter med investeringsvalg utgjorde 736 millioner kroner (830), en reduksjon på 11 prosent fra året før.

Premieinntekter for bedriftsprodukter ble 14 930 millioner kroner (14 474), en reduksjon på 3 prosent fra året før. For bedriftsprodukter med rentegaranti ble premieinntektene 2 990 millioner kroner (3 120), en nedgang på 4 prosent fra 2017.

Premieinntekter for individuelle produkter utgjorde 2 091 millioner kroner (2 533), en reduksjon på 17 prosent. For individuelle produkter med rentegaranti ble premieinntektene 1 355 millioner kroner (1 703), en reduksjon på 20 prosent fra året før.

Forfalte årlige premier og engangspremier for garanterte produkter ble 4 634 millioner kroner (4 882). Samlede forfalte årlige premier og engangspremier utgjorde 13 386 millioner kroner (13 454).

## RESULTAT

| Beløp i millioner kroner                           | 2018         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Renteresultat                                      | 1 241        | 3 660        |
| Bruk av tilleggsavsetninger                        | 27           | (1 028)      |
| Administrasjonsresultat                            | 543          | 511          |
| Risikoresultat                                     | 395          | 491          |
| Fortjeneste risiko- og rentegaranti                | 233          | 237          |
| Resultat til fordeling                             | 2 440        | 3 871        |
| Kundetildeling                                     | (777)        | (1 272)      |
| Oppreservering for økt levealder kollektiv pensjon | 0            | (621)        |
| Resultat før skatt                                 | 1 663        | 1 977        |
| Skatt  | (94)         | 25           |
| <b>Årsresultat</b>                                 | <b>1 569</b> | <b>2 002</b> |

## SKATT

Ved lov av 20. desember 2018 vedtok Stortinget nye skatteregler, med tilhørende overgangsregler, for livsforsikrings- og pensjonsforetak med virkning for 2018. De nye reglene medfører at skattlegging av inntekter og kostnader knyttet til eiendeler i kollektiv- og investeringsvalgporteføljen følger regnskapet. Det er forventet en effektiv skatteprosent på 25 prosent fremover. Overgang til nye regler er regulert i overgangsbestemmelser, hvor skattemessige verdier og forpliktelser per 31. desember 2018 fastsettes i tråd med regnskapsreglene. Endringer i skattemessige verdier er skattepliktige eller fradragsberettiget for inntektsåret 2018.

Årets skattekostnad ble 94 millioner kroner for DNB Liv og skatteinntekten ble 477 millioner kroner for DNB Liv konsern. Årsaken til lav skattekostnad skyldes overgangseffekter til nye skatteregler for 2018.

Det er knyttet usikkerhet til tolkning av skattereglene og overgangseffekter. Forventede overgangseffekter som vil gi selskapet vesentlige skattefordeler er ikke fullt ut regnskapsført per 31. desember 2018. Fremover vil selskapet vurdere ytterligere inntektsføring.

1) Tall i parentes gjelder tilsvarende i 2017

## BALANSE

Forvaltningskapitalen per 31. desember 2018 ble 315 114 millioner kroner (316 532), en nedgang på 0,4 prosent.

Forvaltningskapitalen i kollektivporteføljen utgjorde 205 295 millioner kroner (209 636), selskapsporteføljen 31 420 millioner (30 928) og investeringsvalgporteføljen 77 241 millioner (75 206).

## SOLIDITET

Soliditetskapitalen, som beskytter kundenes premiereserve, består av kursreguleringsfond, merverdier i holde til forfall-obligasjoner, tilleggsavsetninger, ansvarlig lån og egenkapital, herunder risikoutjevningfond. De ulike elementene i soliditetskapitalen har forskjellige forutsetninger og tidshorisonter 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 2018 var 44 686 millioner kroner (48 867).

Soliditetskapitalens sammensetning og utvikling i løpet av 2018 var som følger:

| <i>Beløp i millioner kroner</i>           | <b>31.12.18</b> | <b>31.12.17</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Kursreguleringsfond                       | 1 457           | 3 262           |
| Merverdier holde til forfall-obligasjoner | 5 879           | 7 863           |
| Tilleggsavsetninger                       | 7 209           | 7 664           |
| Egenkapital                               | 23 142          | 24 578          |
| Ansvarlig lån                             | 7 000           | 5 500           |
| <b>Sum soliditetskapital</b>              | <b>44 686</b>   | <b>48 867</b>   |

## SOLVENSPOSISJON

31. desember 2018 var selskapets solvensmargin 184 prosent hensyntatt foreslått utbytte. Solvenskapitalen utgjorde 32 797 millioner kroner mot et solvenskapitalkrav på 17 777 millioner. Overgangsregelverket for verdsettelse av forsikringstekniske avsetninger skal utfases med 1/16 årlig i perioden 1. januar 2017 til 1. januar 2032. Utfasing av overgangsregelverket med nye 1/16 ble innregnet i solvensposisjon per 1. januar 2018 og gjennomføres neste gang per 1. januar 2019. Solvensmargin per 1. januar 2019 gitt 3/16 utfasing av overgangsregelverket er 182 prosent. Uten overgangsregelverket var solvensmarginen før utbytte 160 prosent per 31. desember 2018 hvor solvenskapitalen er 28 998 millioner kroner og kapitalkravet 18 163 millioner. Foreslått utbytte til DNB ASA på 1 400 millioner kroner reduserer solvensmargin med 8 prosentpoeng slik at den blir 152 prosent. Ytterligere detaljer knyttet til solvensposisjon fremkommer av note 31.

## MEDARBEIDERE

For DNB Liv er det viktig å tiltrekke, utvikle og beholde dyktige medarbeidere. Selskapet hadde 262 ansatte (277) per 31. desember 2018. Antall årsverk utgjorde 255 (271). Antall vikarårsverk var ved utgangen av året 10.

## ARBEIDSMILJØ

Sykefraværet i DNB Liv var 4,7 prosent i 2018 (5,9). Det ble ikke registrert alvorlige skader eller ulykker i 2018. DNB Liv har fokus på enkeltmedarbeidere som har vært sykemeldt over lengre tid. Ved å følge opp sykemeldte, kommer flere medarbeidere tilbake i jobb med tilpassede arbeidsforhold. DNB Liv har høy aktivitet på helse-, miljø- og sikkerhetsarbeidet (HMS). HMS rapporteres parallelt med den øvrige internkontroll. DNB Liv er en Inkluderende Arbeidslivsbedrift og er sertifisert som Miljøfyrtårnsbedrift. Ledelsen har jevnlig møter med tillitsvalgte i selskapet.

## LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Det er en tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i DNB Liv. Av ledere med personalansvar er 40 prosent kvinner. Ledelsen i DNB Liv består av 4 kvinner og 5 menn.

Gjennom flere år har DNB Liv arbeidet systematisk med å øke andelen kvinner i ledende stillinger, blant annet gjennom økt kvinndeltakelse i lederutviklingsprogrammer.

Kvalitet, mangfold og likebehandling i utvelgesprosesser skal sikres gjennom konsernets retningslinjer for rekruttering. Lokale regulatoriske krav må etterleves, og diskriminering tolereres ikke i rekrutteringsprosessene i DNB.

En viktig del av mangfolds- og likestillingsarbeidet i 2019 blir å konkretisere ambisjoner og mål og iverksette tiltak på ulike nivåer. Vi skal jobbe målrettet for å sikre at våre styringssystemer, vårt rekrutterings- og utviklingsarbeid og vår kultur ivaretar likestilling og mangfold.

## ETISK FORVALTNING

DNB Liv er ledende i det norske markedet når det gjelder ansvarlige investeringer og har lang erfaring fra dette området. DNB Livs retningslinjer for ansvarlige investeringer i kapitalforvaltningen har forankring i anerkjente internasjonale retningslinjer, fastsetter minimumsstandarder for investeringer og er i tråd med DNB sin konsernpolicy for samfunnsansvar. Retningslinjene skal sikre at DNB Liv ikke medvirker til krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, barnearbeid eller andre handlinger som kan oppfattes som uetiske, slik at DNB Liv ikke investerer i selskaper som bryter mot anerkjente internasjonale prinsipper.



DNB Liv skal heller ikke investere i selskaper som er involvert i produksjon av tobakk, pornografi, antipersonell landminer, klasevåpen, eller i selskaper som har utvikling og produksjon av sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen) som en vesentlig del av sin virksomhet. Selskaper som får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra utvinning av oljesand, termisk kull og gruveselskaper samt kraftprodusenter kan bli ekskludert fra investeringsuniverset. Det legges vekt på fremoverskuende vurderinger av selskapene, herunder eventuelle planer som vil redusere inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til oljesand eller termisk kull og/eller øke inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til fornybare energikilder. Retningslinjer for ansvarlige investeringer gjelder også for eksterne leverandører av kapitalforvaltning, og verdipapirfond som tilbys kundene i DNB Liv. Ved utgangen av 2018 var 173 selskaper ekskludert som følge av brudd på retningslinjene. I tillegg utøves aktiv eierskapspolitikk hvor det gjennomføres en dialog for å påvirke selskaper til å følge anerkjente internasjonale prinsipper i forkant av en mulig eksklusjon. DNB Liv utøver også stemmeretten gjennom aktiv eierstyring og stemmer for viktige saker i generalforsamlinger gjennom fullmakt til forvalter DNB Asset Management.

DNB Liv har investert i Nordic Microfinance Initiative (NMI). NMI er et samarbeid mellom private og statlige aktører som direkte og indirekte investerer i mikrofinansinstitusjoner i en rekke utviklingsland gjennom egenkapital, lån eller garantier. NMI har som mål å bidra til sosial vekst og fremgang ved å gi fattige mennesker i utviklingsland tilgang til finansielle tjenester, noe de i all hovedsak er avskåret fra i dag. Investeringer gjennom NMI dekker flere mål som er fastsatt i FNs bærekraftsmål som skal oppnås innen 2030.

## KUNDETILFREDSHET

Kundesenteret i DNB Liv har i 2018 gjennomført hendelsesbaserte kundeundersøkelser både for bedrifts- og privatkunder. Den hendelsesbaserte kundeundersøkelsen viser en snittscore på 5,4 på en skala fra 1 til 6. Selskapet er tilfreds med at det opprettholdes en god kundetilfredshet.

## STYRE OG LEDELSE

Styret består av styreleder Kjerstin R. Braathen, nestleder Ottar Ertzeid, Espen Klitzing og Bjørn Erik Næss. Ansattvalgt styremedlem er Britt Sæle. Svein Eirik Nygaard er ansattvalgt observatør.

Ledelsen har i 2018 bestått av administrerende direktør Anders Skjævestad, finansdirektør Truls Tollefsen, Chief Risk Officer Bjørn Atle Haugen, leder for Kundebetjening Barbro Knudsen, leder for Kundeoppgjør Marita Kørre Grande, leder for Personkunder Produkt Tor-Atle Jensen, leder for

Bedriftskunder Produkt Ørjan Støldal Isaksen og leder for Forretningsutvikling Lise Gjeraker.

## RAMMEBETINGELSER FOR LIVSFORSIKRING

Vesentlige deler av rammebetingelsene for norske livsforsikringsselskaper har de siste årene vært til vurdering. Avklaring foreligger på vesentlige områder som Solvens II, men det pågår fortsatt prosesser knyttet til vurdering av produktregelverket for garanterte pensjonsprodukter og Egen pensjonskonto.

## PRODUKTREGELVERKET

DNB Liv har sammen med livsforsikringsbransjen over en lengre periode argumentert for at produktregelverket for fripoliser og garanterte pensjonsprodukter bør endres. Endrede rammebetingelser for disse produktene kan bidra til en bedre forvaltning av pensjonsmidlene og derigjennom pensjoner som blir høyere enn garanterte ytelser. Finansdepartementet nedsatte en arbeidsgruppe som har vurdert endringer i produktregelverket. Rapporten er avgitt og Finansdepartementet har gitt Finanstilsynet i oppdrag å lage forslag til regelverksendringer som skal sendes på høring. Et mer attraktivt og mindre kapitalkrevende fripoliseprodukt kan også på sikt bidra til konkurranse om fripoliser, som er det dominerende pensjonsproduktet for privatkunder.

## EGEN PENSJONSKONTO

Dagens tjenestepensjonsmarked er uoversiktlig med komplekse regler. Dette gjør det vanskelig spesielt for arbeidstakere å forstå og holde rede på tjenestepensjonsrettighetene. DNB Liv mener pensjon må gjøres enklere, noe som det legges til rette for gjennom Egen pensjonskonto. Egen pensjonskonto følger arbeidstakeren i den yrkesaktive perioden hvor det gis mulighet til å samle pensjonskapitalbevis utstedt fra innskuddspensjonsordninger og aktive innskuddspensjonsordninger på en konto. Lov og forskrifter for Egen pensjonskonto forventes vedtatt i 2019. Nytt regelverk medfører omfattende endringer og det er nødvendig med en overgangsperiode før regelverket trer i kraft. DNB vurderer 1. januar 2021 som tidligste tidspunkt for ikrafttredelse.

## FREMTIDSUTSIKTER

Den globale oppgangsfasen har vart i snart ti år, hvilket er lenge i historisk målestokk. Investorer synes i økende grad å være bekymret for at det nærmer seg slutten på oppturen. Bekymringene ble antakelig forsterket av at makrobildet ble markert svekket utover høsten. I tillegg ble sentralbankenes svært stimulerende pengepolitikk gjennom kvantitative lettelser, snudd til kvantitativ innstramning.

Mye tyder imidlertid på at den globale ekspansjonsfasen mest sannsynlig vil fortsette en stund til. Flere forhold tilsier at den makroøkonomiske oppbremsingen i fjor høst var midlertidig.



Høye energipriser ga et løft i inflasjonen som svekket husholdningenes realinntekter og rammet privat forbruk. Det så vi spesielt i Europa, men effekten rammet også andre regioner. Oljeprisen kom etter hvert ned og de negative effektene vil forsvinne.

Sentralbanken i USA har endret noe på signaler om fremtidig rentesetting, og peker i retning av at de nå vil være noe mer tilbakeholden med renteøkninger. Fortsatt nedbygging av sentralbankens balanse vil, sammen med økte budsjettunderskudd, legge et press oppover på de langsiktige rentene. Det samme vil skje dersom markedet igjen begynner å prise inn hevinger fra sentralbanken Fed. På den annen side bidrar høyere etterspørsel etter trygge havner til å dempe renteoppgangen.

Norsk økonomi har lagt bak seg to år med vekst i fastlandsøkonomien på litt over 2 prosent. Det har vært tilstrekkelig til å få arbeidsledigheten ned. Vi forventer litt lavere fart i økonomien i år.

Veksten innen tjenestepensjon kommer innenfor innskuddspensjon. DNB har gjennom god distribusjonskraft i alle kundesegmenter store muligheter for å ta del i markedsveksten. DNB Liv har derfor fokus på å videreutvikle et tett og integrert samarbeid på pensjon på tvers av aktuelle forretningsområder i DNB.

I 2019 vil omdanning og avvikling av ytelsespensjonsavtaler fortsette, dog med noe mindre omfang enn tidligere siden de største kundene har avviklet ytelsespensjon. Basert på beslutninger hos kunder og egne estimater forventer vi en omdanning i perioden 2019–2021 som medfører fripoliseutstedelse på 5–6 milliarder kroner. Dette stiller krav til organisasjonen gjennom ytterligere effektivisering av verdikjedene knyttet til ytelsespensjon. Selskapet har tatt nødvendige grep som sikrer at denne omstillingen gjennomføres på en kontrollert måte.

DNB har inngått en avtale med Sparebank 1 om etablering av et felles eid skadeselskap (Fremtind). Ettårige personrisikoprodukter i personmarkedsområdet som tilhører DNB Liv skal overføres til det nye selskapet. Dette forventes gjennomført

i løpet av 1. halvår 2019. Porteføljen av personrisikoprodukter er av begrenset omfang og erstatningsavsetninger som skal overføres er ca. 550 millioner kroner. Resultatdannelse og solvensmargin påvirkes ikke vesentlig som følge av transaksjon. Foreløpige beregninger tilsier av solvensmargin styrkes med ca. 200 millioner kroner når forsikringsdekningene blir overført.

DNB Liv har som ambisjon på nytt å tilby spareprodukter med begrensede finansielle garantier. Dette til tross vil produktleverandør for pensjon og sparekapital i privatmarkedet fortsatt i hovedsak være andre selskap i DNB. Individuell pensjonsparing i DNB Liv vil derfor også fremover bli på et lavt nivå.

Ved utløpet av 2018 tilfredsstillte selskapet kapitalkravet etter Solvens II både med og uten overgangsregler med god margin. Overgangsreglene bidrar i tillegg til å beskytte solvenskapitalen ved en eventuell rentenedgang. Etter kapitaloppbygging over flere år ble det utbetalt utbytte for regnskapsåret 2017. Med bakgrunn i ekstraordinær skatteinntekt i 2018, samt at kapital situasjonen i selskapet er god, har styret foreslått et utbytte for 2018 på 1 400 millioner kroner av resultat etter skatt på 1 569 millioner. Styrets ambisjon fremover er fortsatt å posisjonere selskapet for utbetaling av utbytte.

## UTDELING OG DISPONERINGER

Styret foreslår at årets resultat på 1 569 millioner kroner disponeres som følger:

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Til fond for urealiserte gevinster | 79           |
| Til risikoutjevningssfond          | 85           |
| Til annen egenkapital              | 1 405        |
| <b>Sum</b>                         | <b>1 569</b> |

DNB Liv foreslår å dele ut utbytte til DNB ASA på 1 400 millioner kroner. Utbytte vil bli regnskapsført i DNB Liv i 2019 og inngår således ikke i selskapets balanse per 31. desember 2018.

Oslo 6. mars 2019

Kjerstin R. Braathen  
Styreleder

Ottar Ertzeid  
Nestleder

Espen Klitzing

Bjørn Erik Næss

Britt Sæle

Anders Skjævestad  
Administrerende direktør

# Resultatregnskap 2018

| DNB Livsforsikring konsern |                 |           |  | DNB Livsforsikring AS |                 |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------|--|-----------------------|-----------------|-----------------|
| 2017                       | 2018            | Note      | Beløp i millioner kroner   | Note                  | 2018            | 2017            |
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>    |                 |           |  |                       |                 |                 |
| 13 911                     | 13 766          |           | Forfalte premier, brutto   |                       | 13 766          | 13 911          |
| (456)                      | (380)           |           | - Avgitte gjenforsikringspremier   |                       | (380)           | (456)           |
| 3 553                      | 3 636           | 5         | Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser | 5                     | 3 636           | 3 553           |
| <b>17 007</b>              | <b>17 021</b>   | 4         | <b>Premieinntekter for egen regning</b>  | 4                     | <b>17 021</b>   | <b>17 007</b>   |
| 2                          | 2               |           | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |                       | 1 281           | 1 815           |
| 5 855                      | 5 913           |           | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler   |                       | 5 693           | 5 568           |
| 695                        | 702             |           | Netto driftsinntekt fra eiendom  |                       | 0               | 1               |
| 1 298                      | (1 530)         |           | Verdiendringer på investeringer  |                       | (1 887)         | 487             |
| 2 180                      | 50              |           | Realisert gevinst og tap på investeringer  |                       | 50              | 2 159           |
| <b>10 030</b>              | <b>5 137</b>    | 4,7       | <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                | 4,7                   | <b>5 137</b>    | <b>10 030</b>   |
| 80                         | 86              |           | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler   |                       | 86              | 80              |
| 6 915                      | (3 736)         |           | Verdiendringer på investeringer  |                       | (3 736)         | 6 915           |
| 25                         | 18              |           | Realisert gevinst og tap på investeringer  |                       | 18              | 25              |
| <b>7 019</b>               | <b>(3 632)</b>  | 4,7       | <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                         | 4,7                   | <b>(3 632)</b>  | <b>7 019</b>    |
| <b>7</b>                   | <b>22</b>       | 4         | <b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>  | 4                     | <b>22</b>       | <b>7</b>        |
| (14 125)                   | (14 061)        |           | Utbetalte erstatninger   |                       | (14 061)        | (14 125)        |
| (14 517)                   | (14 382)        |           | Brutto   |                       | (14 382)        | (14 517)        |
| 392                        | 322             |           | - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger   |                       | 322             | 392             |
| (1 863)                    | (3 975)         | 5         | Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser | 5                     | (3 975)         | (1 863)         |
| <b>(15 989)</b>            | <b>(18 036)</b> | 4         | <b>Erstatninger</b>  | 4                     | <b>(18 036)</b> | <b>(15 989)</b> |
| 2 326                      | 2 927           |           | Endring i premiereserve mv.  |                       | 2 927           | 2 326           |
| 2 326                      | 2 927           |           | Endring i premiereserve mv., brutto  |                       | 2 927           | 2 326           |
| (939)                      | 106             |           | Endring i tilleggsavsetninger  |                       | 106             | (939)           |
| (838)                      | 1 805           |           | Endring i kursreguleringsfond  |                       | 1 805           | (838)           |
| (21)                       | (21)            |           | Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                    |                       | (21)            | (21)            |
| 3                          | (25)            |           | Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten                                |                       | (25)            | 3               |
| 3                          | (25)            |           | Til (fra) tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten                                |                       | (25)            | 3               |
| 23                         | 22              | 5         | Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser                  | 5                     | 22              | 23              |
| <b>555</b>                 | <b>4 814</b>    | 4         | <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>   | 4                     | <b>4 814</b>    | <b>555</b>      |
| (14 942)                   | (2 167)         |           | Endring i pensjonskapital mv.  |                       | (2 167)         | (14 942)        |
| <b>(14 942)</b>            | <b>(2 167)</b>  | 4         | <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>    | 4                     | <b>(2 167)</b>  | <b>(14 942)</b> |
| (689)                      | (547)           |           | Overskudd på avkastningsresultatet   |                       | (547)           | (689)           |
| (108)                      | (94)            |           | Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene  |                       | (94)            | (108)           |
| (476)                      | (136)           |           | Annen tilordning av overskudd  |                       | (136)           | (476)           |
| <b>(1 272)</b>             | <b>(777)</b>    | 4         | <b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>              | 4                     | <b>(777)</b>    | <b>(1 272)</b>  |
| (1 228)                    | (1 275)         | 4,8,10,25 | Forsikringsrelaterte driftskostnader   | 4,8,10,25             | (1 275)         | (1 228)         |
| (27)                       | (25)            | 4         | Andre forsikringsrelaterte kostnader   | 4                     | (25)            | (27)            |
| <b>1 160</b>               | <b>1 081</b>    | 4         | <b>Resultat av teknisk regnskap</b>  | 4                     | <b>1 081</b>    | <b>1 160</b>    |

## Resultatregnskap 2018 forts.

| DNB Livsforsikring konsern   |              |      |  | DNB Livsforsikring AS |              |              |
|------------------------------|--------------|------|--|-----------------------|--------------|--------------|
| 2017                         | 2018         | Note | Beløp i millioner kroner   | Note                  | 2018         | 2017         |
| <b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b> |              |      |  |                       |              |              |
|                              |              |      | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |                       | 31           | 32           |
| 42                           | 41           |      | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler   |                       | 682          | 566          |
| 566                          | 682          |      | Verdiendringer på investeringer  |                       | 67           | 231          |
| 231                          | 67           |      | Realiserte gevinster og tap på investeringer   |                       | (3)          | 169          |
| 169                          | (3)          |      | <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                 | 7                     | <b>777</b>   | <b>998</b>   |
| <b>1 007</b>                 | <b>787</b>   | 7    |  |                       |              |              |
| 34                           | 14           |      | Andre inntekter  |                       | 14           | 34           |
| (214)                        | (210)        |      | Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen                       |                       | (210)        | (214)        |
| <b>827</b>                   | <b>591</b>   |      | <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>   |                       | <b>582</b>   | <b>817</b>   |
| <b>1 987</b>                 | <b>1 672</b> |      | <b>Resultat før skattekostnad</b>  |                       | <b>1 663</b> | <b>1 977</b> |
| (116)                        | 477          | 11   | Skattekostnader  | 11                    | (94)         | 25           |
| <b>1 870</b>                 | <b>2 150</b> |      | <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>   |                       | <b>1 569</b> | <b>2 002</b> |
| 6                            | (7)          |      | Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger                                  |                       | (7)          | 6            |
| (1)                          | 2            |      | Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet              |                       | 2            | (1)          |
| <b>1 874</b>                 | <b>2 144</b> |      | <b>TOTALRESULTAT</b>   |                       | <b>1 563</b> | <b>2 007</b> |

# Balanse 2018

| DNB Livsforsikring konsern |                |          |   | DNB Livsforsikring AS |                |                |
|----------------------------|----------------|----------|---|-----------------------|----------------|----------------|
| 31.12.17                   | 31.12.18       | Note     | Beløp i millioner kroner  | Note                  | 31.12.18       | 31.12.17       |
|                            |                |          | <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>  |                       |                |                |
| 31                         | 10             | 25       | Immaterielle eiendeler  | 25                    | 10             | 31             |
|                            |                |          | <i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>                                   |                       |                |                |
| 0                          | 0              | 16       | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 16                    | 70             | 69             |
|                            |                |          | <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>  |                       |                |                |
| 1 872                      | 2 167          | 17       | Investeringer som holdes til forfall  | 17                    | 2 167          | 1 872          |
| 1 843                      | 1 824          | 20       | Utlån og fordringer   | 20                    | 1 824          | 1 843          |
|                            |                |          | <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>   |                       |                |                |
| 1 206                      | 1 326          | 18       | Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)   | 18                    | 1 326          | 1 206          |
| 25 896                     | 26 010         | 19       | Rentebærende verdipapirer   | 19                    | 26 010         | 25 896         |
| 37                         | 1              | 20       | Utlån og fordringer   | 20                    | 1              | 37             |
| 4                          | 21             | 22       | Andre finansielle eiendeler   | 22                    | 21             | 4              |
| <b>30 859</b>              | <b>31 350</b>  |          | <b>Investeringer i selskapsporteføljen</b>  |                       | <b>31 420</b>  | <b>30 928</b>  |
| 89                         | 79             |          | Fordringer  |                       | 67             | 73             |
| 725                        | 915            | 10,11,25 | Andre eiendeler   | 10,11,25              | 791            | 604            |
| 53                         | 49             |          | Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter   |                       | 49             | 53             |
| <b>31 758</b>              | <b>32 403</b>  |          | <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>  |                       | <b>32 337</b>  | <b>31 690</b>  |
|                            |                |          | <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>  |                       |                |                |
|                            |                |          | <i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>  |                       |                |                |
| 16 106                     | 16 844         | 15       | Investeringseiendommer  | 15                    | 33             | 34             |
|                            |                |          | <i>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</i>                                   |                       |                |                |
| 4 433                      | 4 554          | 16       | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 16                    | 18 630         | 20 567         |
| 0                          | 0              |          | Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |                       | 2 924          | 505            |
|                            |                |          | <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>  |                       |                |                |
| 73 925                     | 76 334         | 17       | Investeringer som holdes til forfall  | 17                    | 76 334         | 73 925         |
| 36 725                     | 33 210         | 20       | Utlån og fordringer   | 20                    | 33 210         | 36 725         |
|                            |                |          | <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>   |                       |                |                |
| 15 696                     | 18 938         | 18       | Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)   | 18                    | 18 938         | 15 696         |
| 57 332                     | 51 386         | 19       | Rentebærende verdipapirer   | 19                    | 51 386         | 57 332         |
| 3 991                      | 2 941          | 20       | Utlån og fordringer   | 20                    | 2 941          | 3 991          |
| 53                         | 29             | 21       | Finansielle derivater   | 21                    | 29             | 53             |
| 1 654                      | 1 699          | 22       | Andre finansielle eiendeler   | 22                    | 869            | 807            |
| <b>209 916</b>             | <b>205 936</b> |          | <b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>   |                       | <b>205 295</b> | <b>209 636</b> |
| <b>205</b>                 | <b>241</b>     |          | <b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforplikteler i kollektivporteføljen</b>                             |                       | <b>241</b>     | <b>205</b>     |
|                            |                |          | <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>   |                       |                |                |
| 40 752                     | 41 362         |          | Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)   |                       | 41 362         | 40 752         |
| 32 926                     | 34 317         |          | Rentebærende verdipapirer   |                       | 34 317         | 32 926         |
| 1 528                      | 1 562          |          | Utlån og fordringer   |                       | 1 562          | 1 528          |
| <b>75 206</b>              | <b>77 241</b>  | 23       | <b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>  | 23                    | <b>77 241</b>  | <b>75 206</b>  |
| <b>285 327</b>             | <b>283 419</b> |          | <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>  |                       | <b>282 778</b> | <b>285 047</b> |
| <b>317 085</b>             | <b>315 822</b> |          | <b>Sum eiendeler</b>  |                       | <b>315 114</b> | <b>316 737</b> |

## Balanse 2018 forts.

| DNB Livsforsikring konsern   |                |                 |  | DNB Livsforsikring AS |                |                |
|--|----------------|-----------------|--|-----------------------|----------------|----------------|
| 31.12.17   | 31.12.18       | Note            | Beløp i millioner kroner   | Note                  | 31.12.18       | 31.12.17       |
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                 |                |                 |  |                       |                |                |
| <i>Selskapskapital</i>   |                |                 |  |                       |                |                |
| 1 750  | 1 750          |                 | Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond                             |                       | 1 750          | 1 750          |
| 6 016  | 6 016          |                 | Overkurs   |                       | 6 016          | 6 016          |
| <b>7 766</b>   | <b>7 766</b>   |                 | <b>Sum innskutt egenkapital</b>  |                       | <b>7 766</b>   | <b>7 766</b>   |
| 688  | 768            |                 | Fond for urealiserte gevinster   |                       | 768            | 688            |
| 516  | 601            |                 | Risikoutjevningfond  |                       | 601            | 516            |
| 14 961   | 13 941         |                 | Annen opptjent egenkapital   |                       | 14 007         | 15 608         |
| <b>16 165</b>  | <b>15 309</b>  |                 | <b>Sum opptjent egenkapital</b>  |                       | <b>15 376</b>  | <b>16 812</b>  |
| <b>5 500</b>   | <b>7 000</b>   | 28,35           | <b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>                                       | 28,35                 | <b>7 000</b>   | <b>5 500</b>   |
| <b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |                |                 |  |                       |                |                |
| 196 826  | 194 741        |                 | Premiereserve mv.  |                       | 194 741        | 196 826        |
| 7 664  | 7 209          |                 | Tilleggsavsetninger  |                       | 7 209          | 7 664          |
| 3 262  | 1 457          |                 | Kursreguleringsfond  |                       | 1 457          | 3 262          |
| 923  | 828            |                 | Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.      |                       | 828            | 923            |
| 29   | 51             |                 | Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten            |                       | 51             | 29             |
| <b>208 705</b>   | <b>204 286</b> | 26,27,<br>30,35 | <b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> | 26,27,<br>30,35       | <b>204 286</b> | <b>208 705</b> |
| <b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>  |                |                 |  |                       |                |                |
| 74 543   | 76 560         |                 | Pensjonskapital mv.  |                       | 76 560         | 74 543         |
| 663  | 682            |                 | Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.      |                       | 682            | 663            |
| <b>75 206</b>  | <b>77 241</b>  | 26,27,<br>30,35 | <b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>  | 26,27,<br>30,35       | <b>77 241</b>  | <b>75 206</b>  |
| 1 726  | 1 412          | 3,10,11,35      | Avsetning for forpliktelser  | 3,10,11,35            | 1 029          | 813            |
| 1 883  | 2 606          | 3,21,35         | Forpliktelser  | 3,21,35               | 1 925          | 1 304          |
| 0  | 0              | 3,35            | Forpliktelser til datterselskap og tilknyttede selskap                 | 3,35                  | 291            | 496            |
| 134  | 201            | 3,35            | Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                | 3,35                  | 201            | 134            |
| <b>317 085</b>   | <b>315 822</b> |                 | <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>                                |                       | <b>315 114</b> | <b>316 737</b> |

Oslo 6. mars 2019

Kjerstin R. Braathen  
Styreleder

Ottar Ertzeid  
Nestleder

Espen Klitzing

Bjørn Erik Næss

Britt Sæle

Anders Skjævestad  
Administrerende direktør

# Oppstilling av endringer i egenkapital

DNB Livsforsikring AS

| Beløp i millioner kroner                  | Innskutt egenkapital |              | Opptjent egenkapital         |                                |                         |                   |                 |
|---|----------------------|--------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|
|   | Aksjekapital         | Overkurs     | Aktuarielle gevinster og tap | Fond for urealiserte gevinster | Risiko-utjevningss fond | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2015</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(17)</b>                  | <b>288</b>                     | <b>319</b>              | <b>12 727</b>     | <b>21 082</b>   |
| Oppløsning sikkerhetsavsetning skade      | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | 167               | 167             |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 147                            | 88                      | 1 090             | 1 325           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | (2)                          | 0                              | 0                       | 0                 | (2)             |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | (2)                          | 147                            | 88                      | 1 090             | 1 322           |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2016</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(19)</b>                  | <b>435</b>                     | <b>407</b>              | <b>13 984</b>     | <b>22 572</b>   |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 253                            | 109                     | 1 640             | 2 002           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | 4                            | 0                              | 0                       | 0                 | 4               |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | 4                            | 253                            | 109                     | 1 640             | 2 007           |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2017</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(15)</b>                  | <b>688</b>                     | <b>516</b>              | <b>15 623</b>     | <b>24 578</b>   |
| Utbetalt utbytte                          | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | (1 500)           | (1 500)         |
| Tilleggsutbytte                           | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | (1 500)           | (1 500)         |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 79                             | 85                      | 1 405             | 1 569           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | (5)                          | 0                              | 0                       | 0                 | (5)             |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | (5)                          | 79                             | 85                      | (1 595)           | (1 437)         |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2018</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(21)</b>                  | <b>768</b>                     | <b>601</b>              | <b>14 028</b>     | <b>23 142</b>   |

DNB Livsforsikring konsern

| Beløp i millioner kroner                  | Innskutt egenkapital |              | Opptjent egenkapital         |                                |                         |                   |                 |
|---|----------------------|--------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|
|   | Aksjekapital         | Overkurs     | Aktuarielle gevinster og tap | Fond for urealiserte gevinster | Risiko-utjevningss fond | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2015</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(25)</b>                  | <b>288</b>                     | <b>319</b>              | <b>12 232</b>     | <b>20 580</b>   |
| Oppløsning sikkerhetsavsetning skade      | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | 167               | 167             |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 147                            | 88                      | 1 076             | 1 311           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | (1)                          | 0                              | 0                       | 0                 | (1)             |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | (1)                          | 147                            | 88                      | 1 076             | 1 309           |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2016</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(26)</b>                  | <b>435</b>                     | <b>407</b>              | <b>13 474</b>     | <b>22 057</b>   |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 253                            | 109                     | 1 508             | 1 870           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | 4                            | 0                              | 0                       | 0                 | 4               |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | 4                            | 253                            | 109                     | 1 508             | 1 874           |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2017</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(22)</b>                  | <b>688</b>                     | <b>516</b>              | <b>14 983</b>     | <b>23 931</b>   |
| Utbetalt utbytte                          | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | (1 500)           | (1 500)         |
| Tilleggsutbytte                           | 0                    | 0            | 0                            | 0                              | 0                       | (1 500)           | (1 500)         |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 0                    | 0            | 0                            | 79                             | 85                      | 1 986             | 2 150           |
| Årets utvidede resultat                   | 0                    | 0            | (6)                          | 0                              | 0                       | 0                 | (6)             |
| Totalt resultat for perioden              | 0                    | 0            | (6)                          | 79                             | 85                      | (1 014)           | (856)           |
| <b>Balanse pr. 31. desember 2018</b>      | <b>1 750</b>         | <b>6 016</b> | <b>(27)</b>                  | <b>768</b>                     | <b>601</b>              | <b>13 969</b>     | <b>23 075</b>   |

Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond, totalt 7 766 millioner kroner.

Opptjent egenkapital består av aktuarielle gevinster og tap, fond for urealiserte gevinster, risikoutjevningss fond og annen egenkapital, totalt 15 375 millioner kroner for DNB Liv og 15 310 millioner for DNB Liv-konsernet.

Antall aksjer er 64 827 288, med pålydende 27 kroner per aksje. Selskapet er 100 prosent eid av DNB ASA. Alle aksjer gir lik stemmerett. Generalforsamlingen vedtok i 2018 en fisjon som ville medført en reduksjon i aksjekapitalen med 85 millioner kroner. Fisjonen skal gjennomføres under forutsetning av Finanstilsynets godkjenning.

Finanstilsynet har foreløpig ikke godkjent fisjonen og denne er derfor ikke gjennomført. Aksjekapitalnedsettelsen er således ikke bokført i regnskapet for 2018.

# Kontantstrømoppstilling

| DNB Livsforsikring konsern                        |                 |   | DNB Livsforsikring AS |                |
|---|-----------------|---|-----------------------|----------------|
| 31.12.17  | 31.12.18        | Millioner kroner  | 31.12.18              | 31.12.17       |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |                 |   |                       |                |
| 12 670  | 12 489          | Netto innbetalt til premier/premiefond                      | 12 489                | 12 670         |
| 1 666   | (405)           | Netto inn-/utbetalinger ved flytting                        | (405)                 | 1 666          |
| 9 434   | 7 194           | Netto innbetalinger fra investeringer                       | 6 420                 | 8 693          |
| 739   | 6 569           | Netto Innbetalinger fra livsforsikring med investeringsvalg | 6 569                 | 739            |
| (13 851)  | (13 811)        | Utbetalte erstatninger                                      | (13 811)              | (13 851)       |
| (1 614)   | (1 071)         | Utbetaling til drift  | (1 071)               | (1 614)        |
| (6)   | 16              | Betalte skatter   | 16                    | (6)            |
| <b>9 039</b>                                      | <b>10 981</b>   | <b>A=Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>   | <b>10 207</b>         | <b>8 298</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |                 |   |                       |                |
| (5 919)   | 1 107           | Netto investert i aksjer og andeler                         | 1 107                 | (5 919)        |
| 6 434   | 1 754           | Netto investert i obligasjoner                              | 1 754                 | 6 434          |
| (1 381)   | (127)           | Netto investert i utlån                                     | (127)                 | (1 381)        |
| (8 862)   | (13 054)        | Netto investert i investeringsavtaler                       | (13 054)              | (8 862)        |
| 339   | (334)           | Netto investert i eiendommer                                | 0                     | 2              |
| 4   | 184             | Netto investert i andre finansielle eiendeler               | 638                   | 1 186          |
| (3)   | 6               | Netto investert i immatrielle eiendeler                     | 6                     | (3)            |
| <b>(9 389)</b>                                    | <b>(10 464)</b> | <b>B=Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>     | <b>(9 676)</b>        | <b>(8 544)</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |                 |   |                       |                |
| 0   | 1 500           | Betalt ansvarlig lån  | 1 500                 | 0              |
| 0   | (2 810)         | Betalt utbytte/konsernbidrag                                | (2 810)               | 0              |
| 606   | 760             | Endring i annen finansiering                                | 760                   | 606            |
| <b>606</b>  | <b>(550)</b>    | <b>C=Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>          | <b>(550)</b>          | <b>606</b>     |
| 256   | (32)            | Netto likviditetsendring (A+B+C)                            | (18)                  | 359            |
| 3 049   | 3 306           | Likviditetsbeholdning pr. 01.01                             | 2 977                 | 2 618          |
| <b>3 306</b>                                      | <b>3 274</b>    | <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12.</b>                     | <b>2 959</b>          | <b>2 977</b>   |



# Avkastning

| <b>Bokført avkastning</b>                        | <b>2018</b> | <b>2017</b> |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ytelsespensjon Bedriftsmarked                    | 2,7         | 4,4         |             |             |             |
| Garantiprodukter Personmarked                    | 2,9         | 4,7         |             |             |             |
| Fripoliser I                                     | 3,8         | 4,0         |             |             |             |
| Fripoliser II                                    | 3,4         | 5,5         |             |             |             |
| Risikopensjon tilknyttet Innskuddspensjon        | 2,6         | 3,1         |             |             |             |
| Risikoprodukter                                  | 2,9         | 3,0         |             |             |             |
| Individuelle produkter - Gammel overskuddsmodell | 3,6         | 5,0         |             |             |             |
| Selskapsportefølje                               | 2,3         | 3,2         |             |             |             |
| <b>Avkastning kollektivportefølje</b>            | <b>2018</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> |
| Bokført avkastning                               | 3,5         | 4,6         | 4,3         | 5,1         | 5,4         |
| Verdijustert avkastning                          | 2,5         | 4,9         | 4,3         | 4,7         | 5,5         |

# Noter

## Note 1 – Regnskapsprinsipper

### 1. SELSKAPSFORMLING

DNB Livsforsikring AS (DNB Liv) er et 100 prosent eiet datterselskap av DNB ASA. Konsernregnskapet for 2018 ble godkjent av styret 6. mars 2019. DNB Liv konsernet tilbyr livsforsikring og pensjonssparing i Norge. Selskapets hovedkontor befinner seg i Bergen med besøksadresse Solheimsgaten 7c. DNB ASAs hovedkontor har besøksadresse Dronning Eufemias gate 30, Oslo. Konsernregnskapene publiseres på nettsiden [www.dnb.no](http://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 og investeringseiendommer. Konsernregnskapet er presentert i norske kroner. Om ikke annet er angitt, avrundes verdiene til nærmeste million.

### 3. ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER OG NOTEOPPLYSNINGER

#### IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder

IFRS 15 ble publisert av IASB i mai 2014 og er gjeldende fra 1. januar 2018.

IFRS 15 etablerer en femtrinns modell som er gjeldende for inntekter som oppstår fra kontrakter med kunder. Inntekter innregnes til det beløpet som reflekterer vederlaget som et selskap forventer å ha rett til i bytte for overføring av varer eller tjenester til en kunde. I henhold til de nye reglene kan variabelt vederlag kun inntektsføres i den grad det er svært sannsynlig at en betydelig reversering av kumulative inntekter ikke finner sted. De nye prinsippene i IFRS 15 har en mer strukturert tilnærming til måling og innregning av inntekter. Kontrakter med kunder som regnskapsføres etter reglene i IAS 39 Finansielle instrumenter skal likevel følge reglene i IAS 39 da de er holdt utenfor virkeområdet til IFRS 15. Det samme gjelder de forsikringskontrakter som er omfattet av nåværende IFRS 4. De nye reglene har ingen betydelig effekt på regnskapet.

### 4. KONSOLIDERING

I konsernregnskapet for DNB Liv inngår eiendomsdatterselskaper eid i kollektivporteføljen, 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 og felleskontrollerte foretak 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. Inntekt fra felleskontrollerte eiendomsforetak rapporteres som netto driftsinntekt fra eiendom.

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

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

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

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

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

Felleskontrollert virksomhet representerer investeringer i selskaper hvor DNB Liv sammen med andre kontrollerer et selskap. Samarbeidet er basert på en avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold.

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

## 6. OMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

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

Holde til forfall-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 tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og årets resultat.

Overføring av premiereserver regnskapsføres som premieinntekter for mottatte reserver, og som erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Mottatte tilleggsavsetninger 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 kursreguleringsfond i kollektivporteføljen inngår under resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene for kontraktsfastsatte forpliktelser.

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

### Finansinntekter

Renteinntekter etter amortisert kost innregnes etter effektiv rente metode, og utbytte fra investeringer resultatføres på det tidspunktet utbyttet er vedtatt på generalforsamlingen.

## 8. FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser, med unntak av «Utlån og fordringer til amortisert kost», balanseføres på det tidspunkt selskapet blir part i instrumentenes kontraktsbestemmelser. Utlån og fordringer til amortisert kost balanseføres på oppgjørsdato.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsregulerte rettighetene til kontantstrømmene fra eiendelen utløper. Finansielle forpliktelser fraregnes når de kontraktsmessige betingelsene er oppfylt, kansellert eller utløpt.

### Klassifikasjon og verdimåling av finansielle instrumenter

Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser klassifisert i en av de følgende kategorier avhengig av typen instrument og formålet med investeringen:

- Finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- Derivater balanseført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- Holde til forfall investeringer, balanseført til amortisert kost
- Utlån og fordringer, balanseført til amortisert kost
- Andre finansielle forpliktelser, balanseført til amortisert kost

Derivater og finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet innregnes til virkelig verdi eksklusive transaksjonskostnader. Virkelig verdi vil normalt være transaksjonsprisen, med mindre en annen verdi kan begrunnes ut fra observerbare markedstransaksjoner. Derivater og finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet regnskapsføres i denne kategorien dersom ett av følgende kriterier er oppfylt:

- er del av en portefølje av finansielle eiendeler som forvaltes, og deres inntjening vurderes på grunnlag av virkelig verdi
- klassifiseringen eliminerer eller i vesentlig grad reduserer en uoverensstemmelse i måling eller innregning
- instrumentet er et derivat

Holde til forfall investeringer, Utlån og fordringer til amortisert kost og andre finansielle forpliktelser innregnes til virkelig verdi. Innregning og etterfølgende verdimåling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode.

#### 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.

I den grad det er mulig, benyttes direkte observerbare markeds-kurser. Verdsettelse av finansielle instrumenter er basert på velrenommete teknikker og modeller.

#### Instrumenter som omsettes i et aktivt marked

Finansielle eiendeler og forpliktelser verdsettes til den prisen som er innenfor kjøpskurs-salgskurs-marginen og som er mest representativ for virkelig verdi under omstendighetene. Derivater måles til midtkurser på balansedagen.

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 fremskaffe eksterne observerbare priser, kurser eller renter og disse prisene representerer faktiske og hyppige markedstransaksjoner.

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

#### Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked

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

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata:

- Nylig observerte velordnede transaksjoner i det aktuelle instrumentet mellom markedsdeltakere
- Instrumenter handlet i et aktivt marked, som substansielt er likt det instrumentet som verdsettes
- Andre verdsettelsesteknikker hvor de viktigste parametrene er basert på observerbare markedsdata

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata:

- Estimerte kontantstrømmer
- Vurdering av eiendeler og gjeld i selskaper
- Modeller hvor minst en parameter, som har vesentlig betydning for verdien, 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 og noterte aksjer.

#### Etterfølgende verdimåling til amortisert kost

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi, verdsettes til amortisert kost.

Amortisert kost fastsettes til nåverdien av kontraktfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid neddiskontert med den effektive renten.

#### Nedskrivning av finansielle eiendeler

På hver balansedag vurderer DNB Liv om det foreligger objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller gruppe av finansielle eiendeler har vært utsatt for verdifall.

Objektive indikasjoner for verdifall omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet. Nedskrivninger av andre finansielle eiendeler resultatføres der de etter sin art hører hjemme.

### **Presentasjon i balanse**

#### Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

I denne kategorien inngår sertifikater, obligasjoner og rentefond som selskapet har klassifisert til virkelig verdi med verdiendring over resultatet ved første gangs innregning.

#### Aksjer og andeler

Denne kategorien inkluderer aksjer og andeler i aksjefond bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet.

#### Finansielle derivater

Finansielle derivater presenteres som en eiendel dersom verdien er positiv og som en forpliktelse dersom verdien er negativ. Motregning foretas dersom selskapet har en juridisk bindende kontrakt med motparten til å motregne og har til hensikt å innfri med nettobeløpet eller realisere eiendelen og innfri forpliktelsen samtidig.

#### Utlån og fordringer balanseført til virkelig verdi

I denne kategorien inngår utlån som selskapet har klassifisert til virkelig verdi med verdiendring over resultatet ved første gangs innregning.

#### Hold-til-forfall investeringer balanseført til amortisert kost

I denne kategorien inngår finansielle eiendeler med fast forfall, som selskapet har en positiv intensjon om å holde til forfall. Holde-til-forfall investeringer vurderes til amortisert kost og innregnes til transaksjonsprisen med tillegg for direkte transaksjonsutgifter. Resultatføring og etterfølgende verdimåling følger effektiv rentemetode. Ved etterfølgende verdimåling fastsettes amortisert kost til nåverdien av kontraktfestede

kontantstrømmer innenfor forventet løpetid neddiskontert med den effektive renten.

#### Utlån og fordringer balanseført til amortisert kost

I denne kategorien inngår ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke blir notert i et aktivt marked. Selskapet har en positiv intensjon om å holde investeringene i uoverskuelig fremtid. Utlån og fordringer vurdert til amortisert kost innregnes til transaksjonsprisen med tillegg for direkte transaksjonsutgifter. Resultatføring og etterfølgende verdimåling følger effektiv rentemetode. Ved etterfølgende verdimåling fastsettes amortisert kost til nåverdien av kontraktfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid neddiskontert med den effektive renten.

#### Andre finansielle eiendeler balanseført til virkelig verdi

Andre finansielle eiendeler består av kontanter og kontantekvivalenter samt oppgjørskontoer, og er vurdert til virkelig verdi.

#### Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

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

### **Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg**

Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg består hovedsakelig av fondsinvesteringer der de underliggende verdipapirene er likvide aksjer og obligasjoner. Midlene vurderes samlet til virkelig verdi. Urealisert gevinst/tap resultatføres fortløpende som verdiendring på investeringer i investeringsvalgporteføljen.

## **9. INVESTERINGSEIENDOMMER**

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

Investeringseiendommer måles ved førstegangs innregning til kostpris inkludert anskaffelsesutgifter. I etterfølgende perioder måles investeringseiendommer til virkelig verdi. Det foretas ikke årlige avskrivninger av investeringseiendommer.

Investeringseiendommer verdsettes basert på anerkjente verdsettelsesmetoder. Det benyttes både intern og ekstern ekspertise til verdivurderingen. Det innhentes et utvalg av eksterne takster som sammenholdes med interne verdivurderinger. Det gjøres sensitivitetsvurderinger for ulike anslag på parameterverdier som inngår i en totalvurdering.

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. Endring av markedsverdi som følge av endring i valutakursen på eiendommer lokalisert i utlandet presenteres som «Verdiendring på investeringer».

I selskapsregnskapet presenteres resultatandel fra eiendoms-selskaper 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. IMMATERIELLE EIENDELER

### IT-Systemer og programvare

Kjøpt programvare aktiveres til anskaffelseskost med tillegg av utgifter for å gjøre programvaren klar til bruk. Direkte identifiserbare utgifter til egenutviklet programvare som kontrolleres av DNB Liv og der det er sannsynlig at økonomiske fordeler dekker utviklingsutgiftene på balansetidspunktet, balanseføres som immaterielle eiendeler. Dette forutsetter at systemene kontrolleres av selskapet og at de sannsynlige økonomiske fordeler overstiger utviklingskostnadene.

Direkte utgifter inkluderer utgifter knyttet til ansatte direkte involvert med programutviklingen, materialkostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Utgifter knyttet til vedlikehold av programvare og IT-systemer kostnadsføres løpende over resultatregnskapet.

Balanseførte IT-systemer og programvare avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

## 11. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte lineære avskrivninger ut fra antatt økonomisk levetid. Varige driftsmidler til eget bruk er klassifisert som andre eiendeler i balansen. Etterfølgende utgifter balanseføres på relevante eiendeler når det er sannsynlig at det er knyttet fremtidige økonomiske fordeler til utgiften som tilfaller konsernet og disse kan måles pålitelig. Reparasjoner og vedlikehold kostnadsføres løpende i resultatregnskapet.

Eiendelenes restverdier og brukstider revurderes årlig og justeres om nødvendig.

## 12. NEDSKRIVNING AV MATERIELLE OG IMMATERIELLE EIENDELER

Ved hvert rapporteringstidspunkt vurderes det hvorvidt det foreligger indikasjoner på fall i eiendelers verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger beregnes gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi med fratrukket av salgskostnader og bruksverdi. Eiendelens balanseførte verdi nedskrives umiddelbart dersom balanseført verdi er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp.

## 13. FORSIKRINGMESSIGE AVSETNINGER

### Klassifisering av kontrakter

IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. IFRS 4 definerer kontrakter der forsikringsrisikoen utgjør en signifikant del av produktets totalrisiko, som forsikringskontrakter. DNB Liv produkter består av kollektiv pensjonsforsikring, kollektiv foreningsforsikring, individuell kapitalforsikring, individuell rente- og pensjonsforsikring, produkter med investeringsvalg, gruppelevsforforsikring og skadeforsikringer knyttet til liv og helse. De forsikringsmessige avsetningene i regnskapet er i samsvar med norsk lovgivning innenfor området, samt IFRS 4.

### Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger i DNB Liv består av premiereserve, tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond, 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 beregnet som kontantverdien, det vil si nåverdien, av selskapets totale forsikringsforpliktelser inklusive kostnader, med fradrag av kontantverdien av fremtidig avtalt premie.

Tilleggsavsetningene er en betinget kundetildelt avsetning hvor årets endring føres i resultatregnskapet. Forsikringsvirksomhetsloven gir bestemmelser om anvendelse av og størrelse på tilleggsavsetningene. Den maksimale avsetningen per kontrakt kan etter de nevnte bestemmelser ikke utgjøre mer enn 12 prosent av premiereserven for kontrakten. Den faktiske avsetning for det enkelte år vurderes i forbindelse med årsoppgjørdisposisjonene. Tilleggsavsetninger kan anvendes til dekning av renteunderskudd når årets avkastninger er lavere enn den garanterte renten.

Kursreguleringsfondet tilsvarer summen av urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler som inngår i kollektivporteføljen. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser et netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til null.

Urealiserte gevinster og tap knyttet til valutakursendringer på derivater brukt til valutasikring av eiendommer, utlån og holde til forfall-obligasjoner i utenlandsk valuta, inngår ikke i kursreguleringsfondet.

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 beregningsgrunnlaget. Hvert år kan det avsettes inntil 50 prosent av selskapets samlede risikoresultat for produktene ytelsespensjon og fripoliser 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 forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje**

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

Supplerende avsetning for særskilt investeringsvalgportefølje, er avsetninger til dekning av avkastningsgaranti for de kontrakter som har dette. Avsetningene skal tilsvare forventet utbetaling fra selskapet til kunden ved oppnådd pensjonsalder. 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 tariffer som selskapet utarbeider, meldes til Finanstilsynet som har overordnet kontrollansvar for å påse at premiene som benyttes er tilstrekkelige. Det gjøres en løpende vurdering av bereg-

ningsgrunnlagene som benyttes. Grunnlagene for beregning av uførerisiko er av nyere dato og tar hensyn til den økning av uførhet som er observert i samfunnet generelt. Grunnlagsrenten brukes til beregning av nåverdien av fremtidige premier, ytelser og forsikringsmessige avsetninger. Finanstilsynet setter til enhver tid høyeste nivå på grunnlagsrenten, vurdert med basis i langsiktige statsobligasjonsrenter.

Høyeste grunnlagsrente for ny opptjening innen pensjonsprodukter er 2,0 prosent.

#### **Tilstrekkelighetstest**

Selskapet gjennomfører en tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivået på premiereservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Testen er nærmere beskrevet i note 30 Forsikringsrisiko.

#### **14. INNTEKTSSKATT**

Årets resultatførte skattekostnad består av betalbar skatt og årets endring i utsatt skatt, og er basert på regnskapsstandard IAS 12. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld på balansedagen. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forventes å reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at det vil foreligge en skattepliktig inntekt som den midlertidige forskjellen kan utnyttes mot.

Ved lov av 20. desember 2018 vedtok Stortinget nye skatteregler, med tilhørende overgangsregler, for livsforsikrings- og pensjonsforetak med virkning for 2018. De nye reglene medfører at skattekostnader og kostnader knyttet til eiendeler i kollektiv- og investeringsvalgporteføljen følger regnskapet. Overgang til nye regler er regulert i overgangsbestemmelser, hvor skattemessige verdier og forpliktelser per 31. desember 2018 fastsettes i tråd med regnskapsreglene. Endringer i skattemessige verdier er skattepliktige eller fradragsberettiget i inntektsåret 2018. Dette innebærer at det vil være få midlertidige forskjeller knyttet til kollektiv- og investeringsvalgporteføljen. Den effektive skattesatsen i 2018 påvirkes av overgangsregler, men det forventes at den effektive skattesatsen vil være mindre volatil fra og med 2019.

I samsvar med Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak balanseføres ikke utsatt skatt knyttet til forsikringsmessige avsetninger som i samsvar med IFRS klassifiseres som egenkapital. I forbindelse med innføring av nye skatteregler vil dette kun gjelde verdi på risikoutjevningfond pr 31. desember 2017.

I konsernets skatteøkende midlertidige forskjeller inngår midlertidige forskjeller knyttet til konsernets investerings-



eiendommer i utlandet. I forbindelse med innføring av nye skatteregler er midlertidige forskjeller knyttet til konsernets norske investeringseiendommer reversert.

## 15. PENSJONER

Den ytelsesbaserte ordningen i DNB Liv ble ved utgangen av 2016 i all hovedsak omdannet til en innskuddsbasert pensjonsordning. I den forbindelse ble de ansatte i ordningene tildelt fripoliser, samt at det ble opprettet en kompensasjonsordning for de berørte ansatte som ennå ikke var pensjonister. Se note 10 Pensjonsforpliktelser og –kostnader for mer informasjon.

### Ytelsesbasert ordning

I en ytelsesbasert ordning er utgangspunktet for beregning av pensjonskostnaden en lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjonerings-tidspunktet.

Pensjonsforpliktelser i balansen nettoføres mot pensjonsmidler i ordningen.

Pensjonsforpliktelsene beregnes som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Ved beregning av pensjonsforpliktelsene benyttes aktuarmessige og økonomiske forutsetninger om blant annet levealder, lønnsvekst og førtidspensjonering. Diskonteringsrenten er fastsatt ut fra renten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) på balansedagen med et tillegg for å reflektere løpetid for forpliktelsene.

### Innskuddsbasert ordning

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at DNB Liv ikke gir løfte om fremtidig pensjon av en gitt størrelse, men betaler et årlig innskudd til de ansattes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. DNB Liv har ingen ytterligere forpliktelse knyttet til levert arbeidsinnsats etter at det årlige innskuddet er betalt. Kostnaden knyttet til innskuddsbaserte pensjonsordninger blir innregnet i resultatregnskapet.

## 16. EGENKAPITAL

Foreslått utdeling inngår som en del av egenkapitalen inntil det er besluttet av 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 og er en parallell til kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen.

## 17. KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

## 18. VEDTATTE IKKE IKRAFTTRÅDTE STANDARDER OG FORTOLKNINGER

IASB hadde ved utgangen av 2018 publisert en rekke endringer til dagens regler som ikke er trådt i kraft. I det følgende vil vi omtale de endringer som kan påvirke konsernets fremtidige rapportering vesentlig.

### IFRS 17 Forsikringskontrakter

IFRS 17 Forsikringskontrakter erstatter IFRS 4 Forsikringskontrakter og angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om forsikringskontrakter. Standarden er vedtatt av IASB og er foreslått gjeldende fra 1. januar 2022, med krav om at det oppgis sammenlignbare tall. DNB Liv vil anvende standarden fra 2022. EU har foreløpig ikke godkjent standarden.

Formål med ny standard er å eliminere uensartet praksis i regnskapsføring av forsikringskontrakter og hovedtrekkene i den nye generelle modellen som danner utgangspunktet for måling av forsikringskontrakter er som følger:

- Et estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for en gruppe av forsikringskontrakter. Fremtidige kontantstrømmer omfatter fremtidige premieinnbetalinger og utbetalinger av forsikringsoppgjør, erstatninger og andre utbetalinger til forsikringstaker. Estimater skal ta hensyn til en eksplisitt justering for risiko og estimatene skal være basert på forholdene på balansedato.
- En kontraktmargin («Contractual Service Margin») som er lik dag én-gevinsten i estimatet av nåverdien av fremtidige kontantstrømmer fra en gruppe av forsikringskontrakter. Dette svarer til fortjenesteelementet i forsikringskontraktene som skal innregnes over den perioden tjenesten ytes, det vil si over dekningsperioden til forsikringene.

- Visse endringer i estimatet for nåverdien av fremtidige kontantstrømmer justeres mot kontraktmarginen, og innregnes derved i resultatet over gjenværende periode de aktuelle kontraktene dekker.
- Effekten av endring i diskonteringsrente skal, som et valg av regnskapsprinsipp, presenteres enten i det ordinære resultatet eller i andre inntekter og kostnader.

Standarden innfører også to andre modeller for måling av forsikringskontrakter. Variabel fee metode er en variant av generell metode som skal brukes på forsikringskontrakter med direkte deltagende vilkår. Premieallokerings metode er en valgfri forenklet måletilnærming for i hovedsak kortsiktige kontrakter som tilfredsstillende visse kriterier, og har en del til felles med eksisterende praksis for skadeforsikringskontrakter.

IFRS 17 skal som et utgangspunkt anvendes retrospektivt, men det er åpnet for en modifisert retrospektiv anvendelse eller en anvendelse basert på virkelig verdi på overgangstidspunktet dersom retrospektiv anvendelse er upraktisk («impracticable»).

DNB Liv arbeider med implementering av IFRS 17, men det er på nåværende tidspunkt for tidlig å gi et pålitelig estimat på forventet implementeringseffekt i konsernets regnskap.

#### **IFRS 9 Finansielle instrumenter**

I juli 2014 utga IASB den nye standarden for finansielle instrumenter, IFRS 9 Finansielle instrumenter, som vil erstatte dagens IAS 39. Den nye standarden introduserer en forretningsorientert modell for klassifisering av finansielle eiendeler, en forventet tapsmodell for nedskrivninger og en ny generell modell for sikringsbokføring.

IFRS 9 ble godkjent av EU i november 2016 og er gjeldende fra 1. januar 2018. Finansdepartementet har den 20. desember 2018 fastsatt endringer i Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak som fastslår at livsforsikringsselskaper skal benytte IAS 39 i selskapsregnskapet til 1. januar 2021. Dette vil også gjelde for konsernregnskapet til DNB Liv.

Konsolidering av DNB Liv i morselskapet DNB ASA er imidlertid etter IFRS 9 fra 1. januar 2018.

#### *Klassifisering og måling:*

Gjennomgangen har resultert i behov for enkelte endringer i klassifisering og tilhørende måling, men det er ikke vesentlige endringer sammenlignet med dagens regler.

#### *Nedskrivninger:*

Foreløpige beregninger viser at implementeringen av IFRS 9 vil medføre økte tapsavsetninger med 6,0 millioner kroner som følge av endringen fra en faktisk tapsmodell til en forventet tapsmodell.

#### **IFRS 16 Leieavtaler**

IFRS 16 Leieavtaler, ble godkjent av EU i oktober 2017, og er gjeldende fra 1. januar 2019. Den nye standarden vil medføre store endringer for leietaker ettersom alle leieavtaler (med unntak av i hovedsak korte avtaler og avtaler hvor eiendelen har lav verdi) må innregnes i balansen som en bruksrett med en motsvarende leieforpliktelse. Ved førstegangsinnregning skal leieforpliktelsen og bruksretten måles til nåverdien av fremtidige leiebetalinger. Leiebetalinger skal resultatføres som rentekostnad og amortisering. For utleier er regnskapsreglene uendret.

Størstedelen av DNB Livs forpliktelser kommer fra leieavtaler på næringsbygg og IT utstyr. Leieavtaler av næringsbygg i DNB Liv er vurdert som tjenestekjøp og er unntatt fra de nye beregningsreglene. Datterselskap av DNB Liv har enkelte leieavtaler på næringsbygg som beregnes etter nye regler.

Foreløpige beregninger viser at implementeringen av IFRS 16 vil medføre økning i konsernets balanse på 86 millioner kroner for bruksrett og leieforpliktelse, og medføre ubetydelige fremtidige resultateffekter.

DNB Liv vil anvende standarden fra 2019 og forventer å implementere standarden ved å bruke modifisert retrospektiv metode.

## Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

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

### 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 kan påvirke eiers resultat.

Note 30 Forsikringsrisiko gir ytterligere informasjon om forsikringsrisiko.

### NEDSKRIVNING OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Dersom objektive indikasjoner for verdifall kan identifiseres, beregnes nedskrivning på obligasjoner som forskjellen mellom regnskapsført verdi i balansen og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med obligasjonens effektive rente. Objektive indikasjoner for verdifall omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet. Estimering av fremtidig kontantstrøm baseres på erfaringsmateriale og skjønn basert på de forhold som var inntrådt på balansedagen.

### 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 verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil

konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av et tilsvarende finansielt instrument. I verdsettelsene kreves det utstrakt bruk av skjønn ved beregning av likviditetsrisiko, kredittrisiko og volatilitet. En endring i de nevnte faktorene kan påvirke fastsatt virkelig verdi på konsernets finansielle instrumenter. Se også note 13 Finansielle instrumenter til virkelig verdi.

### VERDIVURDERING AV EIENDOMMER

Eiendomsporteføljen vurderes til virkelig verdi. Eiendomsporteføljen i Norge er verddivurdert med konsernets egen modell basert på nåverdi av forventede kontantstrømmer. I tillegg sammenlignes de interne vurderingene mot uavhengige eksterne takster. Sentrale parametre i verddivurderingsmodellen avstemmes mot ekstern markedsinformasjon.

Endring i antagelsene om avkastningskravet og nivå på fremtidig markedsleie, kan føre til en vesentlig endring av eiendomsporteføljens verdi. Markedsleie vurderes individuelt for den enkelte eiendom basert på en bred tilgang av informasjon, herunder ekstern markedsstatistikk, eksterne analyser og markedsvurderinger, eget markedssyn og intern informasjon og kompetanse om lokale markedsforhold og eiendommenes tekniske tilstand. Se note 15 Investeringseiendommer for forutsetninger som er lagt til grunn ved beregning av virkelig verdi av eiendomsporteføljen.

### BEREGNING AV SKATT

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 livsforsikringselskaper oppstått usikkerhet knyttet til tolkningen av overgangsreglene. Uttalelsen er ikke likelydende med ordlyden i loven når det gjelder overgangsbestemmelsene. Overgangseffektene er derfor ikke fullt ut bokført i regnskapet for 2018 i henhold til DNB Livs tolkning av regelverket. Vurderingen støtter seg til at man ikke har landet på at det totalt sett er sannsynlighetsovervekt for at DNB Liv vinner frem med sitt syn. DNB Liv vil vurdere inntektsføring fremover. Se note 11 Skatt for ytterligere detaljer.

## Note 3 – Sammenslåing av balanseposter

DNB Livsforsikring AS

| Beløp i millioner kroner  | 2018         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Avsetning for forpliktelser</b>  |              |              |
| Pensjonsforpliktelser o.l.  | 160          | 165          |
| Forpliktelser ved skatt   |              |              |
| Forpliktelser ved periodeskatt  | 447          | 0            |
| Forpliktelser ved utsatt skatt  | 421          | 648          |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember</b>                             | <b>1 029</b> | <b>813</b>   |
| <b>Forpliktelser</b>  |              |              |
| Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring                                  | 279          | 129          |
| Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring                                      | 187          | 242          |
| Forpliktelser til kredittinstitusjoner  | (2)          | 48           |
| Finansielle derivater   | 743          | 322          |
| Andre forpliktelser   | 718          | 562          |
| Andre forpliktelser til datterselskap og tilknyttede selskap                        | 291          | 496          |
| <b>Sum forpliktelser per 31. desember</b>   | <b>2 216</b> | <b>1 800</b> |
| <b>Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                      |              |              |
| Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                       | 201          | 134          |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter per 31. desember</b> | <b>201</b>   | <b>134</b>   |

DNB Livsforsikring konsern

| Beløp i millioner kroner  | 2018         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Avsetning for forpliktelser</b>  |              |              |
| Pensjonsforpliktelser o.l.  | 188          | 189          |
| Forpliktelser ved skatt   |              |              |
| Forpliktelser ved periodeskatt  | 457          | 9            |
| Forpliktelser ved utsatt skatt  | 767          | 1 527        |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser per 31. desember</b>                             | <b>1 412</b> | <b>1 726</b> |
| <b>Forpliktelser</b>  |              |              |
| Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring                                  | 279          | 129          |
| Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring                                      | 187          | 242          |
| Forpliktelser til kredittinstitusjoner  | (2)          | 48           |
| Finansielle derivater   | 743          | 322          |
| Andre forpliktelser   | 1 400        | 1 141        |
| <b>Sum forpliktelser per 31. desember</b>   | <b>2 606</b> | <b>1 883</b> |
| <b>Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                      |              |              |
| Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                       | 201          | 134          |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter per 31. desember</b> | <b>201</b>   | <b>134</b>   |

## Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Kollektiv pensjon privat | Kollektiv forenings-pensjon | Individuell kapital-forsikring | Individuell pensjons-forsikring | Gruppelivs-forsikring | Skade-forsikring | 2018           | 2017         |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|--------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>  |                          |                             |                                |                                 |                       |                  |                |              |
| 1. Premieinntekter   | 14 331                   | 16                          | 1 377                          | 433                             | 501                   | 364              | 17 021         | 17 007       |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                  | 4 072                    | 86                          | 288                            | 673                             | 18                    | 0                | 5 137          | 10 030       |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen           | (3 170)                  | 0                           | (235)                          | (227)                           | 0                     | 0                | (3 632)        | 7 019        |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter                                      | 18                       | 0                           | 1                              | 1                               | 2                     | 0                | 22             | 7            |
| 5. Erstatninger  | (10 681)                 | (296)                       | (3 328)                        | (2 994)                         | (434)                 | (303)            | (18 036)       | (15 989)     |
| - herav gjenkjøp   | (50)                     | 0                           | (2 140)                        | (99)                            | 0                     | 0                | (2 289)        | (2 452)      |
| 6. Resultatførte endringer i kontraktsfaste forpliktelser                    | 1 042                    | 211                         | 1 831                          | 1 774                           | (93)                  | 50               | 4 814          | 555          |
| 7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje | (3 521)                  | 0                           | 638                            | 716                             | 0                     | 0                | (2 167)        | (14 942)     |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser    | (505)                    | (1)                         | (132)                          | (136)                           | (2)                   | 0                | (777)          | (1 272)      |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader                                      | (804)                    | (14)                        | (209)                          | (136)                           | (71)                  | (41)             | (1 275)        | (1 228)      |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader                                     | (9)                      | (1)                         | (4)                            | (10)                            | (1)                   | (1)              | (25)           | (27)         |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap per 31. desember</b>                     | <b>772</b>               | <b>0</b>                    | <b>227</b>                     | <b>95</b>                       | <b>(81)</b>           | <b>69</b>        | <b>1 081</b>   | <b>1 160</b> |
| <b>RESULTATANALYSE</b>   |                          |                             |                                |                                 |                       |                  |                |              |
| Finansinntekter  | 2 231                    | 119                         | 222                            | 705                             | 18                    | 1                | 3 295          | 16 201       |
| Garantert rente  | (4 841)                  | (134)                       | (357)                          | (937)                           | (5)                   | 0                | (6 275)        | (6 340)      |
| Avkastningsresultat før buffer   | (2 610)                  | (16)                        | (135)                          | (233)                           | 13                    | 1                | (2 980)        | 9 861        |
| Til/fra tilleggsavsetning  | (25)                     | 0                           | (1)                            | 53                              | 0                     | 0                | 27             | (1 028)      |
| <b>Avkastningsresultat</b>   | <b>(2 635)</b>           | <b>(16)</b>                 | <b>(136)</b>                   | <b>(180)</b>                    | <b>13</b>             | <b>1</b>         | <b>(2 953)</b> | <b>8 832</b> |
| Risikopremie   | 2 893                    | 64                          | 275                            | 426                             | 423                   | 380              | 4 461          | 4 310        |
| Risikotilskudd   | (2 661)                  | (52)                        | (150)                          | (390)                           | (510)                 | (303)            | (4 066)        | (3 819)      |
| <b>Risikoresultat</b>  | <b>232</b>               | <b>13</b>                   | <b>125</b>                     | <b>35</b>                       | <b>(87)</b>           | <b>77</b>        | <b>395</b>     | <b>491</b>   |
| Administrasjonspremie  | 1 176                    | 19                          | 273                            | 264                             | 66                    | 32               | 1 830          | 1 762        |
| Driftskostnader  | (807)                    | (14)                        | (209)                          | (136)                           | (71)                  | (42)             | (1 280)        | (1 250)      |
| <b>Administrasjonsresultat</b>   | <b>368</b>               | <b>4</b>                    | <b>64</b>                      | <b>128</b>                      | <b>(5)</b>            | <b>(10)</b>      | <b>550</b>     | <b>512</b>   |
| Vederlag for rentegaranti  | 115                      | 0                           | 71                             | 19                              | 0                     | 0                | 206            | 207          |
| Fortjenesteelement for risiko  | 26                       | 0                           | 1                              | 0                               | 0                     | 0                | 27             | 31           |
| Avsetning for lang levealder   | 0                        | 0                           | 0                              | 0                               | 0                     | 0                | 0              | (621)        |
| <b>Bransjeresultat brutto</b>  | <b>(1 893)</b>           | <b>2</b>                    | <b>124</b>                     | <b>3</b>                        | <b>(79)</b>           | <b>69</b>        | <b>(1 774)</b> | <b>9 451</b> |
| Resultat tilført forsikringskunder   | 2 665                    | (1)                         | 103                            | 91                              | (2)                   | 0                | 2 855          | (8 291)      |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>  | <b>772</b>               | <b>0</b>                    | <b>227</b>                     | <b>95</b>                       | <b>(81)</b>           | <b>69</b>        | <b>1 081</b>   | <b>1 160</b> |

## Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

### FORDELING ETTER OVERSKUDDSMODELL

#### KOLLEKTIV PENSJON PRIVAT

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Ytelses-<br>basert uten<br>investerings-<br>valg | Fripoliser | Uten rett<br>til andel av<br>overskudd | Innskudds-<br>basert med<br>investerings-<br>valg | 2018       | 2017       |
|--|--|------------|--|---|------------|------------|
| 1. Premieinntekter for egen regning  | 1 819  | 313        | 858                                    | 11 341  | 14 331     | 13 954     |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                        | 445  | 3 575      | 52                                     | 0   | 4 072      | 7 272      |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalg-<br>porteføljen            | 0  | 0          | 0                                      | (3 170)   | (3 170)    | 5 608      |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter  | 5  | 1          | 12                                     | 0   | 18         | 6          |
| 5. Erstatninger for egen regning   | (858)  | (5 548)    | (216)                                  | (4 060)   | (10 681)   | (8 273)    |
| - herav gjenkjøp   | (3)  | (46)       | 0                                      | 0   | (50)       | (116)      |
| 6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser                      | (1 082)  | 2 641      | (517)                                  | 0   | 1 042      | (2 959)    |
| 7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt<br>investeringsportefølje    | 0  | 0          | 0                                      | (3 521)   | (3 521)    | (13 911)   |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontrakts-<br>fastsatte forpliktelser | (51)   | (453)      | (1)                                    | 0   | (505)      | (411)      |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader  | (170)  | (203)      | (96)                                   | (336)   | (804)      | (748)      |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader   | 6  | 2          | (17)                                   | 0   | (9)        | 46         |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>  | <b>115</b>                                       | <b>328</b> | <b>75</b>                              | <b>255</b>  | <b>772</b> | <b>583</b> |

#### RESULTATANALYSE

|                                      |             |            |             |                |                |              |
|--------------------------------------|-------------|------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Finansinntekter                      | 638         | 4 691      | 72          | (3 170)        | 2 231          | 12 400       |
| Garantert rente                      | (619)       | (4 180)    | (42)        | 0              | (4 841)        | (4 847)      |
| Avkastningsresultat før buffer       | 19          | 510        | 30          | (3 170)        | (2 610)        | 7 554        |
| Til/fra tilleggsavsetning            | 32          | (57)       | 0           | 0              | (25)           | (1 010)      |
| <b>Avkastningsresultat</b>           | <b>51</b>   | <b>453</b> | <b>30</b>   | <b>(3 170)</b> | <b>(2 635)</b> | <b>6 543</b> |
| Risikopremie                         | 253         | 1 858      | 781         | 0              | 2 893          | 2 791        |
| Risikotilskudd                       | (273)       | (1 677)    | (710)       | (1)            | (2 661)        | (2 595)      |
| <b>Risikoresultat</b>                | <b>(20)</b> | <b>181</b> | <b>71</b>   | <b>(1)</b>     | <b>232</b>     | <b>196</b>   |
| Administrasjonspremie                | 170         | 350        | 64          | 591            | 1 176          | 1 115        |
| Driftskostnader                      | (167)       | (204)      | (101)       | (336)          | (807)          | (770)        |
| <b>Administrasjonsresultat</b>       | <b>3</b>    | <b>146</b> | <b>(36)</b> | <b>256</b>     | <b>368</b>     | <b>345</b>   |
| Vederlag for rentegaranti            | 106         | 0          | 10          | 0              | 115            | 109          |
| Fortjenesteelement for risiko        | 26          | 0          | 0           | 0              | 26             | 30           |
| Avsetning for lang levealder         | 0           | 0          | 0           | 0              | 0              | (621)        |
| <b>Bransjeresultat brutto</b>        | <b>166</b>  | <b>781</b> | <b>75</b>   | <b>(2 915)</b> | <b>(1 893)</b> | <b>6 602</b> |
| Resultat tilført forsikringskunder   | (51)        | (453)      | (1)         | 3 170          | 2 665          | (6 019)      |
| <b>Resultat av tekniske regnskap</b> | <b>115</b>  | <b>328</b> | <b>75</b>   | <b>255</b>     | <b>772</b>     | <b>583</b>   |

## Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

### INDIVIDUELL KAPITALFORSIKRING

| Beløp i millioner kroner  | Med<br>overskudds-<br>deling | Uten rett<br>til andel av<br>overskudd | Investerings-<br>valg | 2018       | 2017       |
|---|------------------------------|--|-----------------------|------------|------------|
| 1. Premieinntekter for egen regning   | 170                          | 540                                    | 667                   | 1 377      | 1 705      |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                   | 99                           | 189                                    | 0                     | 288        | 916        |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen            | 0                            | 0                                      | (235)                 | (235)      | 713        |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter                                       | 1                            | 0                                      | 0                     | 1          | 1          |
| 5. Erstatninger for egen regning  | (663)                        | (1 637)                                | (1 028)               | (3 328)    | (3 682)    |
| - herav gjenkjøp  | (115)                        | (1 165)                                | (860)                 | (2 140)    | (2 219)    |
| 6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser                 | 458                          | 1 372                                  | 0                     | 1 831      | 2 004      |
| 7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje  | 0                            | 0                                      | 638                   | 638        | (775)      |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | (25)                         | (107)                                  | 0                     | (132)      | (417)      |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader                                       | (23)                         | (146)                                  | (40)                  | (209)      | (221)      |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader                                      | (4)                          | 0                                      | 0                     | (4)        | (4)        |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>                                       | <b>13</b>                    | <b>211</b>                             | <b>2</b>              | <b>227</b> | <b>240</b> |

### RESULTATANALYSE

|                                |          |           |              |              |              |
|--------------------------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Finansinntekter                | 131      | 326       | (235)        | 222          | 1 498        |
| Garantert rente                | (131)    | (227)     | 0            | (357)        | (391)        |
| Avkastningsresultat før buffer | 0        | 99        | (235)        | (135)        | 1 108        |
| Til/fra tilleggsavsetning      | 0        | (1)       | 0            | (1)          | (9)          |
| <b>Avkastningsresultat</b>     | <b>0</b> | <b>98</b> | <b>(235)</b> | <b>(136)</b> | <b>1 099</b> |

|                       |           |            |          |            |            |
|-----------------------|-----------|------------|----------|------------|------------|
| Risikopremie          | 74        | 200        | 1        | 275        | 262        |
| Risikotilskudd        | (64)      | (86)       | 0        | (150)      | (131)      |
| <b>Risikoresultat</b> | <b>10</b> | <b>114</b> | <b>0</b> | <b>125</b> | <b>131</b> |

|                                |           |           |          |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Administrasjonspremie          | 51        | 180       | 42       | 273       | 282       |
| Driftskostnader                | (23)      | (146)     | (40)     | (209)     | (221)     |
| <b>Administrasjonsresultat</b> | <b>28</b> | <b>34</b> | <b>2</b> | <b>64</b> | <b>61</b> |

|                               |           |            |              |            |              |
|-------------------------------|-----------|------------|--------------|------------|--------------|
| Vederlag for rentegaranti     | 0         | 71         | 0            | 71         | 79           |
| Fortjenesteelement for risiko | 0         | 1          | 0            | 1          | 1            |
| <b>Bransjeresultat brutto</b> | <b>39</b> | <b>318</b> | <b>(233)</b> | <b>124</b> | <b>1 370</b> |

|                                      |           |            |          |            |            |
|--------------------------------------|-----------|------------|----------|------------|------------|
| Resultat tilført forsikringskunder   | (25)      | (107)      | 235      | 103        | (1 130)    |
| <b>Resultat av tekniske regnskap</b> | <b>13</b> | <b>211</b> | <b>2</b> | <b>227</b> | <b>240</b> |



## Note 4 – Bransjefordelt resultatregnskap og resultatanalyse forts.

### INDIVIDUELL RENTE- OG PENSJONSFORSIKRING

| Beløp i millioner kroner  | Med<br>overskudds-<br>deling | Uten rett<br>til andel av<br>overskudd | Investerings-<br>valg | 2018      | 2017       |
|---|------------------------------|--|-----------------------|-----------|------------|
| 1. Premieinntekter for egen regning   | 235                          | 131                                    | 67                    | 433       | 583        |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                   | 624                          | 49                                     | 0                     | 673       | 1 619      |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen            | 0                            | 0                                      | (227)                 | (227)     | 698        |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter                                       | 1                            | 0                                      | 0                     | 1         | 1          |
| 5. Erstatninger for egen regning  | (2 290)                      | (203)                                  | (501)                 | (2 994)   | (3 074)    |
| - herav gjenkjøp  | (54)                         | (17)                                   | (29)                  | (99)      | (116)      |
| 6. Resultatførte endringer i kontraktsfastsatte forpliktelser                 | 1 669                        | 105                                    | 0                     | 1 774     | 1 199      |
| 7. Resultatførte endringer i forpliktelser - særskilt investeringsportefølje  | 0                            | 0                                      | 716                   | 716       | (257)      |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | (109)                        | (26)                                   | 0                     | (136)     | (411)      |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader                                       | (72)                         | (23)                                   | (40)                  | (136)     | (151)      |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader                                      | (10)                         | 0                                      | 0                     | (10)      | (1)        |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>                                       | <b>48</b>                    | <b>33</b>                              | <b>14</b>             | <b>95</b> | <b>206</b> |

### RESULTATANALYSE

|                                |           |           |              |              |              |
|--------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Finansinntekter                | 846       | 85        | (227)        | 705          | 2 106        |
| Garantert rente                | (878)     | (59)      | 0            | (937)        | (958)        |
| Avkastningsresultat før buffer | (31)      | 26        | (227)        | (233)        | 1 148        |
| Til/fra tilleggsavsetning      | 53        | 0         | 0            | 53           | (9)          |
| <b>Avkastningsresultat</b>     | <b>22</b> | <b>26</b> | <b>(227)</b> | <b>(180)</b> | <b>1 139</b> |

|                       |           |          |            |           |           |
|-----------------------|-----------|----------|------------|-----------|-----------|
| Risikopremie          | 377       | 3        | 45         | 426       | 448       |
| Risikotilskudd        | (343)     | (1)      | (46)       | (390)     | (404)     |
| <b>Risikoresultat</b> | <b>34</b> | <b>2</b> | <b>(1)</b> | <b>35</b> | <b>44</b> |

|                                |            |           |           |            |            |
|--------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Administrasjonspremie          | 174        | 35        | 55        | 264        | 263        |
| Driftskostnader                | (73)       | (23)      | (40)      | (136)      | (151)      |
| <b>Administrasjonsresultat</b> | <b>101</b> | <b>12</b> | <b>15</b> | <b>128</b> | <b>112</b> |

|                               |            |           |              |          |              |
|-------------------------------|------------|-----------|--------------|----------|--------------|
| Vederlag for rentegaranti     | 0          | 19        | 0            | 19       | 19           |
| <b>Bransjeresultat brutto</b> | <b>157</b> | <b>59</b> | <b>(213)</b> | <b>3</b> | <b>1 314</b> |

|                                      |           |           |           |           |            |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Resultat tilført forsikringskunder   | (109)     | (26)      | 227       | 91        | (1 109)    |
| <b>Resultat av tekniske regnskap</b> | <b>48</b> | <b>33</b> | <b>14</b> | <b>95</b> | <b>206</b> |

## Note 5 – Flytting

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                            | Kollektiv pensjon privat | Kollektiv forenings-pensjon | Individuell kapital-forsikring | Individuell pensjons-forsikring | 2018           | 2017           |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>MOTTATTE MIDLER</b>                                     |                          |                             |                                |                                 |                |                |
| Premiereserver   | 3 554                    | 1                           | 71                             | 10                              | 3 636          | 3 553          |
| Tilleggsavsetninger  | 21                       | 0                           | 1                              | 0                               | 22             | 23             |
| <b>Sum mottatte midler (resultatført) per 31. desember</b> | <b>3 574</b>             | <b>1</b>                    | <b>72</b>                      | <b>11</b>                       | <b>3 658</b>   | <b>3 576</b>   |
| Premiefond/innskuddsfond (balanseført)                     | 80                       | 0                           | 0                              | 0                               | 80             | 127            |
| Antall kontrakter mottatte midler                          | 2 326                    | 0                           | 433                            | 2 387                           | 5 146          | 7 520          |
| <b>AVGITTE MIDLER</b>                                      |                          |                             |                                |                                 |                |                |
| Premiereserver   | (3 905)                  | 0                           | (59)                           | (6)                             | (3 970)        | (1 858)        |
| Tilleggsavsetninger  | (4)                      | 0                           | 0                              | (1)                             | (5)            | (4)            |
| Kursreserver   | 0                        | 0                           | 0                              | 0                               | 0              | (2)            |
| <b>Sum avgitte midler (resultatført) per 31. desember</b>  | <b>(3 909)</b>           | <b>0</b>                    | <b>(59)</b>                    | <b>(7)</b>                      | <b>(3 975)</b> | <b>(1 863)</b> |
| Premiefond/innskuddsfond (balanseført)                     | (1)                      | 0                           | 0                              | 0                               | (1)            | (1)            |
| Antall kontrakter avgitte midler                           | 1 045                    | 0                           | 220                            | 551                             | 1 816          | 16 204         |

## Note 6 – Nytegnnet premie

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | Kollektiv pensjon privat | Kollektiv forenings-pensjon | Individuell pensjon | Individuell kapital | Gruppeliv | Produkter med invest. valg | Sum |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------|----------------------------|-----|
| 2018                            | 31                       | 0                           | 97                  | 34                  | 30        | 219                        | 411 |
| 2017                            | 47                       | 0                           | 208                 | 90                  | 28        | 255                        | 628 |

Mottatte premiereserver fremgår av note 5 - Flytting.

## Note 7 – Netto inntekter fra investeringer

DNB Livsforsikring AS

| <i>Beløp i millioner kroner</i>   | Selskaps-<br>porteføljen | Kollektiv-<br>porteføljen | 2018           | 2017          |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------|---------------|
| <b>Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b> | <b>31</b>                | <b>1 281</b>              | <b>1 312</b>   | <b>1 848</b>  |
| <b>Netto driftsinntekter fra eiendom</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                  | <b>0</b>       | <b>1</b>      |
| Renter av utlån til virkelig verdi  | 0                        | 42                        | 42             | 43            |
| Renter eiendomsselskaper  | 0                        | 3                         | 3              | 2             |
| Renter bank   | (5)                      | (13)                      | (19)           | (64)          |
| Renter av sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi   | 0                        | 0                         | 0              | 1             |
| Renter utlån og fordring til amortisert kost  | 116                      | 4 187                     | 4 303          | 4 470         |
| Renter derivater  | 0                        | (21)                      | (21)           | 38            |
| Renter rentefond  | 335                      | 1 302                     | 1 638          | 1 299         |
| Utbytte   | 156                      | 21                        | 177            | 120           |
| Annet   | 81                       | 171                       | 252            | 226           |
| <b>Sum renter og utbytte</b>  | <b>682</b>               | <b>5 693</b>              | <b>6 376</b>   | <b>6 135</b>  |
| Verdiendring aksjer og andeler  | 80                       | (1 440)                   | (1 360)        | 1 334         |
| Verdiendring obligasjoner   | 0                        | 0                         | 0              | (6)           |
| Verdiendring utlån og fordring til amortisert kost  | (14)                     | (7)                       | (22)           | (161)         |
| Verdiendring derivater  | 0                        | (444)                     | (444)          | (339)         |
| Verdiendring utlån  | 2                        | 5                         | 7              | (113)         |
| Verdiendringer annet  | 0                        | (1)                       | (1)            | 2             |
| <b>Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta</b>  | <b>67</b>                | <b>(1 887)</b>            | <b>(1 820)</b> | <b>717</b>    |
| Realisert eiendom   | 0                        | 0                         | 0              | 5             |
| Realisert aksjer og andeler   | (3)                      | 295                       | 292            | 2 145         |
| Realisert obligasjoner  | 0                        | 10                        | 10             | 1             |
| Realisert derivater   | 0                        | (147)                     | (147)          | 163           |
| Agio aksjer   | 0                        | 116                       | 116            | 11            |
| Agio obligasjoner   | 0                        | 0                         | 0              | 4             |
| Agio utlån og fordring til amortisert kost  | 0                        | 0                         | 0              | 147           |
| Agio derivater  | 0                        | (68)                      | (68)           | (110)         |
| Agio utlån  | 0                        | 34                        | 34             | 51            |
| Agio diverse  | 0                        | (191)                     | (191)          | (89)          |
| <b>Sum realiserte gevinster</b>   | <b>(3)</b>               | <b>50</b>                 | <b>47</b>      | <b>2 328</b>  |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer:</b>   | <b>777</b>               | <b>5 137</b>              | <b>5 916</b>   | <b>11 028</b> |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                                |                          |                           | <b>(3 632)</b> | <b>7 019</b>  |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>  |                          |                           | <b>2 284</b>   | <b>18 046</b> |
| <b>Netto inntekter fra derivater i kollektiv og selskapsporteføljen fordelt etter type:</b>           |                          |                           | <b>2018</b>    | <b>2017</b>   |
| Aksjederivater  |                          |                           | (163)          | 153           |
| Rentederivater  |                          |                           | 2              | (4)           |
| Valuta derivater  |                          |                           | (518)          | (397)         |
| <b>Sum derivater til virkelig verdi</b>   |                          |                           | <b>(679)</b>   | <b>(247)</b>  |

## Note 7 – Netto inntekter fra investeringer forts.

DNB Livsforsikring konsern

| <i>Beløp i millioner kroner</i>   | Selskaps-<br>porteføljen | Kollektiv-<br>porteføljen | 2018           | 2017          |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------|---------------|
| <b>Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b> | <b>41</b>                | <b>2</b>                  | <b>42</b>      | <b>43</b>     |
| <b>Netto driftsinntekter fra eiendom</b>  | <b>0</b>                 | <b>702</b>                | <b>702</b>     | <b>695</b>    |
| Renter av utlån til virkelig verdi  | 0                        | 42                        | 42             | 43            |
| Renter eiendomsselskaper  | 0                        | 223                       | 223            | 289           |
| Renter bank   | (5)                      | (13)                      | (19)           | (64)          |
| Renter av sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi   | 0                        | 0                         | 0              | 1             |
| Renter utlån og fordring til amortisert kost  | 116                      | 4 187                     | 4 303          | 4 470         |
| Renter derivater  | 0                        | (21)                      | (21)           | 38            |
| Renter rentefond  | 335                      | 1 302                     | 1 638          | 1 299         |
| Utbytte   | 156                      | 21                        | 177            | 120           |
| Annet   | 81                       | 171                       | 252            | 226           |
| <b>Sum renter og utbytte</b>  | <b>682</b>               | <b>5 913</b>              | <b>6 596</b>   | <b>6 421</b>  |
| Verdiendring eiendom  | 0                        | 357                       | 357            | 812           |
| Verdiendring aksjer og andeler  | 80                       | (1 440)                   | (1 360)        | 1 334         |
| Verdiendring obligasjoner   | 0                        | 0                         | 0              | (6)           |
| Verdiendring obligasjoner amortisert kost   | (14)                     | (7)                       | (22)           | (161)         |
| Verdiendring derivater  | 0                        | (444)                     | (444)          | (339)         |
| Verdiendring utlån  | 2                        | 5                         | 7              | (113)         |
| Verdiendringer annet  | 0                        | (1)                       | (1)            | 2             |
| <b>Sum verdiendringer inklusiv verdiendring valuta</b>  | <b>67</b>                | <b>(1 530)</b>            | <b>(1 463)</b> | <b>1 529</b>  |
| Realisert eiendom   | 0                        | 0                         | 0              | 26            |
| Realisert aksjer og andeler   | (3)                      | 295                       | 292            | 2 145         |
| Realisert obligasjoner  | 0                        | 10                        | 10             | 1             |
| Realisert derivater   | 0                        | (147)                     | (147)          | 163           |
| Agio aksjer   | 0                        | 116                       | 116            | 11            |
| Agio obligasjoner   | 0                        | 0                         | 0              | 4             |
| Agio obligasjoner amortisert kost   | 0                        | 0                         | 0              | 147           |
| Agio derivater  | 0                        | (68)                      | (68)           | (110)         |
| Agio utlån  | 0                        | 34                        | 34             | 51            |
| Agio diverse  | 0                        | (191)                     | (191)          | (89)          |
| <b>Sum realiserte gevinster</b>   | <b>(3)</b>               | <b>50</b>                 | <b>47</b>      | <b>2 348</b>  |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer:</b>   | <b>787</b>               | <b>5 137</b>              | <b>5 925</b>   | <b>11 037</b> |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen:</b>                               |                          |                           | <b>(3 632)</b> | <b>7 019</b>  |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>  |                          |                           | <b>2 293</b>   | <b>18 056</b> |

Netto inntekter fra derivater i kollektiv og selskapsporteføljen fordelt etter type:

| <i>Beløp i millioner kroner</i>         | 2018         | 2017         |
|---|--------------|--------------|
| Aksjederivater                          | (163)        | 153          |
| Rentederivater                          | 2            | (4)          |
| Valuta derivater                        | (518)        | (397)        |
| <b>Sum derivater til virkelig verdi</b> | <b>(679)</b> | <b>(247)</b> |

## Note 8 – Spesifikasjon forsikringsrelaterede driftskostnader

DNB Livsforsikring AS

| Beløp i millioner kroner                         | 2018         | 2017         |
|--|--------------|--------------|
| Forvaltningskostnader                            | 231          | 211          |
| Salgskostnader                                   | 266          | 261          |
| Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader   | 778          | 756          |
| <b>Sum forsikringsrelaterede driftskostnader</b> | <b>1 275</b> | <b>1 228</b> |

### Spesifikasjon av lønn og andre personalkostnader

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Ordinær lønn                               | 187        | 190        |
| Pensjoner                                  | 16         | 7          |
| Arbeidsgiveravgift                         | 41         | 45         |
| Andre personalkostnader                    | 5          | 9          |
| <b>Sum lønn og andre personalkostnader</b> | <b>249</b> | <b>251</b> |

| Beløp i millioner kroner   | 2018     | 2017      |
|--|----------|-----------|
| <b>Avsetning til langsiktige forpliktelser - restrukturingsavsetning</b> |          |           |
| Rest avsatte kostnader til restrukturering per 1. januar                 | 11       | 24        |
| Tilført  | 0        | 3         |
| Utbetalt   | (8)      | (14)      |
| Tilbakeført ubenyttet avsetning  | 0        | (2)       |
| <b>Rest avsatte kostnader til restrukturering per 31. desember</b>       | <b>3</b> | <b>11</b> |

## Note 9 – Antall ansatte/årsverk

|                                | DNB Livsforsikring AS |      | DNB Livsforsikring konsern |      |
|--------------------------------|-----------------------|------|----------------------------|------|
|                                | 2018                  | 2017 | 2018                       | 2017 |
| Antall ansatte per 31.12.      | 262                   | 277  | 310                        | 325  |
| Antall årsverk per 31.12.      | 255                   | 271  | 303                        | 319  |
| Gjennomsnittlig antall ansatte | 270                   | 303  | 318                        | 352  |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 263                   | 293  | 311                        | 342  |

## 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 den lukkede ordningen).

I 2015 og 2016 ble pensjonsordningen i all hovedsak omdannet fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. I den forbindelse ble de ansatte i ordningene tildelt fripoliser, samt at det ble opprettet en kompensasjonsordning for de berørte ansatte som ennå ikke var pensjonister.

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 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og –forpliktelser er gjort i samsvar med Norsk regnskapsstiftelse sin veiledning, pr. 31. desember 2018.

DNB Livsforsikring AS

### Pensjonskostnader

| <i>Beløp i millioner kroner</i>        | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|--|-------------|-------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening    | 8           | 17          |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 4           | 5           |
| Beregnet avkastning på pensjonsmidlene | (1)         | (1)         |
| Avkorting                              | (13)        | 0           |
| Administrasjonskostnader               | 0           | 0           |
| Sum ytelsesbaserte ordninger           | (2)         | 21          |
| Avtalefestet pensjon, ny ordning       | 3           | 3           |
| Risikopremie                           | 0           | 0           |
| Innskuddsbaserte ordninger             | 15          | (17)        |
| <b>Netto pensjonskostnader</b>         | <b>16</b>   | <b>7</b>    |

DNB Livsforsikring konsern

### Pensjonskostnader

| <i>Beløp i millioner kroner</i>        | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|--|-------------|-------------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening    | 12          | 25          |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 4           | 5           |
| Beregnet avkastning på pensjonsmidlene | (1)         | (1)         |
| Avkorting                              | (13)        | 0           |
| Administrasjonskostnader               | 0           | 0           |
| Sum ytelsesbaserte ordninger           | 2           | 28          |
| Avtalefestet pensjon, ny ordning       | 4           | 4           |
| Risikopremie                           | 0           | 0           |
| Innskuddsbaserte ordninger             | 20          | (14)        |
| <b>Netto pensjonskostnader</b>         | <b>26</b>   | <b>19</b>   |

## Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

DNB Livsforsikring AS

### PENSJONSFORPLIKTELSE

| <i>Beløp i millioner kroner</i>         | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|
| Inngående balanse                       | 220         | 214         |
| Årets opptjening                        | 8           | 17          |
| Årets rentekostnad                      | 4           | 5           |
| Aktuarielt tap (gevinst), netto         | 5           | (3)         |
| Overført fra andre enheter              | 0           | 0           |
| Overgang til innskuddspensjon/avkorting | (25)        | 0           |
| Utbetaling til pensjonister             | (11)        | (13)        |
| Utgående balanse                        | 202         | 220         |

### Pensjonsmidler

| <i>Beløp i millioner kroner</i>         | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|
| Inngående balanse                       | 55          | 52          |
| Beregnet avkastning                     | 1           | 1           |
| Aktuariell gevinst (tap), netto         | (2)         | 3           |
| Overført fra andre enheter              | 0           | 0           |
| Overgang til innskuddspensjon/avkorting | (12)        | 0           |
| Innbetaling premier                     | 1           | 1           |
| Utbetaling pensjoner                    | (2)         | (2)         |
| Administrasjonskostnader                | 0           | 0           |
| Utgående balanse                        | 41          | 55          |

|                                    |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|
| <b>Netto pensjonsforpliktelser</b> | <b>160</b> | <b>165</b> |
|------------------------------------|------------|------------|

DNB Livsforsikring konsern

### PENSJONSFORPLIKTELSE

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Inngående balanse               | 245         | 231         |
| Salg av datterselskap           | 0           | 0           |
| Årets opptjening                | 12          | 25          |
| Årets rentekostnad              | 4           | 5           |
| Aktuarielt tap (gevinst), netto | 6           | (3)         |
| Overgang til innskuddspensjon   | (25)        | 0           |
| Planendring                     | 0           | 0           |
| Avkorting                       | 0           | 0           |
| Utbetaling til pensjonister     | (11)        | (13)        |
| Utgående balanse                | 230         | 245         |

### Pensjonsmidler

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Inngående balanse               | 54          | 51          |
| Beregnet avkastning             | 1           | 1           |
| Aktuariell gevinst (tap), netto | (2)         | 3           |
| Overgang til innskuddspensjon   | (12)        | 0           |
| Avkorting                       | 0           | 0           |
| Innbetaling premier             | 1           | 1           |
| Utbetaling pensjoner            | (2)         | (2)         |
| Administrasjonskostnader        | 0           | 0           |
| Utgående balanse                | 40          | 54          |

|                                    |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|
| <b>Netto pensjonsforpliktelser</b> | <b>188</b> | <b>190</b> |
|------------------------------------|------------|------------|



## Note 10 – Pensjonsforpliktelser og -kostnader forts.

### Sensivitetsanalyse for ytelsesordningen

Følgende estimer er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2018, forutsatt at alle andre parametre er konstante. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

|                                 | Diskonteringsrente |       | Årlig lønnsvekst / grunnbeløp |       | Årlig pensjonsregulering |         | Levealder |       |
|---------------------------------|--------------------|-------|-------------------------------|-------|--------------------------|---------|-----------|-------|
|                                 | 1 %                | -1 %  | 1 %                           | -1 %  | 1 %                      | 0 % reg | +1 år     | -1 år |
| Endring i prosentpoeng          | 1 %                | -1 %  | 1 %                           | -1 %  | 1 %                      | 0 % reg | +1 år     | -1 år |
| Prosentvis endring i pensjon    |                    |       |                               |       |                          |         |           |       |
| Pensjonsforpliktelse PBO        | 8-16               | 15-17 | 20-25                         | 20-22 | 10-11                    | 8-12    | 4         | 4     |
| Periodens netto pensjonskostnad | 10-20              | 20-22 | 22-25                         | 20-22 | 10-11                    | 8-12    | 4         | 4     |

## Note 11 – Skattekostnad

| Beløp i millioner kroner   | DNB Livsforsikring AS |             | DNB Livsforsikring konsern |            |
|--|-----------------------|-------------|----------------------------|------------|
|  | 2018                  | 2017        | 2018                       | 2017       |
| <b>SKATTEKOSTNAD PÅ DRIFTSRESULTAT FØR SKATT</b>                                 |                       |             |                            |            |
| Betalbar skatt   | 464                   | 23          | 472                        | 31         |
| Endring utsatt skatt   | (369)                 | (48)        | (949)                      | 85         |
| <b>Sum skattekostnad (- skatteinntekt)</b>                                       | <b>94</b>             | <b>(25)</b> | <b>(477)</b>               | <b>116</b> |
| <b>Avstemming av skattekostnad mot resultat før skatt</b>                        |                       |             |                            |            |
| Resultat før skatt   | 1 663                 | 1 977       | 1 672                      | 1 987      |
| Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (23 %, 24 % i 2017)            | 383                   | 475         | 385                        | 477        |
| Skatteeffekt av finansskatt i Norge  | 33                    | 20          | 33                         | 20         |
| Skatteeffekt av skattefrie aksjeinntekter  | (70)                  | (119)       | (70)                       | (119)      |
| Skatteeffekt av andre skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader | 24                    | (375)       | 31                         | (186)      |
| Skatteeffekt av endret skattesats for balanseført utsatt skatt                   | 0                     | 1           | 0                          | (47)       |
| Skatteeffekt knyttet til overgang nye skatteregler 2018                          | (299)                 | 0           | (880)                      | 0          |
| Skatt vedrørende tidligere år  | 23                    | (27)        | 23                         | (27)       |
| <b>Skattekostnad på resultat før skatt</b>                                       | <b>94</b>             | <b>(25)</b> | <b>(477)</b>               | <b>116</b> |
| Effektiv skattesats  | 6 %                   | (1 %)       | (29 %)                     | 6 %        |
| <b>Inntektskatt på øvrige resultatelementer i totalresultat</b>                  |                       |             |                            |            |
| Pensjoner  | (2)                   | 1           | (2)                        | 1          |
| <b>Sum inntektsskatt på øvrige resultatelementer i totalresultat</b>             | <b>(2)</b>            | <b>1</b>    | <b>(2)</b>                 | <b>1</b>   |

Skatteberegningen er satt opp i henhold til skatteregler vedtatt 20. desember 2018 gjeldene for inntektsåret 2018. De nye reglene medfører at skattlegging av inntekter og kostnader knyttet til eiendeler i kollektiv- og investeringsvalgporteføljen følger regnskapet. Overgang til nye regler er regulert i overgangsbestemmelser, hvor skattemessige verdier og forpliktelser per 31. desember 2018 fastsettes i tråd med regnskapsreglene. Endringer i skattemessige verdier er skattepliktige eller fradragsberettiget i inntektsåret 2018. Basert på vår vurdering og forståelse av overgangsreglene er netto skatteeffekt knyttet til overgangen til nye skatteregler tatt inn som en skatteinntekt på hhv. 299 millioner kroner for selskap og 880 millioner for konsern. Årsaken til forskjellen mellom selskap og konsern er at tidligere utsatt skatt knyttet til eiendomsporteføljen i konsern delvis er reversert. DNB Liv vurderer ytterligere inntektsføring fremover. Skatteetaten har utgitt en prinsipputtalelse angående forståelse av overgangsreglene som kan være avvikende fra DNB Liv sitt syn.

## Note 11 – Skattekostnad forts.

| Beløp i millioner kroner                                     | DNB Livsforsikring AS |              | DNB Livsforsikring konsern |                |
|--|-----------------------|--------------|----------------------------|----------------|
|  | 2018                  | 2017         | 2018                       | 2017           |
| <b>UTSATT SKATTEFORDEL/(UTSATT SKATT)</b>                    |                       |              |                            |                |
| <b>Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt)</b> |                       |              |                            |                |
| Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar             | (647)                 | (694)        | (1 527)                    | (1 382)        |
| Endring ført mot ordinært resultat                           | 384                   | 48           | 965                        | (85)           |
| Endring ført mot øvrige resultatetelementer                  | 2                     | (1)          | 2                          | (1)            |
| Endring ført direkte mot egenkapital                         | 0                     | 0            | (48)                       | (58)           |
| Endring som følge av konsernbidrag                           | (160)                 | 0            | (160)                      | 0              |
| <b>Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember</b>   | <b>(421)</b>          | <b>(647)</b> | <b>(767)</b>               | <b>(1 527)</b> |

DNB Livsforsikring AS

### UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT I BALANSEN VEDRØRER FØLGENDE MIDLERTIDIGE FORSKJELLER

| Beløp i millioner kroner  | 31.12.18            |              | 31.12.17            |              |
|---|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
|   | Utsatt skattefordel | Utsatt skatt | Utsatt skattefordel | Utsatt skatt |
| Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler                     | 1                   | 0            | 0                   | 2            |
| Finansielle derivater   | 0                   | 0            | 65                  | 0            |
| Øvrige finansielle instrumenter                                   | 0                   | 0            | 0                   | 840          |
| Netto pensjonsforpliktelser                                       | 36                  | 0            | 34                  | 0            |
| Netto andre skatteøkende/-reducerende midlertidige forskjeller    | 0                   | 587          | 0                   | 282          |
| Fremførbart underskudd/ubenyttet kredittfradrag                   | 0                   | 0            | 248                 | 0            |
| <b>Sum</b>  | <b>37</b>           | <b>587</b>   | <b>346</b>          | <b>1 123</b> |
| <b>Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt</b> | <b>0</b>            | <b>129</b>   | <b>0</b>            | <b>129</b>   |
| <b>Netto regnskapsført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)</b>     |                     | <b>(421)</b> |                     | <b>(647)</b> |

DNB Livsforsikring konsern

| Beløp i millioner kroner  | 31.12.18            |              | 31.12.17            |                |
|---|---------------------|--------------|---------------------|----------------|
|   | Utsatt skattefordel | Utsatt skatt | Utsatt skattefordel | Utsatt skatt   |
| Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler                     | 0                   | 353          | 0                   | 888            |
| Finansielle derivater   | 0                   | 0            | 65                  | 0              |
| Øvrige finansielle instrumenter                                   | 0                   | 0            | 0                   | 840            |
| Netto pensjonsforpliktelser                                       | 36                  | 0            | 34                  | 0              |
| Netto andre skatteøkende/-reducerende midlertidige forskjeller    | 0                   | 579          | 0                   | 274            |
| Fremførbart underskudd/ubenyttet kredittfradrag                   | 0                   | 0            | 248                 | 0              |
| <b>Sum</b>  | <b>36</b>           | <b>932</b>   | <b>346</b>          | <b>2 002</b>   |
| <b>Andre poster som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt</b> |                     | <b>129</b>   |                     | <b>129</b>     |
| <b>Netto regnskapsført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)</b>     |                     | <b>(767)</b> |                     | <b>(1 527)</b> |

I konsernets skatteøkende midlertidige forskjeller inngår midlertidige forskjeller knyttet til investeringseiendommer for de utenlandske eiendomsselskapene. De skatteøkende midlertidige forskjellene knytter seg til forskjeller mellom virkelige verdier og estimerte skattemessige verdier på investeringseiendommene, som har oppstått i eierperioden. Skatteøkende midlertidige forskjeller knyttet til de 100 prosent eide norske eiendomsselskapene er reversert i 2018 pga. nye skatteregler hvor skattemessig resultat settes likt regnskapsmessig resultat og konsernbidrag fra eiendomsselskapene ikke tillegges skatteplikt hos DNB Liv, men kommer til fradrag i avgivende selskaper.

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

## Note 11 – Skattekostnad forts.

DNB Livsforsikring AS

| Oversikt over skattefordeler fra underskudd til fremføring<br><i>Beløp i millioner kroner</i> | 31.12.18                       |                                  |                                 | 31.12.17                       |                                  |                                 |
|---|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|   | Samlede fremførbare underskudd | Herav grunnlag for balanseføring | Balanseført utsatt skattefordel | Samlede fremførbare underskudd | Herav grunnlag for balanseføring | Balanseført utsatt skattefordel |
| <b>Underskudd til fremføring</b>  |                                |                                  |                                 |                                |                                  |                                 |
| Norge, 25 %   |                                |                                  |                                 | 991                            | 991                              | 248                             |
| Sum fremførbare underskudd og utsatt skattefordel   |                                |                                  |                                 | 991                            | 991                              | 248                             |
| <b>Sum utsatt skattefordel fra underskudd og kredittfradrag til fremføring</b>                |                                |                                  |                                 |                                |                                  | <b>248</b>                      |

DNB Livsforsikring konsern

| Oversikt over skattefordeler fra underskudd til fremføring<br><i>Beløp i millioner kroner</i> | 31.12.18                       |                                  |                                 | 31.12.17                       |                                  |                                 |
|---|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|   | Samlede fremførbare underskudd | Herav grunnlag for balanseføring | Balanseført utsatt skattefordel | Samlede fremførbare underskudd | Herav grunnlag for balanseføring | Balanseført utsatt skattefordel |
| <b>Underskudd til fremføring</b>  |                                |                                  |                                 |                                |                                  |                                 |
| Norge, 25 %   |                                |                                  |                                 | 991                            | 991                              | 248                             |
| Sum fremførbare underskudd og utsatt skattefordel   |                                |                                  |                                 | 991                            | 991                              | 248                             |
| <b>Sum utsatt skattefordel fra underskudd og kredittfradrag til fremføring</b>                |                                |                                  |                                 |                                |                                  | <b>248</b>                      |

## Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter

DNB Livsforsikring AS  
per 31.12.18

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet | Finansielle derivater som sikringsinstrument | Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost | Finansielle instrumenter som holdes til forfall | Ikke-finansielle eiendeler og gjeld | Totalt         |
|--|---|--|--|---|-------------------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |   |  |  |   |                                     |                |
| Andre finansielle eiendeler  | 891   |  |  |   |                                     | 891            |
| Utlån og fordringer  | 2 942   |  |  |   |                                     | 2 942          |
| Obligasjoner, sertifikater og rentefond  | 76 349  |  |  |   |                                     | 76 349         |
| Aksjer og andeler aksjefond  | 21 311  |  |  |   |                                     | 21 311         |
| Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen   | 77 241  |  |  |   |                                     | 77 241         |
| Finansielle derivater  | 29  |  |  |   |                                     | 29             |
| Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall   |   |  |  | 78 501  |                                     | 78 501         |
| Utlån og fordringer til amortisert kost  |   |  | 35 034   |   |                                     | 35 034         |
| Investerings eiendommer  |   |  |  |   | 33                                  | 33             |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                   |   |  |  |   | 18 699                              | 18 699         |
| Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |   |  |  |   | 2 924                               | 2 924          |
| Immaterielle eiendeler   |   |  |  |   | 10                                  | 10             |
| Andre eiendeler  |   |  |  |   | 907                                 | 907            |
| Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i kollektivporteføljen                                 | 241   |  |  |   |                                     | 241            |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>179 005</b>  |  | <b>35 034</b>  | <b>78 501</b>                                   | <b>22 574</b>                       | <b>315 114</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>  |   |  |  |   |                                     |                |
| Forsikringsforpliktelse, kunder bærer risikoen   |   |  |  |   | 77 241                              | 77 241         |
| Forpliktelse til forsikringstagere   |   |  |  |   | 204 286                             | 204 286        |
| Avsetning for forpliktelse   |   |  |  |   | 1 029                               | 1 029          |
| Finansielle derivater  | 743   |  |  |   |                                     | 743            |
| Forpliktelse ekskl. finansielle derivater  |   |  |  |   | 1 473                               | 1 473          |
| Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter  |   |  |  |   | 201                                 | 201            |
| Ansvarlig lånekapital  |   |  | 7 000  |   |                                     | 7 000          |
| <b>Sum gjeld</b>   | <b>743</b>  |  | <b>7 000</b>   |   | <b>284 230</b>                      | <b>291 973</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>   |   |  |  |   | <b>23 142</b>                       | <b>23 142</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>  | <b>743</b>  |  | <b>7 000</b>   |   | <b>307 371</b>                      | <b>315 114</b> |

## Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.

DNB Livsforsikring konsern  
per 31.12.18

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet | Finansielle derivater som sikringsinstrument | Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost | Finansielle instrumenter som holdes til forfall | Ikke-finansielle eiendeler og gjeld | Totalt         |
|--|---|--|--|---|-------------------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |   |  |  |   |                                     |                |
| Andre finansielle eiendeler  | 1 721   |  |  |   |                                     | 1 721          |
| Utlån og fordringer  | 2 942   |  |  |   |                                     | 2 942          |
| Obligasjoner, sertifikater og rentefond  | 76 349  |  |  |   |                                     | 76 349         |
| Aksjer og andeler aksjefond  | 21 311  |  |  |   |                                     | 21 311         |
| Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen   | 77 241  |  |  |   |                                     | 77 241         |
| Finansielle derivater  | 29  |  |  |   |                                     | 29             |
| Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall                                     |   |  |  | 78 501  |                                     | 78 501         |
| Utlån og fordringer til amortisert kost  |   |  | 35 034   |   |                                     | 35 034         |
| Investerings eiendommer  |   |  |  |   | 16 844                              | 16 844         |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |   |  |  |   | 4 554                               | 4 554          |
| Immaterielle eiendeler   |   |  |  |   | 10                                  | 10             |
| Andre eiendeler  |   |  |  |   | 1 043                               | 1 043          |
| Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen              | 241   |  |  |   |                                     | 241            |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>179 836</b>  |  | <b>35 034</b>  | <b>78 501</b>                                   | <b>22 451</b>                       | <b>315 822</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>  |   |  |  |   |                                     |                |
| Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen                                      |   |  |  |   | 77 241                              | 77 241         |
| Forpliktelser til forsikringstagere  |   |  |  |   | 204 286                             | 204 286        |
| Avsetning for forpliktelser  |   |  |  |   | 1 412                               | 1 412          |
| Finansielle derivater  | 743   |  |  |   |                                     | 743            |
| Forpliktelser ekskl. finansielle derivater   |   |  |  |   | 1 863                               | 1 863          |
| Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter  |   |  |  |   | 201                                 | 201            |
| Ansvarlig lånekapital  |   |  | 7 000  |   |                                     | 7 000          |
| <b>Sum gjeld</b>   | <b>743</b>  |  | <b>7 000</b>   |   | <b>285 004</b>                      | <b>292 747</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>   |   |  |  |   | <b>23 075</b>                       | <b>23 075</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>  | <b>743</b>  |  | <b>7 000</b>   |   | <b>308 079</b>                      | <b>315 822</b> |

## Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.

DNB Livsforsikring AS  
per 31.12.17

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet | Finansielle derivater som sikrings-instrument | Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost | Finansielle instrumenter som holdes til forfall | Ikke-finansielle eiendeler og gjeld | Totalt         |
|--|---|---|--|---|-------------------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |   |   |  |   |                                     |                |
| Andre finansielle eiendeler  | 811   |   |  |   |                                     | 811            |
| Utlån og fordringer  | 4 029   |   |  |   |                                     | 4 029          |
| Obligasjoner, sertifikater og rentefond  | 83 228  |   |  |   |                                     | 83 228         |
| Aksjer og andeler aksjefond  | 16 902  |   |  |   |                                     | 16 902         |
| Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen   | 75 206  |   |  |   |                                     | 75 206         |
| Finansielle derivater  | 53  |   |  |   |                                     | 53             |
| Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall   |   |   |  | 75 798  |                                     | 75 798         |
| Utlån og fordringer til amortisert kost  |   |   | 38 568   |   |                                     | 38 568         |
| Investeringsseidommer  |   |   |  |   | 34                                  | 34             |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                   |   |   |  |   | 20 636                              | 20 636         |
| Fordringer og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |   |   |  |   | 505                                 | 505            |
| Immaterielle eiendeler   |   |   |  |   | 31                                  | 31             |
| Andre eiendeler  |   |   |  |   | 730                                 | 730            |
| Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i kollektivporteføljen                                 | 205   |   |  |   |                                     | 205            |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>180 230</b>  |   | <b>38 568</b>  | <b>75 798</b>                                   | <b>21 937</b>                       | <b>316 737</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>  |   |   |  |   |                                     |                |
| Forsikringsforpliktelse, kunder bærer risikoen   |   |   |  |   | 75 206                              | 75 206         |
| Forpliktelse til forsikringstagere   |   |   |  |   | 208 705                             | 208 705        |
| Avsetning for forpliktelse   |   |   |  |   | 813                                 | 813            |
| Finansielle derivater  | 322   |   |  |   |                                     | 322            |
| Forpliktelse ekskl. finansielle derivater  |   |   |  |   | 1 478                               | 1 478          |
| Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter  |   |   |  |   | 134                                 | 134            |
| Ansvarlig lånekapital  |   |   | 5 500  |   |                                     | 5 500          |
| <b>Sum gjeld</b>   | <b>322</b>  |   | <b>5 500</b>   |   | <b>286 337</b>                      | <b>292 159</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>   |   |   |  |   | <b>24 578</b>                       | <b>24 578</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>  | <b>322</b>  |   | <b>5 500</b>   |   | <b>310 915</b>                      | <b>316 737</b> |

## Note 12 – Klassifikasjon av finansielle instrumenter forts.

DNB Livsforsikring konsern  
per 31.12.17

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet | Finansielle derivater som sikringsinstrument | Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost | Finansielle instrumenter som holdes til forfall | Ikke-finansielle eiendeler og gjeld | Totalt         |
|--|---|--|--|---|-------------------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |   |  |  |   |                                     |                |
| Andre finansielle eiendeler  | 1 658   |  |  |   |                                     | 1 658          |
| Utlån og fordringer  | 4 029   |  |  |   |                                     | 4 029          |
| Obligasjoner, sertifikater og rentefond  | 83 228  |  |  |   |                                     | 83 228         |
| Aksjer og andeler aksjefond  | 16 902  |  |  |   |                                     | 16 902         |
| Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen   | 75 206  |  |  |   |                                     | 75 206         |
| Finansielle derivater  | 53  |  |  |   |                                     | 53             |
| Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall                                     |   |  |  | 75 798  |                                     | 75 798         |
| Utlån og fordringer til amortisert kost  |   |  | 38 568   |   |                                     | 38 568         |
| Investeringsseidommer  |   |  |  |   | 16 106                              | 16 106         |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |   |  |  |   | 4 433                               | 4 433          |
| Immaterielle eiendeler   |   |  |  |   | 31                                  | 31             |
| Andre eiendeler  |   |  |  |   | 868                                 | 868            |
| Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen              | 205   |  |  |   |                                     | 205            |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>181 076</b>  |  | <b>38 568</b>  | <b>75 798</b>                                   | <b>21 439</b>                       | <b>317 085</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>  |   |  |  |   |                                     |                |
| Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen                                      |   |  |  |   | 75 206                              | 75 206         |
| Forpliktelser til forsikringstagere  |   |  |  |   | 208 705                             | 208 705        |
| Avsetning for forpliktelser  |   |  |  |   | 1 726                               | 1 726          |
| Finansielle derivater  | 322   |  |  |   |                                     | 322            |
| Forpliktelser ekskl. finansielle derivater   |   |  |  |   | 1 561                               | 1 561          |
| Påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter  |   |  |  |   | 134                                 | 134            |
| Ansvarlig lånekapital  |   |  | 5 500  |   |                                     | 5 500          |
| <b>Sum gjeld</b>   | <b>322</b>  |  | <b>5 500</b>   |   | <b>287 332</b>                      | <b>293 154</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>   |   |  |  |   | <b>23 931</b>                       | <b>23 931</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>  | <b>322</b>  |  | <b>5 500</b>   |   | <b>311 263</b>                      | <b>317 085</b> |



## Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi

DNB Livsforsikring konsern  
per 31.12.18

| Beløp i millioner kroner   | Priser i aktivt marked<br>Nivå 1 | Observerbare<br>markedsdata<br>og uvesentlig<br>kredittspread<br>Nivå 2 | Ikke<br>observerbare<br>markedsdata,<br>eller vesentlig<br>kredittspread<br>Nivå 3 | Periodiserte<br>renter | Totalt         |
|--|----------------------------------|---|--|------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |                                  |   |  |                        |                |
| Øvrige finansielle eiendeler   | 1 962                            | 0   | 0  | 0                      | 1 962          |
| Utlån og fordringer  | 2 831                            | 106   | 0  | 5                      | 2 942          |
| Sertifikater, obligasjoner og rentefond inkl. private credit fond    | 0                                | 76 349  | 1 047  | 0                      | 77 396         |
| Aksjer og andeler:   |                                  |   |  |                        |                |
| Aksjer   | 1 185                            | 13  | 231  | 0                      | 1 428          |
| Aksjefond  | 0                                | 14 802  | 0  | 0                      | 14 802         |
| Eiendomsfond   | 0                                | 0   | 67   | 0                      | 67             |
| Hedgefond  | 0                                | 1 244   | 832  | 0                      | 2 075          |
| Alternative investeringer; PE, infrastruktur                         | 0                                | 0   | 1 892  | 0                      | 1 892          |
| Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen                         | 0                                | 77 241  | 0  | 0                      | 77 241         |
| Finansielle derivater  | 0                                | 28  | 0  | 1                      | 29             |
| <b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi <sup>1)</sup></b> | <b>5 978</b>                     | <b>169 782</b>  | <b>4 069</b>   | <b>7</b>               | <b>179 836</b> |
| <b>Gjeld</b>   |                                  |   |  |                        |                |
| Finansielle derivater <sup>1)</sup>                                  | 0                                | (741)   | 0  | (2)                    | (743)          |

1) Jfr. note 12

DNB Livsforsikring konsern  
per 31.12.17

| Beløp i millioner kroner   | Priser i aktivt marked<br>Nivå 1 | Observerbare<br>markedsdata<br>og uvesentlig<br>kredittspread<br>Nivå 2 | Ikke<br>observerbare<br>markedsdata,<br>eller vesentlig<br>kredittspread<br>Nivå 3 | Periodiserte<br>renter | Totalt         |
|--|----------------------------------|---|--|------------------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>   |                                  |   |  |                        |                |
| Øvrige finansielle eiendeler   | 1 862                            | 0   | 0  | 0                      | 1 862          |
| Utlån og fordringer  | 2 694                            | 1 329   | 0  | 5                      | 4 029          |
| Sertifikater, obligasjoner og rentefond inkl. private credit fond    | 0                                | 83 228  | 0  | 0                      | 83 228         |
| Aksjer og andeler:   |                                  |   |  |                        |                |
| Aksjer   | 1 061                            | 14  | 204  | 0                      | 1 279          |
| Aksjefond  | 0                                | 10 909  | 0  | 0                      | 10 909         |
| Eiendomsfond   | 0                                | 0   | 185  | 0                      | 185            |
| Hedgefond  | 0                                | 1 231   | 946  | 0                      | 2 178          |
| Alternative investeringer; PE, infrastruktur                         | 0                                | 0   | 2 352  | 0                      | 2 352          |
| Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen                         | 0                                | 75 206  | 0  | 0                      | 75 206         |
| Finansielle derivater  | 0                                | 38  | 0  | 15                     | 53             |
| <b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi <sup>1)</sup></b> | <b>5 618</b>                     | <b>171 956</b>  | <b>3 687</b>   | <b>21</b>              | <b>181 281</b> |
| <b>Gjeld</b>   |                                  |   |  |                        |                |
| Finansielle derivater <sup>1)</sup>                                  | 0                                | (323)   | 0  | 1                      | (322)          |

1) Jfr. note 12

## Note 13 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi forts.

Finansielle instrumenter klassifisert i nivå 3 omfatter per 31. desember 2018 til sammen 4 069 millioner kroner i unoterte aksjer, eiendomsfond, hedgefond, private equity fond, infrastrukturfond og private credit 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. På grunn av tidspunkt for verdirapportering fra fondene, er verddivurderingene på balansedag basert på verdsettelse for tidligere perioder, justert for tidsetterslep i rapporteringen. Tidsetterslepet er for de fleste fondene på om lag tre måneder. Justering for tidsetterslep fastsettes med utgangspunkt i utviklingen i en vektet indeks bestående av en parameter for aksjemarkedet representert ved MSCI World som referanseindeks, og en parameter for forventet langsiktig avkastning på PE-investeringer. I perioder med uro i finansmarkedene, vil det kunne være betydelig usikkerhet knyttet til verdsettelsen av disse investeringene. Per 31. desember 2018 er det negativ justering på -153 millioner kroner knyttet til tidsetterslepet, og per 31. desember 2017 var tilsvarende positive justering på 64 millioner.

### Strømningsanalyse nivå 3

| Beløp i millioner kroner                   | Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner | Finansielle eiendeler |                              |                   | Finansiell gjeld                             |                       |                       |
|--|---|-----------------------|------------------------------|-------------------|--|-----------------------|-----------------------|
|  |   | Utlån til kunder      | Sertifikater og obligasjoner | Aksjer og andeler | Finansielle eiendeler, kunden bærer risikoen | Finansielle derivater | Finansielle derivater |
| <b>Balanse per 31. desember 2017</b>       | <b>0</b>                                    | <b>0</b>              | <b>0</b>                     | <b>3 687</b>      | <b>0</b>                                     | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Netto inntekt (gevinster/tap, FX og rente) | 0   | 0                     | 0                            | 439               | 0  | 0                     | 0                     |
| Tilgang/kjøp                               |   |                       |                              |                   |  |                       |                       |
| kjøpspris                                  | 0   | 0                     | 0                            | 1 312             | 0  | 0                     | 0                     |
| Avhendet                                   |   |                       |                              |                   |  |                       |                       |
| virkelig verdi                             | 0   | 0                     | 0                            | (1 778)           | 0  | 0                     | 0                     |
| Forfalt                                    |   |                       |                              |                   |  |                       |                       |
| virkelig verdi                             | 0   | 0                     | 0                            | 0                 | 0  | 0                     | 0                     |
| Overført fra nivå 1 eller 2                |   |                       |                              |                   |  |                       |                       |
| Virkelig verdi på tidspunkt for overføring | 0   | 0                     | 409                          | 0                 | 0  | 0                     | 0                     |
| Overført til nivå 1 eller 2                |   |                       |                              |                   |  |                       |                       |
| virkelig verdi                             | 0   | 0                     | 0                            | 0                 | 0  | 0                     | 0                     |
| Annet                                      | 0   | 0                     | 0                            | 0                 | 0  | 0                     | 0                     |
| <b>Balanse per 31. desember 2018</b>       | <b>0</b>                                    | <b>0</b>              | <b>409</b>                   | <b>3 660</b>      | <b>0</b>                                     | <b>0</b>              | <b>0</b>              |

## Note 14 – Virkelig verdi av finansielle eiendeler til amortisert kost

DNB Livsforsikring AS  
per 31.12.18

| Beløp i millioner kroner                             | Amortisert kost <sup>1)</sup> | Periodiserte renter | Priser i aktivt marked Nivå 1 | Observerbare markedsdata og uvesentlig kredittspred Nivå 2 | Ikke observerbare markedsdata, eller vesentlig kredittspred Nivå 3 | Virkelig verdi inklusiv periodiserte renter |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|--|--|---|
| Eiendeler  |                               |                     |                               |  |  |   |
| Utlån og fordringer                                  | 34 825                        | 209                 | 0                             | 0  | 35 147   | 35 357                                      |
| Obligasjoner, holdes til forfall                     | 76 879                        | 1 622               | 0                             | 82 771   | 0  | 84 392                                      |
| <b>Sum finansielle eiendeler til amortisert kost</b> | <b>111 704</b>                | <b>1 831</b>        | <b>0</b>                      | <b>82 771</b>  | <b>35 147</b>  | <b>119 749</b>                              |

1) Amortisert kost og periodiserte renter utgjør til sammen balanseført verdi.

### Utlån og fordringer:

Denne klassen består i det vesentlige av boliglån, 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.

### Obligasjoner holdes til forfall:

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 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 balanse-dato. Den norske delen av porteføljen verdsettes ved hjelp av intern verdivurderingsmodell, og er dermed på nivå tre i verdsettelsehierarkiet. Som supplement innhentes, på rullerende basis gjennom året, eksterne takster for et representativt utvalg av porteføljen. Utvalget utgjør nærmere 95 prosent av porteføljeværdien. I 4. kvartal 2018 er i alt 10 eiendommer, som representerer 43 prosent av den 100 prosent eide porteføljen, vurdert eksternt. Hensikten med de eksterne takstene er å sammenligne de interne vurderingene mot uavhengige referanser. Den svenske delen av porteføljen, samt deleide eiendommer verdsettes på grunnlag av eksterne takster.

### INTERN VERDIVURDERINGSMODELL

Den interne modellen beregner virkelig verdi som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer i og etter utløp av kontraktsperioden. Avkastningskravet i modellen reflekterer markedsrisikoen. Ved utgangen av 2018 ble det i all hovedsak benyttet et avkastningskrav på 7,6 prosent. Det gjøres individuelle vurderinger av avkastningskravet på segmentnivå. Modellen benytter samme avkastningskrav for kontantstrømmer både i og utenfor kontraktsperioden.

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 økte med 42 millioner kroner gjennom 2018 til 778 millioner. I samme perioden gikk vurdert markedsleie for den samme porteføljen opp med 16 millioner kroner til 784 millioner.

### VERDIUTVIKLING OG SENSITIVITET

Verdivurderingene har samlet ført til oppskrivning av eiendomsporteføljen med 738 millioner kroner i 2018.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. 0,25 prosentpoeng reduksjon av avkastningskrav vil, alt annet like, endre verdien av eiendomsporteføljen med 4,9 prosent (661 millioner kroner). Fem prosent økning i fremtidige markedsleier vil alt annet like endre verdien av eiendomsporteføljen med 4,0 prosent (540 millioner kroner).

### LEDIGHET

Den økonomiske ledigheten i porteføljen var 7,0 prosent ved utgangen av 2018 mot 6,8 prosent ved utgangen av 2017.

| Beløp i millioner kroner                             |                    | Virkelig verdi | Brutto leieareal m <sup>2</sup> | Gj.sn. leietid i antall år |
|--|--------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|
| Type bygg  | By/sted            |                |                                 |                            |
| Kontorbygg   | Østlandet          | 4 100          | 103 879                         | 5,0                        |
| Kontorbygg   | Norge for øvrig    | 3 068          | 122 827                         | 4,6                        |
| Kjøpesentre  | Norske byer        | 4 144          | 111 083                         | 3,7                        |
| Hoteller   | Norske byer        | 2 103          | 64 176                          | 10,0                       |
| Utland   | Stockholm/Gøteborg | 3 429          | 35 836                          | 7,6                        |
| <b>Sum investeringseiendom per 31. desember 2018</b> |                    | <b>16 844</b>  | <b>437 801</b>                  | <b>5,5</b>                 |
| Herav verdi prosjekter                               |                    | 0              | 0                               | 0                          |
| <b>Sum investeringseiendom per 31. desember 2017</b> |                    | <b>16 106</b>  | <b>479 394</b>                  | <b>6,0</b>                 |
| Endring i 2018                                       |                    | 738            | (41 593)                        | (0,5)                      |

## Note 15 – Investeringseiendom forts.

| <i>Beløp i millioner kroner</i>             | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Beløp inkludert i resultatregnskapet</b> |             |             |
| Leieinntekter fra investeringseiendom       | 822         | 831         |
| Driftskostnader investeringseiendom         | (119)       | (136)       |
| <b>Netto leie</b>                           | <b>703</b>  | <b>695</b>  |

### Tilgang/avgang og verdiregulering siste år

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                            |               |
|--|---------------|
| <b>Balansført verdi per 31. desember 2016</b>              | <b>15 565</b> |
| Tilgang, kjøp av nye eiendommer                            | 0             |
| Tilgang, aktivering av investeringer                       | 162           |
| Tilgang, oppkjøp av andre selskaper                        | 0             |
| Reklassifisering fra felleskontrollert foretak             | 0             |
| Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi | 738           |
| Avhendelser  | (506)         |
| Valutakursendringer med mer                                | 148           |
| <b>Balansført verdi per 31. desember 2017</b>              | <b>16 106</b> |
| Tilgang, kjøp av nye eiendommer                            | 0             |
| Tilgang, aktivering av investeringer                       | 334           |
| Tilgang, oppkjøp av andre selskaper                        | 0             |
| Reklassifisering fra felleskontrollert foretak             | 0             |
| Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi | 478           |
| Avhendelser  | 0             |
| Valutakursendringer med mer                                | (74)          |
| <b>Balansført verdi per 31. desember 2018</b>              | <b>16 844</b> |

Netto gevinst i 2018 relatert til gjentatte virkelig verdjusteringer fra eiendommer som fortsatt er i eie per 31. desember 2018 er 478 millioner kroner. Netto gevinst i 2017 relatert til gjentatte virkelig verdjusteringer fra eiendommer som fortsatt er i eie per 31. desember 2017 er 711 millioner kroner. Netto gevinst for gjentatte virkelig verdjusteringer er presentert i resultatregnskapet som verdiendringer på investeringer.

| <b>Prosjekter, forventet ferdigstillelse</b>                    | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Kontraktsmessige forpliktelser til kjøp og utvikling av eiendom | 53          | 0           | 9           |

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

DNB Livsforsikring AS

| <i>Beløp i millioner kroner</i>            | Datter-<br>selskaper | Felles-<br>kontrollerte<br>foretak | Tilknyttede<br>selskaper | Sum           |
|--|----------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Anskaffelseskost                           | 41 876               | 1 299                              | 2 616                    | 45 791        |
| <b>Bokført verdi per 1. januar 2017</b>    | <b>15 941</b>        | <b>1 429</b>                       | <b>2 769</b>             | <b>20 139</b> |
| Tilgang/avgang                             | 0                    | 0                                  | 0                        | 0             |
| Andel av resultat                          | 1 558                | 76                                 | 225                      | 1 859         |
| Konsernbidrag/Utbytte                      | (1 252)              | 0                                  | (107)                    | (1 359)       |
| Kapitalendringer                           | (43)                 | 0                                  | 41                       | (3)           |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2017</b> | <b>16 203</b>        | <b>1 505</b>                       | <b>2 928</b>             | <b>20 636</b> |
| Tilgang/avgang                             | 0                    | 0                                  | 0                        | 0             |
| Andel av resultat                          | 1 062                | 64                                 | 198                      | 1 324         |
| Konsernbidrag/Utbytte                      | (20 839)             | (50)                               | (90)                     | (20 980)      |
| Kapitalendringer                           | 17 719               | 0                                  | 0                        | 17 719        |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b> | <b>14 146</b>        | <b>1 519</b>                       | <b>3 035</b>             | <b>18 699</b> |

DNB Livsforsikring konsern

| <i>Beløp i millioner kroner</i>            | Felles-<br>kontrollerte<br>foretak | Tilknyttede<br>selskaper | Sum          |
|--|------------------------------------|--------------------------|--------------|
| Anskaffelseskost                           | 1 299                              | 2 616                    | 3 915        |
| <b>Bokført verdi per 1. januar 2017</b>    | <b>1 429</b>                       | <b>2 769</b>             | <b>4 198</b> |
| Tilgang/avgang                             | 0                                  | 0                        | 0            |
| Andel av resultat                          | 76                                 | 225                      | 301          |
| Konsernbidrag/Utbytte                      | 0                                  | (107)                    | (107)        |
| Kapitalendringer                           | 0                                  | 41                       | 41           |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2017</b> | <b>1 505</b>                       | <b>2 928</b>             | <b>4 433</b> |
| Tilgang/avgang                             | 0                                  | 0                        | 0            |
| Andel av resultat                          | 64                                 | 198                      | 262          |
| Konsernbidrag/Utbytte                      | (50)                               | (90)                     | (140)        |
| Kapitalendringer                           | 0                                  | 0                        | 0            |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b> | <b>1 519</b>                       | <b>3 035</b>             | <b>4 554</b> |

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

Virkelig verdi av felleskontrollerte foretak og tilknyttede selskaper tilsvarende balanseført verdi. Verdien består i all hovedsak av foretakenes investering i investeringseiendommer.

|   | Forretningskontor | Eierandel | Stemmeandel |
|---|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Datterselskaper i selskapsporteføljen</b>  |                   |           |             |
| DNB Næringsseiendom AS                        | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| <b>Datterselskaper i kollektivporteføljen</b> |                   |           |             |
| DNB Eiendomsholding AS:                       | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Admiral Hotel AS                              | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| ANS Beddingen                                 | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| ANS Fjordalleen 16                            | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| ANS Sjøsidene 1                               | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| ANS Sjøsidene 2                               | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| ANS Torgalmenningen 14                        | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Beddingen 16 AS                               | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Brugata 19 AS                                 | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Eiendomsforvaltning AS                    | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Eiendomskomplementar AS                   | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Handesparker AS                           | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Kjøpesenter og Hotel Forvaltning AS       | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Kontor Forvaltning AS                     | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Livsforsikring Eiendom Sverige AB         | Stockholm         | 100 %     | 100 %       |
| Folke Bernadottesvei 40 AS                    | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Forenede-Kvartalet ANS                        | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Galleriet Kjøpesenter AS                      | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Markeveien 1B AS                              | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Nordnorsk Hotell AS                           | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Roald Amundsens gt. 6 AS                      | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Rosenkrantzgaten 12 AS                        | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Sandsligården KS                              | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Sandslimarka 251 ANS                          | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Sandvika Torg AS                              | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Starvhusgaten 2A AS                           | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Starvhusgaten 2B AS                           | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Stortinggt. 22 AS                             | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Strandgaten 17 AS                             | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Strandgaten 4 Eiendom AS                      | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Strandkanten Garasjeanlegg AS                 | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Strandveien 18 Eiendom AS                     | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Strandveien 50 AS                             | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Trondheim Hotel AS                            | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Trondheim Torg AS                             | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Verdibo ANS                                   | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Vestnorsk Hotell AS                           | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| Hygea AS                                      | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Kjøpesenter og Hotel AS                   | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Kontor AS                                 | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| DNB Liv Eiendom Sverige AS                    | Bergen            | 100 %     | 100 %       |
| <b>Tilknyttede selskaper</b>                  |                   |           |             |
| Ferd. Størjohanns Sønner AS                   | Bergen            | 32 %      | 32 %        |
| Norsk Pensjon AS                              | Bergen            | 25 %      | 25 %        |
| DNB Scandinavian Property Fund DA             | Bergen            | 35 %      | 35 %        |
| <b>Felleskontrollerte foretak</b>             |                   |           |             |
| Vestby Senterutvikling AS                     | Bergen            | 50 %      | 50 %        |
| Sørlandssenteret DA                           | Bergen            | 50 %      | 50 %        |

## Note 17 – Investeringer som holdes til forfall

DNB Liv sin portefølje av obligasjoner klassifisert som «holdes til forfall» utgjorde 76 879 millioner kroner per 4. kvartal 2018. Porteføljen består i det vesentlige av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Obligasjoner med statsgaranti utgjorde ved utgangen av kvartalet om lag 20 prosent av porteføljen. Obligasjoner med fortrinnsrett utgjorde om lag 33 prosent av porteføljen. Resterende midler er i all hovedsak plassert i papirer utstedt av kommuner, fylkeskommuner og finansforetak med god kredittkvalitet. Det vesentlige av plasseringer i obligasjoner utstedt av finansforetak er senior gjeld, som sorterer høyest opp i kapitalstrukturen og har første prioritet i tilfelle utsteders konkurs. Det investeres bare unntaksvis i papirer utstedt av tradisjonelle industriselskap. Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

| <i>Beløp i millioner kroner</i>             | <b>Balansført<br/>verdi<br/>31.12.18</b> | <b>Virkelig<br/>verdi<br/>31.12.18</b> | <b>Balansført<br/>verdi<br/>31.12.17</b> | <b>Virkelig<br/>verdi<br/>31.12.17</b> |
|---|--|--|--|--|
| Stat/statsgaranterte                        | 15 191                                   | 16 779                                 | 15 190                                   | 17 225                                 |
| Overnasjonal garanti                        | 1 800                                    | 2 057                                  | 1 800                                    | 2 106                                  |
| Kommune/fylkeskommune                       | 1 902                                    | 1 923                                  | 1 900                                    | 1 980                                  |
| Bank og kredittforetak                      | 18 399                                   | 18 973                                 | 16 213                                   | 16 917                                 |
| Obligasjoner med fortrinnsrett              | 25 399                                   | 27 983                                 | 26 099                                   | 29 564                                 |
| Andre utstedere                             | 14 189                                   | 15 057                                 | 12 905                                   | 14 196                                 |
| <b>Sum obligasjoner, holdes til forfall</b> | <b>76 879</b>                            | <b>82 771</b>                          | <b>74 106</b>                            | <b>81 987</b>                          |
| Periodiserte renter                         | 1 622                                    | 1 622                                  | 1 692                                    | 1 692                                  |
| <b>Obligasjoner, holdes til forfall</b>     | <b>78 501</b>                            | <b>84 392</b>                          | <b>75 798</b>                            | <b>83 679</b>                          |
| Herav børsnoterte papirer                   | 75 %                                     |  | 72 %                                     |  |

### Beholdningsendring gjennom regnskapsåret

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                   | <b>Sertifikater<br/>og obligasjoner,<br/>holdes til forfall</b> |
|---|---|
| <b>Balanse per 1. januar 2017</b>                 | <b>80 872</b>   |
| Tilgang   | 0   |
| Avgang  | (6 606)   |
| Årets periodiserte over-/underkurs (amortisering) | (37)  |
| Verdiendring valuta                               | (124)   |
| <b>Balanse per 31. desember 2017</b>              | <b>74 106</b>   |
| Tilgang   | 7 697   |
| Avgang  | (4 903)   |
| Årets periodiserte over-/underkurs (amortisering) | (20)  |
| Verdiendring valuta                               | 0   |
| <b>Balanse per 31. desember 2018</b>              | <b>76 879</b>   |



## Note 17 – Investeringer som holdes til forfall forts.

### Obligasjoner spesifisert etter valutasort

| <i>Beløp i millioner kroner</i>         | Balansført        | Virkelig          | Balansført        | Virkelig          |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | verdi<br>31.12.18 | verdi<br>31.12.18 | verdi<br>31.12.17 | verdi<br>31.12.17 |
| NOK                                     | 76 879            | 82 771            | 74 106            | 81 987            |
| <b>Totalt</b>                           | <b>76 879</b>     | <b>82 771</b>     | <b>74 106</b>     | <b>81 987</b>     |
| Periodiserte renter                     | 1 622             | 1 622             | 1 692             | 1 692             |
| <b>Obligasjoner, holdes til forfall</b> | <b>78 501</b>     | <b>84 392</b>     | <b>75 798</b>     | <b>83 679</b>     |

### Obligasjoner 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                             | 303           | 3 387        | 6 906          | 25 666        | 42 239        | 78 501        |
| <b>Totalt</b>                   | <b>303</b>    | <b>3 387</b> | <b>6 906</b>   | <b>25 666</b> | <b>42 239</b> | <b>78 501</b> |

|  | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|----------|----------|
| Durasjon                                     | 5,21     | 5,27     |
| Gjennomsnittlig effektiv rente <sup>1)</sup> | 4,35     | 4,43     |

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 total rentefølsomhet som vekter.

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

|  |           |               |                     |                   | 31.12.2018        |
|--|-----------|---------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | Org.nr    | Antall aksjer | Eierandel i prosent | Anskaffelseskost  | Virkelig verdi    |
| <b>Aksjer i norske selskaper</b>   |           |               |                     |                   |                   |
| Oslo Børs Vps Holding Asa  | 983268617 | 8 522 045     | 19,82               | 466 043           | 1 184 564         |
| Marineholmen Forskningspark AS   | 939731121 | 8 154         | 4,42                | 28 286            | 62 655            |
| NMI Fund III KS  | 912348644 | 543 961       | 9,52                | 52 970            | 58 525            |
| Andre Øvrige aksjer i Norge  |           |               |                     | 87 685            | 122 470           |
| <b>Sum aksjer norske selskaper</b>   |           |               |                     | <b>634 983</b>    | <b>1 428 214</b>  |
| <b>Norske aksjefond</b>  |           |               |                     |                   |                   |
| DNB Global Indeks  |           | 36 658 631    |                     | 9 496 063         | 9 861 675         |
| DNB Norge (IV)   |           | 230 481       |                     | 1 527 160         | 1 531 957         |
| DNB Norge Indeks   |           | 3 664 511     |                     | 570 504           | 825 693           |
| Øvrige aksjefond i Norge   |           |               |                     | 1 204 489         | 1 314 210         |
| <b>Sum norske aksjefond</b>  |           |               |                     | <b>12 798 216</b> | <b>13 533 535</b> |
| <b>Utenlandske aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond</b>                         |           |               |                     |                   |                   |
| Oppenheimer DAM Dev Markets Equity SRI A1  |           | 1 678 807     |                     | 1 282 734         | 1 246 696         |
| AKO Fund Limited - NOK Class C3  |           | 356 671       |                     | 387 782           | 1 243 501         |
| Cevian Capital II Euro Class C October 2010  |           | 209 022       |                     | 133 390           | 303 819           |
| Cevian Capital II Euro Class C January 2016  |           | 271 899       |                     | 134 784           | 287 483           |
| Copenhagen Infrastructure Partners III K/S   |           | 61 127        |                     | 79 025            | 81 084            |
| Øvrige aksjefond   |           |               |                     | 482 973           | 346 435           |
| <b>Sum aksjefond, hedgefond, øvrige finansfond</b>                                 |           |               |                     | <b>2 500 688</b>  | <b>3 509 018</b>  |
| <b>Private Equity</b>  |           |               |                     |                   |                   |
| Advent International GPE VI-E LP   |           |               |                     | 12 046            | 29 150            |
| Altor Fund II (No. 1) LP   |           |               |                     | 45 547            | 28 092            |
| Altor Fund III (No.1) LP   |           |               |                     | 30 239            | 64 659            |
| Apax Europe VII - B, LP  |           |               |                     | 138 964           | 59 882            |
| Bain Capital Europe Fund III LP  |           |               |                     | 5 939             | 10 438            |
| BlackRock Diversified Private Equity Program (Vesey Street Portfolio, L.P)         |           |               |                     | 81 697            | 6 032             |
| BlackRock Diversified Private Equity Program III (Vesey Street Portfolio III, L.P) |           |               |                     | 38 739            | 26 866            |
| Danske Private Equity Partners II (EUR) K/S  |           |               |                     | 26 951            | 811               |
| Danske Private Equity Partners II (USD) K/S  |           |               |                     | 17 056            | 3 333             |
| DNB Private Equity I KS  |           |               |                     | 1 805             | 4 656             |
| DNB Private Equity I ASA   |           |               |                     | (754)             | 3 340             |
| DNB Private Equity II IS   |           |               |                     | (15 882)          | 320 706           |

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

| Beløp i millioner kroner                  | 31.12.2018        |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | Anskaffelseskost  | Virkelig verdi    |
| <b>Private Equity</b>                     |                   |                   |
| DNB Private Equity III IS                 | 121 781           | 178 016           |
| DNB Private Equity IV IS                  | 247 685           | 225 111           |
| DNB Private Equity V IS                   | 74 412            | 65 954            |
| Energy Ventures III LP                    | 61 774            | 40 194            |
| EQT V (No.1) LP                           | 34 150            | 5 023             |
| European Fund Investments II LP           | 3 528             | 3 307             |
| FSN Capital III LP                        | 27 434            | 527               |
| Herkules Private Equity II (Jersey-I) LP  | 25 046            | 997               |
| HitecVision Private Equity IV LP          | 88 832            | 85 180            |
| NeoMed Innovation IV LP                   | 25 931            | (3)               |
| Nordic Capital VII Beta LP                | 37 071            | 15 769            |
| Northgate IV LP                           | 48 480            | 51 178            |
| Northgate Private Equity Partners III LP  | 85 716            | 69 653            |
| Northzone Ventures IV KS                  | 17 420            | 199               |
| Northzone Ventures V KS                   | (1 651)           | 31 111            |
| Reiten & Co Capital Partners VI LP        | 35 049            | 9 481             |
| Reiten & Co Capital Partners VII LP       | 83 282            | 88 870            |
| Sarsia Development AS                     | 6 566             | 1 225             |
| Schroders PE Fund of funds C-shares       | (7 654)           | 24 540            |
| Schroders PE Fund of funds II C-shares    | (13 975)          | 29 585            |
| Schroders PE Fund of Funds III C-shares   | 17 520            | 54 370            |
| Sterling Capital Partners III LP          | 64 062            | 106 277           |
| The Fourth Cinven Fund (No.2) LP          | 42 666            | 132               |
| The Resolute Fund II LP                   | 60 779            | 98 110            |
| The Third Cinven Fund (No.5) LP           | 11 816            | 1 237             |
| Troux Holding AS (Verdane Capital III AS) | 7 893             | 84                |
| Verdane Capital VI KS                     | 50 192            | 19 033            |
| Viking Venture II AS                      | 30 520            | 2 653             |
| Warburg Pincus PE IX LP                   | (7 767)           | 10 293            |
| Warburg Pincus PE VIII LP                 | 32 867            | 17 862            |
| <b>Sum private equity</b>                 | <b>1 693 770</b>  | <b>1 793 932</b>  |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>              | <b>17 627 658</b> | <b>20 264 699</b> |
| <b>Herav selskapsporteføljen</b>          |                   | <b>1 326 456</b>  |

Per årsslutt har DNB Liv kommittert, ikke investert kapital relatert til investeringene i private equity fond, infrastrukturfond og eiendomsfond på 3 147 millioner kroner.

## Note 19 – Obligasjoner, sertifikater og rentefond til virkelig verdi

| Beløp i millioner kroner  | 31.12.18        |                   |                | DNB Livsforsikring konsern<br>31.12.17 |                   |                |
|---|-----------------|-------------------|----------------|--|-------------------|----------------|
|   | Pålydende verdi | Anskaffelses-kost | Virkelig verdi | Pålydende verdi                        | Anskaffelses-kost | Virkelig verdi |
| Ordinære rentefond  |                 | 76 470            | 76 349         |  | 82 354            | 82 819         |
| Private credit fond   |                 | 989               | 1 047          |  | 407               | 409            |
| <b>Sum obligasjoner, sertifikater og rentefond til virkelig verdi</b> |                 | <b>77 460</b>     | <b>77 396</b>  |  | <b>82 762</b>     | <b>83 228</b>  |

### Spesifikasjoner rentefond til virkelig verdi 31.12.2018

| Beløp i millioner kroner                       | Antall andeler | Anskaffelses-kost | Virkelig verdi |
|--|----------------|-------------------|----------------|
| DNB AM Kort Obligasjon                         | 19 970 196     | 19 947            | 19 924         |
| DNB AM Kort Obligasjon 2                       | 20 058 030     | 20 022            | 20 026         |
| DNB AM Lang Obligasjon                         | 18 993 129     | 19 214            | 18 992         |
| DNB FRN 20                                     | 2 155 755      | 2 161             | 2 180          |
| DNB Global Credit                              | 465 570        | 4 275             | 4 262          |
| DNB Global Credit Short                        | 1 458 124      | 1 462             | 1 395          |
| DNB Global High Grade                          | 1 153 237      | 993               | 945            |
| DNB High Yield                                 | 2 418 953      | 2 508             | 2 498          |
| DNB Likviditet 20 (IV)                         | 38 961         | 392               | 389            |
| DNB Likviditet 20 (V)                          | 380 748        | 3 801             | 3 799          |
| DNB SICAV-High Yield Institutional A NOK       | 1 592 390      | 1 663             | 1 904          |
| DNB SICAV-High Yield Retail A NOK              | 5 000          | 5                 | 6              |
| DNB SICAV-High Yield Retail A EUR              | 5 000          | 5                 | 5              |
| Pemberton European Mid-Market Debt Fund II (A) | 86 705         | 498               | 537            |
| Senior Loan Fund I (A) SLP (BlueBay)           | 43 889         | 332               | 345            |
| Monroe PCF III                                 | 5 000          | 43                | 43             |
| Direct Lending Fund III SLP (Bluebay)          | 13 433         | 117               | 122            |
| Øvrige rentefond                               |                | 23                | 23             |
| <b>Sum rentefond til virkelig verdi</b>        |                | <b>77 460</b>     | <b>77 396</b>  |

## Note 19 – Obligasjoner, sertifikater og rentefond til virkelig verdi forts.

| Nøkkeltall                               | Modifisert<br>durasjon | Effektiv<br>rente |
|--|------------------------|-------------------|
| <b>Rentefond</b>                         |                        |                   |
| DNB AM Kort Obligasjon                   | 0,4                    | 1,6 %             |
| DNB AM Kort Obligasjon 2                 | 0,3                    | 1,6 %             |
| DNB AM Lang Obligasjon                   | 3,2                    | 2,3 %             |
| DNB FRN 20                               | 0,2                    | 1,9 %             |
| DNB Global Credit                        | 6,2                    | 3,2 %             |
| DNB Global Credit Short                  | 0,5                    | 2,2 %             |
| DNB Global High Grade                    | 6,9                    | 2,1 %             |
| DNB High Yield                           | 1,0                    | 7,4 %             |
| DNB Likviditet 20 (IV)                   | 0,2                    | 1,7 %             |
| DNB Likviditet 20 (V)                    | 0,2                    | 1,7 %             |
| DNB SICAV-High Yield Institutional A NOK | 1,2                    | 7,6 %             |
| DNB SICAV-High Yield Retail A NOK        | 1,2                    | 7,6 %             |
| DNB SICAV-High Yield Retail A EUR        | 1,2                    | 7,6 %             |

Private credit fondene har en modifisert durasjon på ca. 0,2.

### Rentefond spesifisert etter valutasort

| Beløp i millioner kroner                | Virkelig<br>verdi |
|---|-------------------|
| NOK                                     | 76 344            |
| EUR                                     | 1 009             |
| USD                                     | 43                |
| <b>Sum rentefond til virkelig verdi</b> | <b>77 396</b>     |

## Note 20 – Utlån og fordringer

DNB Livsforsikring AS

|   | 31.12.18             |                    | 31.12.17             |                    |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Utlån og fordringer til virkelig verdi</b>         | <b>Anskaffelses-</b> | <b>Balanseført</b> | <b>Anskaffelses-</b> | <b>Balanseført</b> |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                       | <b>kost</b>          | <b>verdi</b>       | <b>kost</b>          | <b>verdi</b>       |
| Utlån med statsgaranti                                | 805                  | 1 016              | 931                  | 1 123              |
| Andre langsiktige utlån                               | 0                    | 0                  | 192                  | 206                |
| Annen kortsiktig fordring                             | 391                  | 391                | 878                  | 878                |
| Bankplasseringer knyttet til investeringsvirksomheten | 1 531                | 1 531              | 1 817                | 1 817              |
| Periodiserte renter                                   | 0                    | 5                  | 0                    | 5                  |
| <b>Sum utlån og fordringer til virkelig verdi</b>     | <b>2 726</b>         | <b>2 942</b>       | <b>3 817</b>         | <b>4 029</b>       |

### Utlån med statsgaranti

Alle lånene er 100 prosent sikret/garantert med garantipoliser utstedt av Garantiinstituttet for eksportkreditt, og DNB Liv har ingen kredittrisiko mot låntaker. Ved beregning av kapitaldekning nullvektes lånene.

### Annen Kortsiktig fordring

Denne posten er knyttet til avregning av åpne derivatposisjoner. Avregning skjer i tråd med inngått avtale, såkalt Credit Support Annex.

|  | 31.12.18             |                    | 31.12.17             |                    |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Utlån og fordringer til amortisert kost</b>     | <b>Anskaffelses-</b> | <b>Balanseført</b> | <b>Anskaffelses-</b> | <b>Balanseført</b> |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                    | <b>kost</b>          | <b>verdi</b>       | <b>kost</b>          | <b>verdi</b>       |
| Utlån med pant i boligeiendom                      | 15 284               | 15 284             | 18 243               | 18 243             |
| Utlån med pant i næringsseiendom                   | 10 140               | 10 140             | 11 699               | 11 699             |
| Obligasjonslån med pant i næringsseiendom          | 9 400                | 9 400              | 8 469                | 8 469              |
| Periodiserte renter                                | 0                    | 209                | 0                    | 157                |
| <b>Sum utlån og fordringer til amortisert kost</b> | <b>34 825</b>        | <b>35 034</b>      | <b>38 411</b>        | <b>38 568</b>      |

## Note 20 – Utlån og fordringer forts.

### Utlån med pant i boligeiendom

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for den totale porteføljen av boliglån var per 31. desember 2018 ca. 44 prosent.

### Utlån med pant i næringseiendom

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for den totale porteføljen av næringslån var per 31. desember 2018 ca. 57 prosent.

### Obligasjonslån med pant i næringseiendom

Denne posten består i det vesentlige av ikke ratede obligasjonslån med pant i fast eiendom. Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

### Utlån med pant i boligeiendom

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                          | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Utlån til kunder, nominell verdi                         | 15 022            | 17 827            |
| Rest amortisering  | 263               | 418               |
| Individuell nedskrivning                                 | 1                 | 0                 |
| Gruppenedskrivning                                       | 0                 | 2                 |
| Utlån til kunder, etter nedskrivninger                   | 15 284            | 18 243            |
| Påløpt ikke forfalt rente                                | 23                | 29                |
| Individuelle nedskrivninger på påløpt ikke forfalt rente | 0                 | 0                 |
| <b>Utlån til kunder, amortisert kost</b>                 | <b>15 308</b>     | <b>18 272</b>     |

### Tapsavsetninger

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                          |          |          |
|--|----------|----------|
| Individuell nedskrivning                                 | 0        | 0        |
| Individuelle nedskrivninger på påløpt ikke forfalt rente | 0        | 0        |
| Gruppenedskrivning                                       | 2        | 2        |
| <b>Tapsavsetning per utløp av perioden</b>               | <b>3</b> | <b>3</b> |

### Nedskrivninger på boliglån

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                          |          |          |
|--|----------|----------|
| Individuell nedskrivning                                 | 0        | 0        |
| Individuelle nedskrivninger på påløpt ikke forfalt rente | 0        | 0        |
| Gruppenedskrivning                                       | 0        | (1)      |
| Inngått på tidligere konstanterte nedskrivninger         | 0        | 0        |
| <b>Nedskrivninger i perioden</b>                         | <b>1</b> | <b>0</b> |

## Note 20 – Utlån og fordringer forts.

I tabellen under er lån til kunder, nominell verdi, fordelt geografisk ut fra kundens adresse.

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                     | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Engasjementer fordelt på geografiske områder</b> |                   |                   |
| Akershus  | 3 045             | 3 606             |
| Aust-Agder  | 228               | 267               |
| Buskerud  | 1 030             | 1 210             |
| Finnmark  | 234               | 280               |
| Hedmark   | 298               | 352               |
| Hordaland   | 1 179             | 1 384             |
| Møre og Romsdal                                     | 227               | 276               |
| Nordland  | 554               | 662               |
| Oppland   | 509               | 602               |
| Oslo  | 3 307             | 3 974             |
| Rogaland  | 595               | 682               |
| Sogn og Fjordane                                    | 36                | 44                |
| Telemark  | 200               | 262               |
| Troms   | 439               | 519               |
| Trøndelag   | 598               | 729               |
| Vest-Agder  | 213               | 253               |
| Vestfold  | 1 335             | 1 555             |
| Østfold   | 912               | 1 091             |
| Utland  | 82                | 81                |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>15 022</b>     | <b>17 827</b>     |

### Utlån med pant i næringseiendom

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                          | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Utlån til kunder, nominell verdi                         | 10 141            | 11 702            |
| Rest amortisering  | 0                 | 0                 |
| Individuell nedskrivning                                 | 0                 | 0                 |
| Gruppenedskrivning                                       | 1                 | 3                 |
| Utlån til kunder, etter nedskrivninger                   | 10 140            | 11 699            |
| Påløpt ikke forfalt rente                                | 36                | 36                |
| Individuelle nedskrivninger på påløpt ikke forfalt rente | 0                 | 0                 |
| <b>Utlån til kunder, amortisert kost</b>                 | <b>10 176</b>     | <b>11 735</b>     |

I tabellen under er lån til kunder, nominell verdi, fordelt geografisk ut fra kundens adresse.

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                     | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Engasjementer fordelt på geografiske områder</b> |                   |                   |
| Akershus  | 2 784             | 4 441             |
| Buskerud  | 0                 | 625               |
| Hedmark   | 437               | 455               |
| Hordaland   | 1 159             | 1 177             |
| Oslo  | 4 954             | 4 155             |
| Troms   | 807               | 849               |
| <b>Totalt</b>                                       | <b>10 141</b>     | <b>11 702</b>     |



## Note 21 – Utestående derivatkontrakter, nominelle beløp og markedsverdier

DNB Livsforsikring konsern  
Per 31.12.18

| Beløp i millioner kroner                    | Renterelaterte kontrakter |                      |             | Valutarelaterte kontrakter |                      |              | Egenkap.relaterte kontrakter |                      |          | Sum                  |              |
|---|---------------------------|----------------------|-------------|----------------------------|----------------------|--------------|------------------------------|----------------------|----------|----------------------|--------------|
|   | Nominelle verdier totalt  | Markedsverdi Positiv | Negativ     | Nominelle verdier totalt   | Markedsverdi Positiv | Negativ      | Nominelle verdier totalt     | Markedsverdi Positiv | Negativ  | Markedsverdi Positiv | Negativ      |
| <b>Kontrakter inngått for handelsformål</b> |                           |                      |             |                            |                      |              |                              |                      |          |                      |              |
| <b>OTC-kontrakter</b>                       |                           |                      |             |                            |                      |              |                              |                      |          |                      |              |
| Terminer                                    | 0                         | 0                    | 0           | 2 951                      | 21                   | (51)         | 0                            | 0                    | 0        | 21                   | (51)         |
| Swapper                                     | 1 200                     | 5                    | (21)        | 19 419                     | 3                    | (671)        | 0                            | 0                    | 0        | 8                    | (692)        |
| <b>Børsomsatte kontrakter</b>               |                           |                      |             |                            |                      |              |                              |                      |          |                      |              |
| Kjøpte futures                              | 0                         | 0                    | 0           | 0                          | 0                    | 0            | 1 118                        | 0                    | 0        | 0                    | 0            |
| Solgte futures                              | 0                         | 0                    | 0           | 0                          | 0                    | 0            | 812                          | 0                    | 0        | 0                    | 0            |
| <b>Sum kontrakter handel</b>                | <b>1 200</b>              | <b>5</b>             | <b>(21)</b> | <b>22 370</b>              | <b>24</b>            | <b>(722)</b> | <b>1 930</b>                 | <b>0</b>             | <b>0</b> | <b>29</b>            | <b>(743)</b> |

## Note 22 – Andre finansielle eiendeler

DNB Livsforsikring AS

| Beløp i millioner kroner         | Selskaps-<br>porteføljen | Kollektiv-<br>porteføljen | 2018       | 2017       |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------|------------|
|                                  | Oppgjørskonti finans     | (3)                       | 18         | 15         |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 0                        | 639                       | 639        | 558        |
| Annet                            | 24                       | 212                       | 236        | 222        |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b> | <b>21</b>                | <b>869</b>                | <b>891</b> | <b>811</b> |

DNB Livsforsikring konsern

| Beløp i millioner kroner         | Selskaps-<br>porteføljen | Kollektiv-<br>porteføljen | 2018         | 2017         |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|--------------|
|                                  | Oppgjørskonti finans     | (3)                       | 18           | 15           |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 0                        | 831                       | 831          | 765          |
| Annet                            | 24                       | 851                       | 875          | 860          |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b> | <b>21</b>                | <b>1 699</b>              | <b>1 721</b> | <b>1 658</b> |

## Note 23 – Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

| Forvalter                           | Fondsnavn                                    | Sparesaldo<br>i millioner<br>kroner | Kurs valuta | Kurs NOK  | Noterings-<br>valuta<br>fondskurs | Avkastning<br>i prosent<br>siste år |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------|-----------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Alfred Berg                         | Alfred Berg Gambak (6)                       | 215                                 | 28 289,07   | 28 289,07 | NOK                               | (2,62 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Bankkonto (1)                            | 828                                 | 1,97        | 1,97      | NOK                               | 0,81 %                              |
| DNB Asset Management                | DNB Teknologi (6)                            | 656                                 | 1 452,41    | 1 452,41  | NOK                               | 7,12 %                              |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil I 30 (3)                      | 337                                 | 154,29      | 154,29    | NOK                               | (3,12 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil I 50 (4)                      | 1 420                               | 167,08      | 167,08    | NOK                               | (5,03 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil I 80 (5)                      | 420                                 | 166,12      | 166,12    | NOK                               | (7,95 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil I 100 (6)                     | 421                                 | 158,62      | 158,62    | NOK                               | (9,81 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Health Care (5)                          | 191                                 | 315,52      | 315,52    | NOK                               | 11,41 %                             |
| DNB Asset Management                | DNB Aktiv 100 (6)                            | 461                                 | 256,48      | 256,48    | NOK                               | (5,84 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Aktiv Rente (2)                          | 259                                 | 103,10      | 103,10    | NOK                               | (0,86 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Obligasjon (2)                           | 297                                 | 11 130,20   | 11 130,20 | NOK                               | (1,60 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Rentepar (1)                             | 172                                 | 99,95       | 99,95     | NOK                               | (0,21 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Global Indeks (5)                        | 227                                 | 269,45      | 269,45    | NOK                               | (3,27 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Aktiv 30 (3)                             | 782                                 | 149,38      | 149,38    | NOK                               | (1,99 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Aktiv 50 (4)                             | 203                                 | 287,70      | 287,70    | NOK                               | (3,33 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Aktiv 80 (4)                             | 741                                 | 236,10      | 236,10    | NOK                               | (5,30 %)                            |
| Hermes Investment<br>Management Ltd | Hermes Global Equity ESG Fund (5)            | 633                                 | 24,23       | 24,23     | NOK                               | (8,61 %)                            |
| Oppenheimer Funds                   | Oppenheimer Developing Markets Equity UCITS  | 265                                 | 94,69       | 94,69     | NOK                               | (7,10 %)                            |
| DNB Asset Management                | DNB Bankkonto (1)                            | 534                                 | 1,97        | 1,97      | NOK                               | 0,80 %                              |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 0 Aktiv                       | 1 177                               | 125,71      | 125,71    | NOK                               | 0,50 %                              |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 10 Aktiv                      | 6 301                               | 134,50      | 134,50    | NOK                               | (0,56 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 10 Indeks                     | 304                                 | 108,32      | 108,32    | NOK                               | (0,37 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 100 Aktiv                     | 3 039                               | 216,56      | 216,56    | NOK                               | (9,63 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 100 Indeks                    | 656                                 | 117,98      | 117,98    | NOK                               | (7,65 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 20 Aktiv                      | 358                                 | 143,74      | 143,74    | NOK                               | (1,61 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 25 Aktiv                      | 946                                 | 149,45      | 149,45    | NOK                               | (2,24 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 30 Aktiv                      | 7 044                               | 153,82      | 153,82    | NOK                               | (2,59 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 30 Aktiv med Innskuddssikring | 2 037                               | 153,82      | 153,82    | NOK                               | (2,59 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 30 Indeks                     | 1 261                               | 111,04      | 111,04    | NOK                               | (2,12 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 35 Posten                     | 2 813                               | 157,59      | 157,59    | NOK                               | (3,15 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 50 Aktiv                      | 23 087                              | 171,67      | 171,67    | NOK                               | (4,64 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 50 Aktiv med Innskuddssikring | 2 510                               | 171,67      | 171,67    | NOK                               | (4,64 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 50 Indeks                     | 924                                 | 113,38      | 113,38    | NOK                               | (3,75 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 50 Posten                     | 209                                 | 170,18      | 170,18    | NOK                               | (4,57 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 70 Aktiv                      | 1 023                               | 190,67      | 190,67    | NOK                               | (6,67 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 80 Aktiv                      | 8 953                               | 198,99      | 198,99    | NOK                               | (7,63 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 80 Aktiv med Innskuddssikring | 622                                 | 198,99      | 198,99    | NOK                               | (7,63 %)                            |
| DNB Asset Management                | Pensjonsprofil 80 Indeks                     | 2 030                               | 116,36      | 116,36    | NOK                               | (6,13 %)                            |
| Andre                               | Andre  | 2 885                               |             |           |                                   |                                     |
| <b>Sum</b>                          |  | <b>77 241</b>                       |             |           |                                   |                                     |

## Note 24 – Kontanter og kontantekvivalenter

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                            | <i>DNB Livsforsikring AS</i> |              | <i>DNB Livsforsikring konsern</i> |              |
|--|------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
|  | <b>2018</b>                  | <b>2017</b>  | <b>2018</b>                       | <b>2017</b>  |
| Kontanter og kontantekv. i finansielle eiendeler (note 22) | 639                          | 558          | 831                               | 765          |
| Kontanter og bank under andre eiendeler (note 25)          | 789                          | 603          | 912                               | 723          |
| Kontanter og bank under utlån og fordringer (note 20)      | 1 531                        | 1 817        | 1 531                             | 1 817        |
| <b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>                | <b>2 959</b>                 | <b>2 977</b> | <b>3 274</b>                      | <b>3 306</b> |

| <i>Beløp i millioner kroner</i>             | <i>DNB Livsforsikring AS</i> |                             | <i>DNB Livsforsikring konsern</i> |                             |
|---|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
|   | <b>2018</b>                  | <b>Herav mellom-værende</b> | <b>2018</b>                       | <b>Herav mellom-værende</b> |
| Skattetrekk                                 | 238                          | 238                         | 248                               | 248                         |
| Kontanter i bank og kasse                   | 1 190                        | 609                         | 1 495                             | 928                         |
| Andre oppgjørskonti                         | 1 531                        | 952                         | 1 531                             | 952                         |
| <b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b> | <b>2 959</b>                 | <b>1 799</b>                | <b>3 274</b>                      | <b>2 128</b>                |

## Note 25 – Immaterielle eiendeler og andre eiendeler

| Beløp i millioner kroner          | DNB Livsforsikring AS |            | DNB Livsforsikring konsern |            |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|----------------------------|------------|
|                                   | 2018                  | 2017       | 2018                       | 2017       |
| Andre immaterielle eiendeler      | 10                    | 31         | 10                         | 31         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b> | <b>10</b>             | <b>31</b>  | <b>10</b>                  | <b>31</b>  |
| Anlegg og utstyr                  | 2                     | 2          | 3                          | 2          |
| Kasse, bank                       | 789                   | 603        | 912                        | 723        |
| <b>Sum andre eiendeler</b>        | <b>791</b>            | <b>604</b> | <b>915</b>                 | <b>725</b> |

| Beløp i millioner kroner                    | DNB Livsforsikring AS    |                              |                     |           |
|---|--------------------------|------------------------------|---------------------|-----------|
|   | Utvikling av IT-systemer | Andre immaterielle eiendeler | Varige driftsmidler | Totalt    |
| <b>Per 31. desember 2017</b>                |                          |                              |                     |           |
| Opprinnelig anskaffelseskost                | 1 217                    | 4                            | 70                  | 1 292     |
| Samlede av- og nedskrivninger <sup>1)</sup> | 1 186                    | 4                            | 68                  | 1 258     |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2017</b>  | <b>31</b>                | <b>0</b>                     | <b>2</b>            | <b>33</b> |
| <b>Året per 31. desember 2018</b>           |                          |                              |                     |           |
| Bokført verdi                               | 31                       | 0                            | 2                   | 33        |
| Tilgang                                     | 0                        | 0                            | 0                   | 0         |
| Salg  | 0                        | 0                            | 0                   | 0         |
| Nedskrivning                                | 6                        | 0                            | 0                   | 6         |
| Avskrivninger <sup>2)</sup>                 | 16                       | 0                            | 0                   | 16        |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b>  | <b>10</b>                | <b>0</b>                     | <b>2</b>            | <b>11</b> |
| <b>Per 31. desember 2018</b>                |                          |                              |                     |           |
| Opprinnelig anskaffelseskost                | 1 217                    | 4                            | 70                  | 1 292     |
| Samlede av- og nedskrivninger, salg         | 1 208                    | 4                            | 68                  | 1 280     |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b>  | <b>10</b>                | <b>0</b>                     | <b>2</b>            | <b>11</b> |

1) Utviklede IT-systemer avskrives over 5 år.

Varige driftsmidler har en gjennomsnittlig avskrivningstid på 4,5 år.

2) Avskrivningene inngår i regnskapslinjen Forsikringsrelaterte driftskostnader i resultatregnskapet.

## Note 25 – Immaterielle eiendeler og andre eiendeler forts.

DNB Livsforsikring konsern

| Beløp i millioner kroner                    | Utvikling av IT-systemer | Andre immaterielle eiendeler | Varige driftsmidler | Totalt    |
|---|--------------------------|------------------------------|---------------------|-----------|
| <b>Per 31. desember 2017</b>                |                          |                              |                     |           |
| Opprinnelig anskaffelseskost                | 1 218                    | 4                            | 92                  | 1 313     |
| Samlede av- og nedskrivninger <sup>1)</sup> | 1 186                    | 4                            | 90                  | 1 280     |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2017</b>  | <b>31</b>                | <b>0</b>                     | <b>2</b>            | <b>33</b> |
| <b>Året per 31. desember 2018</b>           |                          |                              |                     |           |
| Bokført verdi                               | 31                       | 0                            | 2                   | 33        |
| Justering opprinnelig anskaffelseskost      | 0                        | 0                            | (8)                 | (8)       |
| Tilgang                                     | 0                        | 0                            | 1                   | 1         |
| Salg  | 0                        | 0                            | 0                   | 0         |
| Justering samlede av- og nedskrivninger     | 0                        | 0                            | (9)                 | (9)       |
| Nedskrivning                                | 6                        | 0                            | 0                   | 6         |
| Avskrivninger <sup>2)</sup>                 | 16                       | 0                            | 1                   | 17        |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b>  | <b>10</b>                | <b>0</b>                     | <b>3</b>            | <b>12</b> |
| <b>Per 31. desember 2018</b>                |                          |                              |                     |           |
| Opprinnelig anskaffelseskost                | 1 218                    | 4                            | 85                  | 1 306     |
| Samlede av- og nedskrivninger, salg         | 1 208                    | 4                            | 82                  | 1 294     |
| <b>Bokført verdi per 31. desember 2018</b>  | <b>10</b>                | <b>0</b>                     | <b>3</b>            | <b>13</b> |

1) Utviklede IT-systemer avskrives over 5 år.

Varige driftsmidler har en gjennomsnittlig avskrivningstid på 4,5 år.

2) Avskrivningene inngår i regnskapslinjen Forsikringsrelaterte driftskostnader i resultatregnskapet.

| Beløp i millioner kroner | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Investert                | 1    | 3    | 1    | 19   | 27   | 48   |
| Solgt (salgsverdi)       | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |

## Note 26 – Forsikringsforpliktelser

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                      | Kollektiv pensjon privat | Kollektiv foreningspensjon | Individuell kapitalforsikring | Individuell pensjonsforsikring | Gruppelivsforsikring | Skadeforsikring | 2018           | 2017           |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve  | 216 474                  | 3 128                      | 19 223                        | 30 324                         | 763                  | 1 389           | 271 301        | 271 370        |
| Tilleggsavsetning                                    | 5 652                    | 132                        | 574                           | 850                            | 0                    | 0               | 7 209          | 7 664          |
| Kursreguleringsfond                                  | 988                      | 31                         | 185                           | 252                            | 0                    | 0               | 1 457          | 3 262          |
| Premiefond   | 758                      | 6                          | 0                             | 64                             | 0                    | 0               | 828            | 923            |
| Innskuddsfond  | 682                      | 0                          | 0                             | 0                              | 0                    | 0               | 682            | 663            |
| Andre tekniske avsetninger                           | 0                        | 0                          | 0                             | 0                              | 0                    | 51              | 51             | 29             |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember</b> | <b>224 554</b>           | <b>3 298</b>               | <b>19 981</b>                 | <b>31 491</b>                  | <b>763</b>           | <b>1 441</b>    | <b>281 528</b> | <b>283 911</b> |

### Kollektiv pensjon privat

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                      | Ytelsesbasert uten investeringsvalg | Fripoliser     | Uten rett til andel av overskudd | Innskuddsbasert med investeringsvalg | 2018           | 2017           |
|--|-------------------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Premiereserve  | 20 810                              | 127 144        | 2 439                            | 66 082                               | 216 474        | 212 483        |
| Tilleggsavsetning                                    | 1 091                               | 4 535          | 26                               | 0                                    | 5 652          | 5 819          |
| Kursreguleringsfond                                  | 281                                 | 699            | 8                                | 0                                    | 988            | 2 318          |
| Premiefond   | 542                                 | 8              | 208                              | 0                                    | 758            | 839            |
| Innskuddsfond  | 0                                   | 0              | 0                                | 682                                  | 682            | 663            |
| Andre tekniske avsetninger                           | 0                                   | 0              | 0                                | 0                                    | 0              | 0              |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember</b> | <b>22 724</b>                       | <b>132 386</b> | <b>2 680</b>                     | <b>66 763</b>                        | <b>224 554</b> | <b>222 122</b> |

### Individuell kapitalforsikring

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                      | Med overskuddsdeling | Uten rett til andel av overskudd | Investeringsvalg | 2018          | 2017          |
|--|----------------------|----------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Premiereserve  | 3 454                | 10 441                           | 5 327            | 19 223        | 21 330        |
| Tilleggsavsetning                                    | 81                   | 493                              | 0                | 574           | 657           |
| Kursreguleringsfond                                  | 43                   | 142                              | 0                | 185           | 357           |
| Premiefond   | 0                    | 0                                | 0                | 0             | 0             |
| Innskuddsfond  | 0                    | 0                                | 0                | 0             | 0             |
| Andre tekniske avsetninger                           | 0                    | 0                                | 0                | 0             | 0             |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember</b> | <b>3 578</b>         | <b>11 075</b>                    | <b>5 327</b>     | <b>19 981</b> | <b>22 345</b> |

### Individuell rente- og pensjonsforsikring

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                      | Med overskuddsdeling | Uten rett til andel av overskudd | Investeringsvalg | 2018          | 2017          |
|--|----------------------|----------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Premiereserve  | 22 374               | 2 800                            | 5 151            | 30 324        | 32 174        |
| Tilleggsavsetning                                    | 710                  | 141                              | 0                | 850           | 1 043         |
| Kursreguleringsfond                                  | 227                  | 25                               | 0                | 252           | 521           |
| Premiefond   | 64                   | 0                                | 0                | 64            | 77            |
| Innskuddsfond  | 0                    | 0                                | 0                | 0             | 0             |
| Andre tekniske avsetninger                           | 0                    | 0                                | 0                | 0             | 0             |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser per 31. desember</b> | <b>23 374</b>        | <b>2 966</b>                     | <b>5 151</b>     | <b>31 491</b> | <b>33 814</b> |

## Note 27 – Endringer i forsikringsforpliktelser

### Kontraktsfaste forpliktelser

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                | Premie-<br>reserve | Tilleggs-<br>avsetning | Kursregu-<br>leringsfond | Premie-<br>fond | Andre<br>tekniske<br>avsetninger | 2018           | 2017           |
|--|--------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Inngående balanse per 31. desember</b>                      | <b>196 826</b>     | <b>7 664</b>           | <b>3 262</b>             | <b>923</b>      | <b>29</b>                        | <b>208 705</b> | <b>208 160</b> |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      |                    |                        |                          |                 |                                  |                |                |
| Netto resultatførte avsetninger                                | (2 711)            | (106)                  | (1 805)                  | 21              | 25                               | (4 576)        | (532)          |
| Overskudd på avkastningsresultatet                             | 547                | 0                      | 0                        | 0               | 0                                | 547            | 689            |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                | 94                 | 0                      | 0                        | 0               | 0                                | 94             | 108            |
| Annen tilordning av overskudd                                  | 136                | 0                      | 0                        | 0               | 0                                | 136            | 476            |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>  | <b>(1 934)</b>     | <b>(106)</b>           | <b>(1 805)</b>           | <b>21</b>       | <b>25</b>                        | <b>(3 799)</b> | <b>740</b>     |
| <b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b> |                    |                        |                          |                 |                                  |                |                |
| Overføringer mellom fond                                       | (151)              | (349)                  | 0                        | (117)           | (3)                              | (620)          | (195)          |
| Overføringer til/fra selskapet                                 | 0                  | 0                      | 0                        | 0               | 0                                | 0              | 0              |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser    | (151)              | (349)                  | 0                        | (117)           | (3)                              | (620)          | (195)          |
| <b>Utgående balanse per 31. desember</b>                       | <b>194 741</b>     | <b>7 209</b>           | <b>1 457</b>             | <b>828</b>      | <b>51</b>                        | <b>204 286</b> | <b>208 705</b> |

### Investeringsvalgportefølje

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                     | Premie-<br>reserve | Innskudds-<br>fond | 2018          | 2017          |
|---|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| <b>Inngående balanse per 31. desember</b>                           | <b>74 543</b>      | <b>663</b>         | <b>75 206</b> | <b>60 220</b> |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>           |                    |                    |               |               |
| Netto resultatførte avsetninger                                     | 6 485              | 0                  | 6 485         | 8 535         |
| Avkastningsresultat tilordnet kontraktene                           | (3 632)            | 0                  | (3 632)       | 7 019         |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                     | 3                  | 0                  | 3             | 3             |
| Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter | (689)              | 0                  | (689)         | (615)         |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>       | <b>2 167</b>       | <b>0</b>           | <b>2 167</b>  | <b>14 942</b> |
| <b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      |                    |                    |               |               |
| Overføringer mellom fond  | 0                  | 0                  | 0             | 0             |
| Overføringer til/fra selskapet                                      | (151)              | 19                 | (132)         | 43            |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser         | (151)              | 19                 | (132)         | 43            |
| <b>Utgående balanse per 31. desember</b>                            | <b>76 560</b>      | <b>682</b>         | <b>77 241</b> | <b>75 206</b> |

## Note 28 – Ansvarlig lånekapital

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  |     | Lånebeløp NOK | Rente 2018 NOK | Rente    | Forfall        |
|----------------------------------|-----|---------------|----------------|----------|----------------|
| <b>Låneopptak</b>                |     |               |                |          |                |
| September 2015                   | NOK | 2 500         | 96             | Flytende | Evigvarende    |
| September 2015                   | NOK | 3 000         | 88             | Flytende | September 2025 |
| Desember 2018                    | NOK | 1 500         | 4              | Flytende | Evigvarende    |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital</b> |     | <b>7 000</b>  | <b>188</b>     |          |                |

De ansvarlige lånene er tatt opp innen konsernet. De evigvarende lånene kan innfris etter 10 år regnet fra låneopptaket. Lånet med fastsatt løpetid kan på låntakers initiativ innfris etter 5 år regnet fra låneopptak. Eventuell førtidig innfrielse av ansvarlige lån krever samtykke fra Finanstilsynet.

### Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

| <i>Beløp i millioner kroner</i>              | Forpliktelser fra finansieringsaktiviteter |                               | Sum          |
|--|--|-------------------------------|--------------|
|  | Finansielle forpliktelser                  | Finansielle leieforpliktelser |              |
| <b>Forpliktelser 1. januar 2017</b>          | 5 500                                      | 0                             | 5 500        |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 0  | 0                             | 0            |
| Valutakursendringer                          | 0  | 0                             | 0            |
| Tilganger finansielle leieforpliktelser      | 0  | 0                             | 0            |
| Andre transaksjoner uten kontantoppgjør      | 0  | 0                             | 0            |
| <b>Forpliktelser 31. desember 2017</b>       | <b>5 500</b>                               | <b>0</b>                      | <b>5 500</b> |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 1 500                                      | 0                             | 1 500        |
| Valutakursendringer                          | 0  | 0                             | 0            |
| Tilganger finansielle leieforpliktelser      | 0  | 0                             | 0            |
| Andre transaksjoner uten kontantoppgjør      | 0  | 0                             | 0            |
| <b>Forpliktelser 31. desember 2018</b>       | <b>7 000</b>                               | <b>0</b>                      | <b>7 000</b> |



## Note 29 – 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 31.

### 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 32, 35, 36 og 30.

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 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.

Finansielle derivater benyttes til å kunne effektivere 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 33.

## Note 29 – 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 tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. Eventuelle resultateffekter fra tilstrekkelighetstesten er ikke hensyntatt i resultatberegningen.

Beløp i millioner kroner

| Markedsrisiko |          | Verdiendring | Resultateffekt |
|---------------|----------|--------------|----------------|
| Aksjer        | 20 %     | 4 324        | 395            |
| Aksjer        | (20 %)   | (4 324)      | (467)          |
| Renter        | +1,5 pp  | (1 771)      | (137)          |
| Renter        | (1,5 pp) | 1 771        | 166            |
| Eiendom       | 12 %     | 2 524        | 108            |
| Eiendom       | (12 %)   | (2 524)      | (62)           |

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 tilleggsavsetninger og kursreguleringsfondet. Sammenlignet med utgangen av 2017 har samlet tapspotensial økt som i hovedsak skyldes økt aksjeeksponering.

Beløp i millioner kroner

|            | Aksjer | Renter  | Eiendom | Samlet tapspotensial |          |
|------------|--------|---------|---------|----------------------|----------|
|            |        |         |         | 31.12.18             | 31.12.17 |
| Scenario 1 | (20 %) | +0,3 pp | (5 %)   | 5 730                | 4 525    |
| Scenario 2 | (20 %) | +0,5 pp | (12 %)  | 7 438                | 6 223    |
| Scenario 3 | (20 %) | +1,5 pp | (12 %)  | 8 619                | 7 490    |

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

## Note 30 – Forsikringsrisiko

Analyse av forsikringsforpliktelse, investeringsvalg og kontraktsfastsatte forpliktelser

| <i>Beløp i millioner kroner</i>      | <b>Forpliktelser<br/>investeringsvalg</b> | <b>Forpliktelser<br/>tradisjonelle<br/>produkter</b> |
|--------------------------------------|---|--|
| <b>Balanse per 31. desember 2016</b> | <b>60 220</b>                             | <b>208 180</b>                                       |
| Innskudd                             | 8 572                                     | 3 427  |
| Avkastning                           | 7 019                                     | 10 030   |
| Mottatte reserver                    | 3 190                                     | 462  |
| Avgitte reserver                     | (1 799)                                   | (164)  |
| Forsikringsytelser                   | (1 427)                                   | (12 698)   |
| Øvrige endringer                     | (568)                                     | (512)  |
| <b>Balanse per 31. desember 2017</b> | <b>75 206</b>                             | <b>208 705</b>                                       |
| Innskudd                             | 8 935                                     | 3 229  |
| Avkastning                           | (3 632)                                   | 5 137  |
| Mottatte reserver                    | 3 190                                     | 312  |
| Avgitte reserver                     | (1 799)                                   | (216)  |
| Forsikringsytelser                   | (3 841)                                   | (12 231)   |
| Øvrige endringer                     | (817)                                     | (649)  |
| <b>Balanse per 31. desember 2018</b> | <b>77 241</b>                             | <b>204 286</b>                                       |

### BESKRIVELSE AV FORSIKRINGSPRODUKTENE

Selskapet tilbyr tradisjonell livs- og pensjonsforsikring, fonds-forsikring 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 barnpensjon. 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 fra 0 prosent opp til kundens rentegaranti, kan selskapet anvende tilleggsavsetninger for å innfri rentegarantien, ellers skal selskapet dekke underskuddet. Overskudd på risikoresultatet kan enten brukes til å øke risikoutjevningfondet eller tildeles kundene. Det

kan ikke avsettes mer enn 50 prosent av et års overskudd fra risikoresultatet til risikoutjevningfondet. Underskudd etter bruk av risikoutjevningfondet skal dekkes av selskapet. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet. For ettårige avtaler med uførepensjon og etterlattepensjoner uten oppsparing, avregnes risikoresultatet direkte mot selskapet.

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

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

## 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 INVESTERINGSVALGSPORTEFØLJEN

Innskuddspensjon er kollektive pensjonsavtaler der den ansatte bærer den finansielle risikoen. Det kan dog kjøpes helt eller delvis sikring på innbetalt beløp.

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.

Personrisikoprodukter til personkundemarkedet er ettårige risikoprodukter som inneholder dekninger som engangserstatning ved død, månedlig ytelse ved uførhet (uførente) engangserstatning ved uførhet (uførekapital) og kritisk sykdom. DNB Liv tilbyr også barne- og ungdomsforsikring som gir økonomisk sikkerhet ved ulykker, alvorlig sykdom og arbeidsuførhet.

## 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 risikoforsikringer av høyest ett års varighet, uførepensjoner og etterlattepensjoner uten opptjening 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.

Som følge av økt levealder har DNB Liv i perioden 2011–2017 forsterket premiereservene med 11,2 milliarder kroner. Av dette beløpet er 9,0 milliarder kroner finansiert av kundeoverskudd og risikoutjevningfond, mens 2,2 milliarder er finansiert av egenkapital. Oppreserveringen ble avsluttet 31. desember 2017.

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

For eksisterende kontrakter overvåkes forsikringsrisikoen kontinuerlig gjennom analyse og oppfølging av risikoresultatene innen hver bransje. Selskapet benytter også reassuranse som et instrument for å redusere forsikringsrisikoen. Selskapet har for tiden reassuranseavtaler som dekker katastrofer og store enkeltrisikoen 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                                     | Kollektive forsikringsordninger - ytelsespensjon |                     | Individuell rente- og pensjonsforsikring |                   |                | Totalt |
|--|--|---------------------|--|-------------------|----------------|--------|
|  | Privat   | Foreningsforsikring | Rente- og pensjonsforsikring             | Kapitalforsikring | Andre bransjer |        |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                    |  |                     |  |                   |                |        |
| Risikoresultat i 2018 <sup>1)</sup>                | 320  | 13                  | 43                                       | 116               | (97)           | 395    |
| Risikoresultat i 2017                              | 311  | 6                   | 52                                       | 126               | (3)            | 491    |
| <b>Sensitiviteter - effekt på risikoresultatet</b> |  |                     |  |                   |                |        |
| 5 prosent reduksjon i dødelighet                   | (35)   | (1)                 | (10)                                     | 2                 | 1              | (42)   |
| 10 prosent økning i uførhet                        | (107)  | 0                   | (10)                                     | (10)              | (24)           | (151)  |
| <sup>1)</sup> Herav dødsrisiko                     | 5  | 7                   | 9  | 60                | 30             | 110    |
| Herav opplevelsesrisiko                            | (29)   | (6)                 | (9)                                      | (1)               | 0              | (45)   |
| Herav uførhet                                      | 261  | 9                   | 21                                       | 20                | (128)          | 184    |
| Herav skade  | 77   | 0                   | 0  | 34                | 1              | 112    |
| Herav andre poster                                 | 6  | 2                   | 22                                       | 4                 | 0              | 34     |

Tabellen viser effekten på risikoresultatet for 2018 ved gitte endringer i dødelighets- eller uføreefaringene.

Varige endringer i beregningsforutsetningene vil medføre behov for endringer i premier og avsetninger. Økt premiereservekrav kan finansieres av årets risikoresultat, 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.

#### Beregningsforutsetning

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | Endring | Effekt på brutto premiereserve |
|---------------------------------|---------|--------------------------------|
| Dødelighet                      | (5 %)   | 1 541                          |
| Uførhet                         | 10 %    | 851                            |

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

## DØDELIGHET OG UFØRHET

Tabellen viser netto årlig risikopremie for en forsikringssum på 100 000 kroner. For ektefellepensjon er det premien for en årlig ektefellepensjon på 10 000 kroner fra hovedforsikredes død frem til ektefelle er 77 år som er oppgitt. For uførepensjon er det premien for en årlig uførepensjon med 12 måneders karenstid på 10 000 kroner frem til 67 år som er oppgitt. Alle oppgitte premier på individuelle produkter er kjønnsnøytrale.

| Beløp i kroner                           | Menn  |       |       | Kvinner |       |       |
|--|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
|  | 30 år | 45 år | 60 år | 30 år   | 45 år | 60 år |
| Individuell livsforsikring               | 84    | 216   | 924   | 84      | 216   | 924   |
| Individuell uførekapital                 | 260   | 892   | 0     | 260     | 892   | 0     |
| Individuell uførepensjon                 | 490   | 1 433 | 4 301 | 490     | 1 433 | 4 301 |
| Ektefellepensjon innen kollektiv pensjon | 15    | 107   | 437   | 12      | 64    | 181   |
| Uførepensjon innen kollektiv pensjon     | 280   | 452   | 1 296 | 401     | 1 117 | 2 209 |

## RENTEFØLSOMHET - FORPLIKTELSER TIL FORSIKRINGSTAGERE

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 kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, egenkapital eller ansvarlig lån.

Rentegarantien skal oppfylles på årlig basis. Målt i forhold til kundefonds har selskapet en samlet gjennomsnittlig rentegaranti på 3,1 prosent.

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

| Prosent                          | 2018         | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kollektiv pensjon, privat sektor | 3,1 %        | 3,1 %        | 3,1 %        | 3,1 %        | 3,2 %        |
| Individuell pensjon              | 3,4 %        | 3,4 %        | 3,4 %        | 3,4 %        | 3,4 %        |
| Individuell kapital              | 2,2 %        | 2,2 %        | 2,3 %        | 2,3 %        | 2,3 %        |
| Kollektiv foreningspensjon       | 4,0 %        | 4,0 %        | 4,0 %        | 4,0 %        | 4,0 %        |
| <b>Totalt</b>                    | <b>3,1 %</b> | <b>3,1 %</b> | <b>3,1 %</b> | <b>3,1 %</b> | <b>3,2 %</b> |

## BESKRIVELSE AV TILSTREKKELIGHETSTEST

Selskapet har i henhold til IFRS 4, vurdert om selskapets avsetninger står i forhold til forpliktelsene overfor kundene. Dersom testen viser at premiereservene er for lave til å bære de fremtidige forpliktelsene selskapet har, skal differansen regnskapsføres ved testtidspunktet. Tilstrekkelighetstesten blir gjennomført kvartalsvis.

Alle pristariffer som selskapet benytter, baserer seg på selskapets erfaringer innen produktsegment eller bransje. Produkter vil dermed kunne ha forskjellige grunnlagsrenter, dødelighets- og uførhetsantagelser, samt forskjellige omkostninger. Tilstrekkelighetstesten vurderer marginene i tariffene inkludert framtidig oppreiseringsbehov knyttet til langt liv.

Realistisk verdi av forpliktelsene beregnes som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer fra forsikringskontraktene, gitt spotrentekurven. Kurven beregnes med basis i observerbare norske swaprenter. Siste observerbare og likvide punkt er vurdert til å være 10 år i det norske rentemarkedet. Per 31. desember 2018 er 10 års swaprente 2,11 prosent. Til å estimere renter etter 10 år har selskapet benyttet Smith Wilson - modellen. Det antas at spotrentene konvergerer mot et langsiktig makroøkonomisk

rentepunkt. Dette er rentemodellens ultimate forwardrente (UFR). Den er antatt å være 4,95 prosent, og forwardrentene når denne etter 30 år. Den n-årige spotrenten er lik gjennomsnittet av forwardrentene i årene 1 til n. Tilstrekkelighetstesten er følsom for endringer i rentekurven.

Tilstrekkelighetstesten indikerte ikke noe behov for ytterligere avsetninger for forpliktelser overfor forsikringstakerne per 31. desember 2018.

## SOLIDITETSKAPITAL

Soliditetskapitalen består av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, risikoutjevningfond, egenkapital, ansvarlige lån, fondsobligasjoner og merverdier på obligasjoner som holdes til forfall. Alle disse elementene, med unntak av risikoutjevningfondet, kan benyttes til å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene.

| <i>Beløp i millioner kroner</i>          | <b>31.12.18</b> | <b>31.12.17</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Kursreguleringsfond                      | 1 457           | 3 262           |
| Tilleggsavsetninger                      | 7 209           | 7 664           |
| Risikoutjevningfond                      | 601             | 516             |
| Egenkapital                              | 22 541          | 24 062          |
| Ansvarlige lån                           | 7 000           | 5 500           |
| Merverdi anleggsverdipapirer             | 5 879           | 7 863           |
| <b>Sum soliditetskapital</b>             | <b>44 686</b>   | <b>48 867</b>   |
| Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene | 6 283           | 6 437           |

## Note 31 – Kapital og kapitalkrav

Nye internasjonale regulatoriske krav til kapital for forsikrings-selskaper har EU samlet i Solvens II-direktivet som trådte i kraft 1. januar 2016. Direktivet er gjennomført i norsk rett i finansforetaksloven og Solvens II forskriften. I tillegg til å omfatte 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 beregnes slik at sannsynligheten er 99,5 prosent for at samlet tap, herunder forsikringsmessig og finansielt tap, over en periode på 12 måneder ikke overstiger det beregnede kapitalkravet. Ved beregningen tas det hensyn til risikoreduserende tiltak og ordninger. Minstekravet beregnes slik at sannsynligheten er 85 prosent for at samlet tap over en periode på 12 måneder ikke overstiger 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.

Det nye regelverket åpner for å anvende overgangsregler ved beregning av solvenskapital. DNB Liv fikk i desember 2015 godkjennelse av Finanstilsynet til å anvende overgangsregler for forsikringsmessige avsetninger. Dette gir selskapet anledning til å anvende bokførte forsikringsmessige 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 2018 en solvensmargin med overgangsregler på 184 prosent. Uten overgangsregler var solvensmarginen 152 prosent. Solvensmarginen er beregnet etter utbytte på 1,4 milliarder kroner.

## Note 31 – Kapital og kapitalkrav forts.

### KAPITAL OG KAPITALKRAV

Beløp i millioner kroner

|  | 31.12.18      | 31.12.17      |
|--|---------------|---------------|
| <b>Kapital gruppe 1</b>                            |               |               |
| Aksjekapital                                       | 1 750         | 1 750         |
| Overkursfond                                       | 6 016         | 6 016         |
| Ansvarlige lån                                     | 1 500         | 0             |
| Avstemmingsreserve <sup>1)</sup>                   | 17 431        | 20 520        |
| Inkludert effekt av overgangsreglene <sup>2)</sup> | 5 200         | 7 162         |
| <b>Sum kapital gruppe 1</b>                        | <b>26 697</b> | <b>28 286</b> |
| <b>Kapital gruppe 2</b>                            |               |               |
| Ansvarlige lån                                     | 5 500         | 5 500         |
| Risikoutjevningfond                                | 601           | 516           |
| <b>Sum kapital gruppe 2</b>                        | <b>6 101</b>  | <b>6 016</b>  |
| <b>Sum kapital gruppe 3</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Sum ansvarlig kapital</b>                       | <b>32 797</b> | <b>34 302</b> |
| <b>Sum ansvarlig kapital uten overgangsregler</b>  | <b>27 598</b> | <b>27 140</b> |

### SOLVENSKAPITALKRAV

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Markeds- og motpartsrisiko                | 30 613        | 29 554        |
| Forsikringsrisiko                         | 10 973        | 11 328        |
| Operasjonell risiko                       | 1 123         | 1 123         |
| Diversifisering <sup>3)</sup>             | (7 322)       | (7 423)       |
| Tapsabsorbering i utsatt skatt            | (5 007)       | (5 126)       |
| Tapsabsorbering i Technical Provisions    | (12 603)      | (11 376)      |
| <b>Solvenskapitalkrav<sup>4)</sup></b>    | <b>17 777</b> | <b>18 079</b> |
| <b>Minstekapitalkrav</b>                  | <b>7 332</b>  | <b>7 908</b>  |
| <b>Solvensmargin med overgangsregler</b>  | <b>184 %</b>  | <b>190 %</b>  |
| <b>Solvensmargin uten overgangsregler</b> | <b>152 %</b>  | <b>146 %</b>  |

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) I tillegg til å anvende bokførte avsetninger ved beregning av forpliktelsene benytter DNB Liv muligheten til redusert aksjestress for aksjer som var ervervet før 1. januar 2016. Sistnevnte har en overgangsperiode på 7 år hvor stresset for aksjer reduseres fra 39 prosent til 22 prosent. I tillegg er ikke statsobligasjoner gjenstand for valuta eller spreadrisiko dersom de er utstedt i hjemland. Dette gjelder også utstedelser innenfor EØS. Unntaket gjelder til og med 2018, mens det blir en opptrappingsperiode i 2019.

3) Diversifisering mellom Markeds- og motpartsrisiko og Forsikringsrisiko.

4) Pr. 31. desember 2018 utgjør solvenskapitalkravet uten overgangsregler 18 163 millioner kroner.



## Note 32 – Rentefølsomhet

DNB Livsforsikring AS

### Rentefølsomhet per tidsperiode per 31. desember 2018

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | Inntil<br>1 måned | Fra 1 måned<br>inntil<br>3 måneder | Fra<br>3 måneder<br>inntil 1 år | Fra 1 år<br>inntil 5 år | Over 5 år | Totalt |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------|--------|
| NOK                             | 9                 | 72                                 | 54                              | 419                     | 222       | 776    |
| USD                             | 3                 | 12                                 | 3                               | 41                      | 157       | 185    |
| EUR                             | 2                 | 3                                  | 1                               | 64                      | 55        | 115    |
| GBP                             | 0                 | 0                                  | 1                               | 0                       | 13        | 14     |
| Annen valuta                    | 0                 | 2                                  | 11                              | 1                       | 4         | 8      |

### Rentefølsomhet per tidsperiode per 31. desember 2017

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | Inntil<br>1 måned | Fra 1 måned<br>inntil<br>3 måneder | Fra<br>3 måneder<br>inntil 1 år | Fra 1 år<br>inntil 5 år | Over 5 år | Totalt |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------|--------|
| NOK                             | 3                 | 40                                 | 83                              | 495                     | 227       | 848    |
| USD                             | 1                 | 11                                 | 1                               | 17                      | 148       | 154    |
| EUR                             | 6                 | 7                                  | 0                               | 19                      | 88        | 106    |
| GBP                             | 0                 | 0                                  | 0                               | 2                       | 16        | 19     |
| Annen valuta                    | 0                 | 1                                  | 10                              | 2                       | 3         | 7      |

Tabellen ovenfor viser rentefølsomhet knyttet til DNB Liv sine finansielle eiendeler 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 33 – Kvantifisering av finansielle derivater

### Renteswapper

DNB Livsforsikring konsern

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | <b>Nominelt beløp valuta</b> | <b>Nominelt beløp</b> | <b>Renterisiko</b> | <b>Nominelt beløp<br/>Gjennomsnitt 2018</b> |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------|---|
| <b>Valuta</b>                   |                              |                       |                    |   |
| NOK                             | 1 200                        | 1 200                 | 0                  | 1 314                                       |
| <b>Sum</b>                      |                              | <b>1 200</b>          | <b>0</b>           | <b>1 314</b>                                |

### Aksjeindeksfutures / Aksjeindeksforwards

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | <b>Kontantekvivalent verdi</b> | <b>Utløp</b> | <b>Kontantekvivalent verdi<br/>Gjennomsnitt 2018</b> |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------|--|
| <b>Valuta</b>                   |                                |              |  |
| CAD                             | (58)                           | Mars 19      | (62)   |
| CHF                             | (37)                           | Mars 19      | (37)   |
| EUR                             | (17)                           | Mars 19      | (19)   |
| GBP                             | (170)                          | Mars 19      | (183)  |
| JPY                             | (31)                           | Mars 19      | (33)   |
| NOK                             | 70                             | Mars 19      | 75   |
| USD                             | 551                            | Mars 19      | 553  |
| <b>Sum</b>                      | <b>308</b>                     |              | <b>294</b>   |

### Fx-kontrakter, valutaeksponering fordelt etter løpetid

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | <b>under 1 år</b> | <b>1-3 år</b> | <b>over 3 år</b> | <b>Totalt per valuta</b> |
|---------------------------------|-------------------|---------------|------------------|--------------------------|
| <b>Valuta</b>                   |                   |               |                  |                          |
| AUD                             | (264)             | 0             | 0                | (264)                    |
| CAD                             | (337)             | 0             | 0                | (337)                    |
| CHF                             | (326)             | 0             | 0                | (326)                    |
| DKK                             | (156)             | 0             | 0                | (156)                    |
| EUR                             | (3 495)           | 0             | 0                | (3 495)                  |
| GBP                             | (635)             | 0             | 0                | (635)                    |
| HKD                             | (258)             | 0             | 0                | (258)                    |
| JPY                             | (917)             | 0             | 0                | (917)                    |
| NZD                             | (6)               | 0             | 0                | (6)                      |
| SEK                             | (3 234)           | 0             | 0                | (3 234)                  |
| SGD                             | (46)              | 0             | 0                | (46)                     |
| USD                             | (9 439)           | 0             | 0                | (9 439)                  |
| <b>Sum</b>                      | <b>(19 115)</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>(19 115)</b>          |

## Note 34 – Valutaposisjoner

DNB Livsforsikring AS

| Beløp i millioner kroner                     | Utenlandsk valuta | herav: |       |     |     |     |     |     |        |
|--|-------------------|--------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|--------|
|  |                   | USD    | EUR   | GBP | SEK | DKK | CHF | JPY | Øvrige |
| Netto valutaposisjoner per 31. desember 2018 | 499               | (102)  | (153) | 7   | 411 | 12  | 5   | 2   | 318    |
| Netto valutaposisjoner per 31. desember 2017 | 439               | 63     | (157) | 42  | 378 | 0   | 9   | 27  | 78     |

## Note 35 – Likviditetsrisiko

DNB Livsforsikring konsern<sup>1)</sup>

### 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 | Balanseført verdi |               |
|---|----------------|---------------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
|   |                |                           |                        |                   |              |              | Sum               |               |
| Finansielle derivat-forpliktelser           | 377            | 228                       | 138                    | 0                 | 0            | 0            | 743               | 743           |
| Øvrig gjeld                                 | 2 407          | 199                       | 27                     | 9                 | 0            | 834          | 3 476             | 3 476         |
| <b>Delsum<sup>2)</sup></b>                  |                |                           |                        |                   |              |              | <b>4 219</b>      | <b>4 219</b>  |
| Ansvarlig lånekapital                       | 0              | 0                         | 0                      | 0                 | 3 000        | 4 000        | 7 000             | 7 000         |
| Ikke innkalt restforpliktelse i KS, LP etc. | 0              | 146                       | 437                    | 5 744             | 58           | 0            | 6 385             | 0             |
| Lånetilsagn                                 | 0              | 0                         | 0                      | 0                 | 0            | 0            | 0                 | 0             |
| <b>Sum finansielle forpliktelser</b>        | <b>2 785</b>   | <b>573</b>                | <b>602</b>             | <b>5 753</b>      | <b>3 058</b> | <b>4 834</b> | <b>17 605</b>     | <b>11 219</b> |

### Forsikringsforpliktelser

|   |              |              |               |               |                |          |                |                |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------|----------------|----------------|
| Forsikringsforpliktelser - kunden bærer risiko          | 368          | 751          | 3 143         | 16 209        | 56 771         | 0        | 77 241         | 77 241         |
| Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | 822          | 1 686        | 7 697         | 40 323        | 153 759        | 0        | 204 286        | 204 286        |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser</b>                     | <b>1 190</b> | <b>2 437</b> | <b>10 840</b> | <b>56 531</b> | <b>210 530</b> | <b>0</b> | <b>281 528</b> | <b>281 528</b> |

1) I øvrig gjeld inngår konsoliderte poster med 588 millioner kroner. Det er ikke utarbeidet egen note for selskapsregnskapet.

2) Tilsvarende 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 36 – Kredittrisiko

### Rentebærende verdipapirer i fond - per debitorkategori

DNB Livsforsikring konsern

Beløp i millioner kroner

|                                  | AAA          | AA           | A             | BBB          | BB         | B          | CCC       | IKKE_RAT      | Totalt        |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------|---------------|---------------|
| Stat/statsgaranterte             | 1 413        | 38           | 0             | 14           | 0          | 0          | 0         | 0             | 1 466         |
| Overnasjonal garanti             | 58           | 42           | 0             | 0            | 0          | 0          | 0         | 0             | 100           |
| Kommune/fylkeskommune            | 465          | 353          | 25            | 731          | 0          | 0          | 0         | 15 248        | 16 822        |
| Bank og kredittforetak           | 616          | 1 263        | 19 157        | 1 942        | 0          | 0          | 0         | 8 545         | 31 523        |
| Obligasjoner med fortrinnsrett   | 6 906        | 183          | 0             | 0            | 0          | 0          | 0         | 114           | 7 204         |
| Foretaksobligasjoner             | 124          | 450          | 2 521         | 4 558        | 144        | 557        | 30        | 7 015         | 15 400        |
| Ansvarlig lån                    | 185          | 26           | 751           | 831          | 566        | 84         | 0         | 94            | 2 538         |
| Direkte utlån, foretak           | 0            | 0            | 0             | 0            | 0          | 0          | 0         | 1 047         | 1 047         |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b> | <b>9 768</b> | <b>2 356</b> | <b>22 454</b> | <b>8 076</b> | <b>710</b> | <b>641</b> | <b>30</b> | <b>32 063</b> | <b>76 098</b> |

### Utlån til virkelig verdi - per debitorkategori

Beløp i millioner kroner

|                                    | AAA      | AA       | A        | BBB      | BB       | Ikke ratet   | Totalt       |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Lån med statsgaranti <sup>1)</sup> | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 1 016        | 1 016        |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1 016</b> | <b>1 016</b> |

1) Garanti fra GIEK (Garantistitutet for eksport kreditt)

### Rentebærende verdipapirer til amortisert kost - per debitorkategori

Beløp i millioner kroner

|                                  | AAA           | AA            | A             | BBB          | BB       | Ikke ratet | Totalt        |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------|------------|---------------|
| Stat/statsgaranterte             | 4 499         | 6 251         | 200           | 500          | 0        | 0          | 11 450        |
| Overnasjonal garanti             | 1 800         | 0             | 0             | 0            | 0        | 0          | 1 800         |
| Kommune/fylkeskommune            | 1 802         | 3 741         | 0             | 0            | 0        | 100        | 5 642         |
| Bank og kredittforetak           | 0             | 227           | 14 942        | 3 030        | 0        | 200        | 18 399        |
| Obligasjoner med fortrinnsrett   | 23 099        | 2 000         | 300           | 0            | 0        | 0          | 25 399        |
| Foretaksobligasjoner             | 0             | 3 600         | 6 489         | 3 100        | 0        | 0          | 13 189        |
| Ansvarlig lån                    | 0             | 1 000         | 0             | 0            | 0        | 0          | 1 000         |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b> | <b>31 200</b> | <b>16 818</b> | <b>21 931</b> | <b>6 630</b> | <b>0</b> | <b>300</b> | <b>76 879</b> |

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

## Note 36 – Kreditrisiko forts.

### Utlån og fordringer til amortisert kost - per debitorkategori

Beløp i millioner kroner

|   | AAA      | AA       | A        | BBB      | BB       | Ikke ratet    | Totalt        |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Obligasjonslån med pant i næringsseiendom | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 9 453         | 9 453         |
| Lån med pant i boligeiendom               | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 15 284        | 15 284        |
| Lån med pant i næringsseiendom            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 10 140        | 10 140        |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b>          | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>34 877</b> | <b>34 877</b> |

### BOLIGLÅN OG 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 klassifisering

| 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         |

## Note 36 – Kredittrisiko forts.

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

### Boliglån

#### Risikoklasse basert på sannsynligheten for mislighold

Beløp i millioner kroner

|                                       | Nominell hovedstol |
|---------------------------------------|--------------------|
| 1–4                                   | 12 369             |
| 5–6                                   | 2 309              |
| 7–10                                  | 329                |
| Misligholdte lån                      | 15                 |
| Boliglån totalt per 31. desember 2018 | 15 022             |

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for DNB Liv sin portefølje av boliglån er ca. 44 prosent

### Næringslån

#### Risikoklasse basert på sannsynligheten for mislighold

Beløp i millioner kroner

|   | Nominell hovedstol |
|---|--------------------|
| 1–4                                     | 9 758              |
| 5–6                                     | 383                |
| 7–10                                    | 0                  |
| Misligholdte lån                        | 0                  |
| Næringslån totalt per 31. desember 2018 | 10 141             |

Gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) for DNB Liv sin portefølje av næringslån er ca. 57 prosent

## Note 36 – Kredittrisiko forts.

### 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 kredittrisikonoten 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

*Beløp i millioner kroner*

| <b>Motparter</b>                 | <b>AA</b>    | <b>A</b>   | <b>Ikke ratet</b> | <b>Totalt</b> |
|----------------------------------|--------------|------------|-------------------|---------------|
| Norge                            | 2 715        | 500        | 5                 | 3 220         |
| Sverige                          | 44           | 0          | 0                 | 44            |
| Danmark                          | 0            | 57         | 0                 | 57            |
| Finland                          | 289          | 0          | 0                 | 289           |
| UK                               | 0            | 94         | 0                 | 94            |
| <b>Sum per 31. desember 2018</b> | <b>3 048</b> | <b>651</b> | <b>5</b>          | <b>3 704</b>  |

### Kvantifisering av kredittrisiko

Kredittrisiko består i hovedsak av motpartsrisiko og spreadrisiko knyttet til renteinstrumenter. Ved årsskiftet utgjorde denne 21 prosent av samlet risiko i DNB Liv målt etter Solvens II direktivet

## Note 37 – Godtgjørelser og lignende for 2018

### Aksjebasert avlønning

Av den variable godtgjørelse til ledende ansatte og risikotagere investeres en andel tilsvarende 50 prosent av opptjent variabel godtgjørelse i aksjer i DNB ASA med en bindingstid på ett år for en tredjedel, to år for en tredjedel og tre år for en tredjedel. Ytterligere aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som kun er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen i selskapet eller i andre selskaper innenfor det samme konsernet, tildeles ikke til ledende ansatte. Ledende ansatte gis imidlertid, på lik linje med øvrige ansatte i DNB-konsernet, adgang til å delta i et aksjetegningsprogram for ansatte.

Tabellen er satt opp slik at den viser rettigheter opptjent i løpet av perioden.

### Godtgjørelser og lignende i 2018

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                  | Fast<br>årslønn<br>31.12.18 <sup>1)</sup> | Opptjent<br>honorar<br>i 2018 <sup>2)</sup> | Utbetalt<br>lønn<br>i 2018 <sup>3)</sup> | Variabel<br>godtgjørelse<br>opptjent<br>i 2018 <sup>4)</sup> | Natural-<br>ytelser og<br>andre ytelser<br>i 2018 | Totale godt-<br>gjørelser<br>opptjent<br>i 2018 | Utlån per<br>31.12.18 <sup>5)</sup> | Opptjent<br>pensjons-<br>kostnad<br>i 2018 <sup>6)</sup> |
|--|---|---|--|--|---|---|-------------------------------------|--|
| <b>Styret i DNB Liv</b>                      |   |   |  |  |   |   |                                     |  |
| Kjerstin R. Braathen (leder)                 | 4 205                                     |   | 4 355                                    | 1 774  | 272   | 6 401   | 68                                  | 745  |
| Ottar Ertzeid                                | 9 225                                     |   | 9 610                                    | 3 874  | 248   | 13 731  |                                     | 805  |
| Bjørn Erik Næss                              |   | 306   |  |  | 4 046   | 4 352   | 480                                 |  |
| Jørn O. Kvilhaug, ansattvalgt (til 24.04.18) |   | 82  | 709                                      |  | 240   | 1 030   | 241                                 | 76   |
| Espen Klitzing                               |   | 276   |  |  |   | 276   |                                     |  |
| Britt Sæle, ansattvalgt (fra 24.04.18)       | 550                                       | 211   | 551                                      | 24   | 20  | 805   | 9                                   | 75   |
| <b>Ledergruppen DNB Liv</b>                  |   |   |  |  |   |   |                                     |  |
| Anders Skjævestad                            | 2 390                                     |   | 2 777                                    | 970  | 183   | 3 931   | 4 234                               | 694  |
| Truls Cook Tollefsen <sup>7)</sup>           | 2 050                                     |   | 2 132                                    | 970  | 157   | 3 259   | 4 000                               | 567  |
| Bjørn Atle Haugen                            | 1 850                                     |   | 1 877                                    | 24   | 149   | 2 050   | 935                                 | 357  |
| Anna Karin Østlie (til 31.07.18)             |   |   | 1 199                                    |  | 129   | 1 328   | 9 921                               | 70   |
| Barbro Knudsen                               | 1 250                                     |   | 1 284                                    | 355  | 91  | 1 730   | 10                                  | 268  |
| Marianne Egenæs (til 13.08.18)               | 924                                       |   | 933                                      | 63   | 17  | 1 013   |                                     | 255  |
| Lise C. Gjeraker                             | 905                                       |   | 915                                      | 185  | 78  | 1 178   | 1 579                               | 182  |
| Ørjan Isaksen (fra 13.08.18)                 | 850                                       |   | 816                                      | 158  | 29  | 1 003   | 1 734                               | 106  |
| Tor-Atle Jensen (fra 13.08.18)               | 1 000                                     |   | 1 111                                    | 203  | 28  | 1 342   | 2 953                               | 227  |
| Marita Kørre Grande (fra 01.11.18)           | 1 100                                     |   | 253                                      |  | 15  | 268   |                                     |  |

1) Fast årslønn ved utgangen av året for de som var medlem av styret eller ledelsen i løpet av året

2) Omfatter honorarer mottatt fra alle selskaper i DNB-konsernet for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorarer for DNB Liv utgjorde 988 tusen kroner i 2018

3) Omfatter lønnsutbetalinger for hele året, det vil si utover den perioden enkelte har vært medlem av styret eller ledelsen, og feriepenger av variabel lønnsutbetalinger

4) Variabel godtgjørelse eksklusive feriepenger

5) Utlån per 31.12.2018 er gitt fra søsterselskapet DNB Bank ASA.

Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår

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

7) Ansettelsesforhold i DNB Liv utgjør 75 prosent, de resterende 25 prosent er i DNB Forsikring. Tabellen viser samlet godtgjørelse i DNB



## Note 37 – Godtgjørelser og lignende for 2018 forts.

### Godtgjørelser og lignende i 2017

| Beløp i tusen kroner               | Fast årslønn 31.12.17 <sup>1)</sup> | Opptjent honorar i 2017 <sup>2)</sup> | Utbetalt lønn i 2017 <sup>3)</sup> | Variabel godtgjørelse opptjent i 2017 <sup>4)</sup> | Natural- ytelser og andre ytelser i 2017 | Totale godtgjørelser opptjent i 2017 | Utlån per 31.12.17 <sup>5)</sup> | Opptjent pensjonskostnad i 2017 <sup>6)</sup> |
|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---|--|--------------------------------------|----------------------------------|---|
| <b>Styret i DNB Liv</b>            |                                     |                                       |                                    |   |  |                                      |                                  |   |
| Kjerstin R. Braathen (leder)       | 4 000                               |                                       | 3 881                              | 1 522   | 216                                      | 5 618                                | 12                               | 707   |
| Ottar Ertzeid (fra 01.03.17)       | 9 020                               |                                       | 9 419                              | 3 822   | 238                                      | 13 479                               | 21                               | 781   |
| Bjørn Erik Næss (fra 17.11.17)     |                                     |                                       | 2 045                              | 250   | 3 308                                    | 5 603                                | 957                              | 19  |
| Jørn O. Kvilhaug, ansattvalgt      | 1 265                               | 243                                   | 1 288                              | 102   | 84                                       | 1 718                                | 242                              | 432   |
| Espen Klitzing                     |                                     | 243                                   |                                    |   |  | 243                                  |                                  |   |
| <b>Ledergruppen DNB Liv</b>        |                                     |                                       |                                    |   |  |                                      |                                  |   |
| Anders Skjævestad                  | 2 340                               |                                       | 2 734                              | 968   | 184                                      | 3 887                                | 5 211                            | 675   |
| Truls Cook Tollefsen <sup>7)</sup> | 2 005                               |                                       | 2 077                              | 921   | 160                                      | 3 158                                | 4 034                            | 642   |
| Bjørn Atle Haugen                  | 1 810                               |                                       | 1 842                              | 22  | 142                                      | 2 006                                | 1 088                            | 347   |
| Anna Karin Østlie                  | 1 500                               |                                       | 1 441                              | 472   | 211                                      | 2 124                                | 8 600                            | 115   |
| Barbro Knudsen (fra 01.07.17)      | 1 220                               |                                       | 1 315                              | 353   | 91                                       | 1 759                                | 4                                | 259   |
| Marianne Egenæs (fra 11.08.17)     | 900                                 |                                       | 916                                | 48  | 19                                       | 983                                  | 573                              | 249   |
| Lise C. Gjeraker (fra 01.10.17)    | 850                                 |                                       | 849                                | 201   | 79                                       | 1 128                                | 1 641                            | 162   |
| Hans Petter Madsen (til 23.10.17)  | 1 912                               |                                       | 1 979                              |   | 157                                      | 2 136                                | 1 607                            | 474   |

1) Fast årslønn ved utgangen av året for de som var medlem av styret eller ledelsen i løpet av året

2) Omfatter honorarer mottatt fra alle selskaper i DNB-konsernet for arbeid i styret og utvalg. Styrehonorarer for DNB Liv utgjorde 631 tusen kroner i 2017

3) Omfatter lønnsutbetalinger for hele året, det vil si utover den perioden enkelte har vært medlem av styret eller ledelsen, og feriepenger av bonusutbetalinger

4) Variabel godtgjørelse eksklusiv feriepenger

5) Utlån per 31.12.2017 er gitt fra søsterselskapet DNB Bank ASA.

Utlån til ansatte i DNB Liv er gitt på funksjonærbeholdninger, som er nær ordinære kundevilkår

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

7) Ansettelsesforhold i DNB Liv utgjør 75 prosent, de resterende 25 prosent er i DNB Forsikring. Tabellen viser samlet godtgjørelse i DNB

### Øvrige opplysninger om pensjonsavtaler

Anders Skjævestad fikk fra 1. januar 2017 endret sine pensjonsavtaler som beskrevet i årsrapporten for 2016. Endring av pensjonsavtalene medførte ingen endring i tidligere avtalte aldersgrenser.

### Tegningsrettprogram for ansatte

Det var ikke etablert tegningsrettprogram i DNB-konsernet ved utgangen av 2018.

## Note 37 – Godtgjørelser og lignende for 2018 forts.

### Godtgjørelse til revisor

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

| <i>Beløp i tusen kroner</i>               | <b>2018</b>  | <b>2017</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Lovpålagt revisjon <sup>1)</sup>          | 3 184        | 2 905        |
| Andre attestasjonstjenester               | 0            | 0            |
| Skatte- og avgiftsrådgivning              | 0            | 0            |
| Andre revisjonsrelaterte tjenester        | 377          | 195          |
| <b>Sum godtgjørelse til valgt revisor</b> | <b>3 562</b> | <b>3 100</b> |

|                                       |   |     |
|---------------------------------------|---|-----|
| Finansiell revisjon konsernrevisjonen | 0 | 186 |
|---------------------------------------|---|-----|

#### 1) Fordeling av lovpålagt revisjon i DNB Liv

|                   |       |       |
|-------------------|-------|-------|
| Honorar DNB Liv   | 2 012 | 1 634 |
| DS DNB Liv        | 0     | 0     |
| Eiendomsselskaper | 1 172 | 1 271 |

## Note 38 – Nærstående parter

DNB ASA eier 100 prosent av aksjene i DNB Liv.

### Kjøp og salg av tjenester med nærstående parter i DNB-konsernet:

DNB Liv solgte i 2018 tjenester til andre selskaper i DNB-konsernet for 100 millioner kroner, samtidig som det er kjøpt tjenester fra konsernselskaper for 911 millioner. Tilsvarende tall for 2017 var hhv. 134 millioner kroner og 929 millioner. Nedenfor kommenteres de største postene.

DNB Bank ASA er søsterselskap av DNB Liv og har avtale om tegning av forsikringer for DNB Liv. Avgitt provisjon fra DNB Liv til DNB Bank ASA var 102 millioner kroner mot 104 millioner i 2017.

All IT-virksomhet i DNB-konsernet er samlet i ett miljø i DNB Bank ASA. I 2018 kjøpte DNB Liv IT-tjenester for 363 millioner kroner mot 333 millioner i 2017.

DNB Liv har avtale om kapitalforvaltning med søsterselskapet DNB Asset Management AS. Samlet honorar for 2018 var 211 millioner kroner mot 194 millioner i 2017.

### Mellomværende med nærstående parter:

DNB Invest Danmark er långiver for selskapets samlede ansvarlige lån på 7 000 millioner kroner. Lånene fordeler seg med 4 000 millioner kroner som evigvarende og 3 000 millioner med forfall september 2025.

DNB Liv har fordringer på andre selskaper i konsernet på i alt 13 millioner kroner, mot 55 millioner per 31. desember 2017, og er skyldig andre selskaper i konsernet 749 millioner mot 368 millioner per 31. desember 2017.

Norske selskaper i DNB-konsernet har pensjonsordninger i DNB Liv, og estimerte midler per 31. desember 2018 utgjør 1 540 millioner kroner mot 1 400 millioner per 31. desember 2017.

### Kjøp og salg av finansielle eiendeler med nærstående parter:

Det er i 2018 ikke kjøpt utlån fra DNB.

DNB Liv eier obligasjoner utstedt av DNB Boligkreditt AS. Balanseført verdi av obligasjonene per 31. desember 2018 er 1 878 millioner kroner.

DNB Markets er betydelig motpart for DNB Liv. Det er tegnet CSA-avtale med Markets for å redusere motpartrisikoen knyttet til åpne derivat-kontrakter. Som sikkerhet for kontraktene har DNB Liv, til fordel for DNB Bank ASA, pantsatt fondsandeler i DNB AM Lang Obligasjon for en markedsverdi per 31. desember 2018 tilsvarende ca. 2 000 millioner kroner.

### Kjøp og salg av tjenester med nærstående parter i DNB Liv konsernet:

DNB Liv solgte i 2018 tjenester til datterselskap i DNB Liv for 6 millioner kroner, samtidig som det er kjøpt tjenester fra datterselskaper for 18 millioner. Tilsvarende tall for 2017 var hhv. 2 millioner kroner og 13 millioner.

DNB Liv har 2 924 millioner kroner i kortsiktige fordringer, og 291 millioner i kortsiktig gjeld mot eiendomsdøtre per 31. desember 2018 mot 505 millioner og 496 millioner per 31. desember 2017. Renteinntekter fra lån til datterselskaper var i 2018 på 3 millioner kroner, mot 2 millioner i 2017. Rentekostnader på lån fra datterselskaper var 12 millioner kroner i 2018, mot 11 millioner i 2017.

## Note 39 – Annet ansvar og forpliktelser

Selskapets pågående rettssaker representerer ikke vesentlige beløp i forhold til selskapets finansielle stilling.

## Note 40 – Sikkerhetsstillelser

DNB Livsforsikring AS

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                 | <b>2018</b>  | <b>2017</b>    |
|---|--------------|----------------|
| Avgitte sikkerhetsstillelser for futures handel                 | (90)         | (591)          |
| Avgitte sikkerhetsstillelser i forbindelse med andre derivater  | (391)        | (964)          |
| Mottatte sikkerhetsstillelser i forbindelse med andre derivater | 0            | 87             |
| <b>Sum mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser</b>             | <b>(481)</b> | <b>(1 469)</b> |

DNB Liv har pansatt fondsandeler til fordel for DNB Markets for håndtere krav om sikkerhetsstillelse ihht gjeldende CSA-avtale mellom partene.

Per 31. desember 2018 er det stilt fondsandeler i DNB AM Lang Obligasjon svarende til en markedsverdi på ca 2 milliarder kroner til rådighet.

# Beretning



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

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

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i DNB Livsforsikring AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DNB Livsforsikring AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen vi har mottatt og gjennomgått før datoen for revisjonsberetningen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

# Beretning forts.



2

## 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 feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene 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 betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelte ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering

## Beretning forts.



3

og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 6. mars 2019  
ERNST & YOUNG AS

Finn Espen Sellæg  
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:

Avkastningsresultat fratrukket grunnlagsrenten.

### Risikoresultat:

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

### Verdijustert avkastning:

Bokført avkastning + urealiserte verdiendringer som føres til kursreguleringsfond.

### 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 renteresultat

fra 0 prosent opp til kundens rentegaranti, kan selskapet anvende tilleggsavsetninger 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 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 engangstønad ved varig uførhet.

### Personalforsikring:

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

Yrkesskedeforsikring 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 (Reassuranse):

Overføring av en del av risikoen til et annet forsikringsselskap.

### Gjenkjøp:

Når forsikringstakeren avbryter forsikringsforholdet og gjenkjøpsverdien blir utbetalt.

### Overførte reserver:

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

## FINANSIELLE DERIVATER

### Aksjeindeksfutures:

Aksjeindeksfutures er en avtale om kjøp eller salg av en indeks til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden. Kontraktene er standardiserte og børsnoteerte. Det foretas daglig oppgjør av gevinst/tap basert på endringer i sluttkursen.

### Rentefutures:

Rentefutures kan enklest beskrives som standardiserte og børsnoteerte fremtidige renteavtaler. Gevinster og tap på differansen mellom kontraktsrente og markedsrente gjøres opp daglig gjennom en clearing sentral.

### Renteswapper:

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

### Valutaterminkontrakter/valutaswapper (FX kontrakter):

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

**Vi er her.  
For at du skal  
være i forkant.**

**DNB Livsforsikring AS**

Postadresse:  
Postboks 7500  
N-5020 Bergen

Besøksadresse:  
Solheimsgaten 7C  
Bergen

[dnb.no](https://dnb.no)