



Årsrapport



2025

DNB Asset Management

Et selskap i DNB-konsernet

List of Signatures

Page 1/1



27_26_Vedlegg_1_Årsrapport DNB Asset Management AS 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Hansen, Tor Arne Bruvold	BANKID	2026-03-26 15:11 GMT+01
Brekke, Eivind	BANKID	2026-03-25 11:49 GMT+01
Melgård, Ola	BANKID	2026-03-25 12:28 GMT+01
Jensen, Erlend Clod Molde	BANKID	2026-03-25 15:48 GMT+01
Folge, Kristin Ellen Von Krogh	BANKID	2026-03-25 10:35 GMT+01
Harto, Ingebjørg	BANKID	2026-03-26 14:09 GMT+01
Hannestad, Erik Christian	BANKID	2026-03-26 08:13 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Innholdsfortegnelse

Styrets årsberetning	1
----------------------------	---

Årsregnskap

Resultatregnskap	4
Balanse	5
Endring i egenkapital.....	6
Kontantstrømoppstilling.....	6

Noter til årsregnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper	7
Note 2	Risikoforhold	9
Note 3	Segmenter	9
Note 4	Lønnskostnader	10
Note 5	Godtgjørelser og lignende	10
Note 6	Pensjoner.....	13
Note 7	Andre driftskostnader	14
Note 8	Finansposter	14
Note 9	Skatt.....	15
Note 10	Immaterielle eiendeler	16
Note 11	Klassifikasjon av balanseposter.....	17
Note 12	Kundefordringer og andre fordringer	17
Note 13	Nærstående parter.....	18
Note 14	Andeler i verdipapirfond	18
Note 15	Kapitaldekning	19
Note 16	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	20
Note 17	Klientmidler	20



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Styrets årsberetning for 2025

DNB Asset Management AS betjener det norske sparemarkedet med nasjonale og internasjonale kapitalforvaltningstjenester. Selskapet har forretningsadresse Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo. Selskapet er et heleid datterselskap av DNB Asset Management Holding AS, som er heleid av DNB Bank ASA. DNB Asset Management AS inngår i konsernregnskapet for DNB Bank ASA. Konsernregnskapet ligger tilgjengelig på www.dnb.no. Administrerende direktør i selskapet er Ola Melgård, og styreleder er Erlend Molde Jensen. Selskapet inngår i forretningsområdet Wealth Management i DNB-konsernet.

Virksomheten drives under merkenavnet DNB Asset Management i det norske institusjons- og personmarkedet. De fleste ansatte er lokalisert i Oslo, mens enkelte funksjoner er lagt til Bergen. I 2025 etablerte DNB Asset Management representasjonskontor i Spania og Sveits.

Drift i 2025

Tjenestene som tilbys omfatter fondsforvaltning og aktiv formuesforvaltning. En viktig del av virksomheten er forvaltning, administrasjon og overvåking av investeringsporteføljer, samt å gi råd til kundene når det gjelder sammensetningen av deres sparing.

DNB Asset Management AS er en av landets største tilbydere av verdipapirfond og aktiv formuesforvaltning. Innen fondsforvaltning for norske personkunder har selskapet en markedsandel på 39,7 prosent ved utgangen av 2025. Kapital til forvaltning utgjorde 1 261 milliarder kroner mot 1 128 milliarder ved utgangen av 2024. Selskapet hadde 946 milliarder kroner til forvaltning fra institusjonelle kunder. Den største kunden er DNB Livsforsikring AS. Forvaltet kapital for eksterne kunder økte med 59 milliarder kroner til 766 milliarder ved utgangen av 2025. Forvaltet kapital i fond i det norske personkundemarkedet var 321 milliarder kroner og selskapet hadde 14 520 andelseiere.

Selskapet forvalter 94 verdipapirfond. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindekser viser et blandet bilde for 2025. Opp mot 62 prosent av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2025. Relativ avkastning varierte fra minus 18,5 prosent til pluss 14,5 prosent, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra minus 6,7 prosent til pluss 30,4 prosent i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser. For nærmere detaljer per fond vises det til de enkelte fondenes regnskaper.

Selskapet skal plassere egne midler som bankinnskudd. Plasseringer kan i noen tilfeller gjøres i verdipapirfond forvaltet av selskapet. Selskapet er ikke direkte eksponert for markedsrisiko i form av kurs-, rente-, land- eller valutarisiko. Selskapets inntekter er i hovedsak forvaltningshonorar. Inntektene endrer seg som en funksjon av markedsutvikling, netto tilgang av midler og størrelsen på forvaltningshonoraret. Inntektssiden er derfor indirekte eksponert for markedsrisiko. Selskapets eksponering mot kredittrisiko vil være relatert til motpartsrisiko.

Redegjørelse for årsregnskapet

I samsvar med regnskapslovens § 3-3-a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Driftsresultatet for 2025 utgjorde 1 635 millioner kroner mot 1 410 millioner i 2024. Totale inntekter var 3 180 millioner kroner mot 2 782 millioner i 2024. Totale driftskostnader utgjorde 1 545 millioner kroner i 2025 og 1 373 millioner i 2024. Selskapets årsresultat etter skatt viser et overskudd på 1 297 millioner kroner mot 1 121 millioner i 2024. Selskapets egenkapital utgjorde 1 370 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 39 prosent. Kapitaldekningsgraden var 29 prosent. Selskapets likviditet er meget god.

Kontantstrømoppstillingen viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende disponering av årets overskudd på 1 297 millioner kroner:

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Resultat for regnskapsåret	1 297	1 121
Konsernbidrag	0	95
Kostnadsført skatt på utdelt konsernbidrag	0	(24)
Sum konsernbidrag justert for skatt	0	71
Avsatt utbytte	870	926
Overføring til annen egenkapital	427	124
Totalt disponert	1 297	1 121

Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta en ansvarlig forvaltning av verdipapirfondenes investeringer, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene søker å sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelser av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som er eller kan oppfattes som uetiske eller uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact, FNs veiledende prinsipper for virksomhet, og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen. Videre skal vurderinger av risiko innen miljø, sosiale forhold og eierstyring integreres i forvaltningen. Informasjon om vårt arbeid er å finne i vår årsrapport for ansvarlige investeringer.

I henhold til DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper slik som antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggesvåpen. Instruksene har også spesifikke kriterier for investeringer i oljesand og termisk kull. Se fullstendig instruks på selskapets nettside (dnb.no/om-oss/barekraft). I tillegg til eksklusjonskriteriene i DNBs konserninstruks, tilbyr DNB Asset Management fond med utvidede eksklusjonskriterier slik som utvidede produktkriterier eller krav til selskapers eksponering til fossilt brensel og utslipp av klimagasser.

Å investere ansvarlig innebærer å ivareta miljø, sosiale forhold og eierstyring. DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene fondene er investert i. Hovedformålene med arbeidet er å



- bidra til bærekraftig utvikling
- unngå at investeringene gjør vesentlig skade
- bidra til god avkastning med et akseptabelt risikonivå, slik at selskapene kan levere langsiktig verdiskapning.

Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse gjennom dialog og stemmegivning.

Som aktiv eier på vegne av fondene engasjerer DNB Asset Management seg gjennom dialog direkte med selskapene, dialog gjennom vår samarbeidspartner på selskapsdialog, og gjennom investorsamarbeid. I 2025 hadde vi til sammen 343 dialoger med selskaper i vårt investeringsunivers. Dette påvirkningsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder, og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Disse dokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2025 publiserte vi et helt nytt forventningsdokument for temaet Humankapital, der vi tydeliggjør at muligheter for gode finansielle resultater er like viktige som håndtering av bærekraftsrisiko.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftsstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplanen lansert, og både bærekraftsstrategien og transisjonsplanen inkluderer viktige delmål for DNB Asset Management. Klima har vært et av DNB Asset Managements fokusområde over lengre tid, og sammen med Menneskerettigheter, Naturmangfold og Vann utgjorde det våre langsiktige fokusområder i 2025. Det tematiske fokusområdet i 2025 var Humankapital & Kunstig Intelligens. Vi arbeider aktivt mot selskaper for å påvirke dem til å identifisere, håndtere, rapportere og redusere sin risiko innenfor de definerte fokusområdene og områder definert som vesentlige. I 2025 utviklet DNB Asset Management en egen metodikk for å identifisere selskaper som er i miljømessig transisjon. Dette svarer blant annet opp retningslinjene publisert av European Securities and Markets Authority (ESMA) om bruk av ESG- og bærekraftsrelaterte begreper i fondsnavn som trådte i kraft for alle våre fond.

Styret, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over hvordan stemmeretten er utøvd på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på nettsidene til DNB og DNB Asset Management. I 2025 avga selskapet stemme på 1 434 generalforsamlinger. Selskapet stemte på 1 040 fremlagte aksjonærforslag, der om lag en tredjedel av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold, mens resten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 19 272 forslag fremlagt av ledelsen i det relevante selskapet, der flestparten av forslagene var rettet mot eierstyring og tematikk slik som styresammensetning, styre- og lederavlønning og aksjonærrettigheter. Det ble stemt mot selskaps anbefaling i 9% av tilfellene, da anbefalingene ikke var i tråd med våre retningslinjer for stemmegivning. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

Samfunnsansvar

DNBs policy for samfunnsansvar er styrende for DNB Asset Management AS sitt arbeid med både etterlevelse og utvikling av samfunnsansvar. I tillegg er det retningslinjer, forretningsmodeller og møteplasser som skal sikre at samfunnsansvar er en integrert del av den daglige driften.

Åpenhetsloven skal fremme virksomheters respekt for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, samt sikre allmennheten tilgang på informasjon. For informasjon om hvordan DNB Asset Management sikrer at vi etterlever de krav som åpenhetsloven stiller henvises det til DNBs konsernfelles redegjørelse om åpenhetsloven som vil bli tilgjengeliggjort senest 30. juni 2026 (dnb.no/om-oss/barekraft/menneskerettigheter), samt til DNB Asset Managements årsrapport for ansvarlige investeringer.

Miljø

Arbeidsmiljø

Den viktigste ressursen for å nå selskapets mål er medarbeiderne. Evnen til å tiltrekke seg, videreutvikle og beholde dyktige medarbeidere er avgjørende for måloppnåelse. Arbeidsmiljøet i selskapet skal være preget av mangfold, respekt og omtanke. Diskriminering eller trakassering skal ikke forekomme. Selskapet hadde 153 ansatte ved inngangen til året og 158 ansatte ved årets slutt. Selskapet ser det som en oppgave å sikre godt arbeidsmiljø for alle ansatte og fokuserer på forebyggende Helse, Miljø og Sikkerhetsarbeid (HMS). Dette arbeidet foregår i samarbeid med de tillitsvalgte og konsernets HMS-avdeling. Sykefraværet var i 2025 1,5 prosent. Styret vurderer fraværet som lavt. Det har ikke vært registrert alvorlige skader eller ulykker i 2025. DNB har tariffavtale med Finansforbundet og det er etablert samarbeidsfora for ledelsen og tillitsvalgte i henhold til avtaleverket. Styret vil takke alle ansatte for innsatsen i 2025.

Forsikring

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

Likestilling

Andelen kvinner i selskapet er 29 prosent, mens andelen i ledende stillinger er 32 prosent. Selskapet har hatt en økning i antall kvinner i ledende stillinger fra 2024. Det jobbes målrettet for å øke antallet. DNB-konsernet mener mangfold er nødvendig for å sikre innovasjon og verdiskapning, og selskapet arbeider målrettet for å sikre likestilt deltakelse og tilstrekkelig tilgang på kvinnelige ledertalenter. For nærmere informasjon henvises det til DNB-konsernets årsrapport. Styret består av to kvinner og fire menn.

DNB Asset Management publiserte i 2021 og 2023 en likelønnsrapport som viser forskjeller i lønnsnivå mellom kvinner og menn i stillinger med lik grad av ansvar og kompleksitet. Rapporten utarbeides annethvert år, og resultatene for 2025 er tilgjengelig på dnb.no/om-oss/barekraft/barekraftsrapporter. Selskapet følger utviklingen over tid og benytter analysene som grunnlag for videre arbeid med likelønn og en rettferdig lønnsdannelse.

Selskapet signerte i 2023 Kvinner i Finans Charter (KIFC), hvor hensikten er å øke andelen kvinner i ledende stillinger i finansbransjen.

Ytre miljø

Selskapets virksomhet forurenser det ytre miljø i liten grad, og ikke ut over det som er normalt for sammenlignbare selskaper. Selskapet tar del i miljøtiltak som er iverksatt i DNB-konsernet. For nærmere informasjon henvises det til DNB-konsernets årsrapport.



Utsikter fremover

DNB Asset Management er godt posisjonert for å forvalte kundenes sparemidler og vil legge vekt på utvikling og salg av kjerneprodukter og tjenester. Samordning og bedre ressursutnyttelse mellom DNB Asset Management og de øvrige

delene av DNB vil styrke innsatsen knyttet til langsiktig sparing på tvers i konsernet. Resultatene for selskapet vil påvirkes av utviklingen i finansmarkedene.

Oslo, 19. mars 2026

Erlend Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(nestleder)

Kristin Ellen Von Krogh Folge
(andelseierrepresentant)

Ingebjørg Harto
(andelseierrepresentant)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Eivind Brekke
(vara ansattvalgt)

Ola Melgård
(administrerende direktør)



Resultatregnskap

		DNB Asset Management AS	
Beløp i tusen kroner	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1, 3	3 180 545	2 782 456
Sum driftsinntekter		3 180 545	2 782 456
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader	4,5,6	(477 076)	(442 928)
Avskrivninger		(225)	(228)
Andre driftskostnader	7	(1 067 975)	(929 446)
Sum driftskostnader		(1 545 276)	(1 372 602)
Driftsresultat		1 635 268	1 409 854
Finansinntekter		113 234	96 338
Finanskostnader		(10 899)	(11 958)
Sum finansinntekter og finanskostnader	8	102 335	84 380
Resultat før skattekostnad		1 737 603	1 494 233
Skattekostnad	9	(440 607)	(373 058)
Arsresultat		1 296 996	1 121 176
Til disposisjon		1 296 996	1 121 176
Ført mot annen opptjent egenkapital		426 996	124 026
Avsatt konsernbidrag (etter skatt)		0	71 250
Avsatt utbytte		870 000	925 900
Sum disponert		1 296 996	1 121 176



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Balanse

		DNB Asset Management AS	
Beløp i tusen kroner	Note	31.12.25	31.12.24
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	56 854	55 658
Goodwill	10	142 461	142 461
Varige driftsmidler		170	395
Kundefordringer og andre fordringer	12	438 816	354 898
Fordringer mot konsernselskaper	13	37 842	40 903
Andeler i verdipapirfond	13, 14	199 219	187 419
Bankinnskudd	13, 15	2 600 400	2 225 978
Sum eiendeler		3 475 762	3 007 713
		31.12.25	31.12.24
Gjeld og egenkapital			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	16	439 737	334 654
Godtgjørelse plassert i fond	5	51 559	48 061
Gjeld til konsernselskap	13	874 256	1 034 262
Betalbar skatt	9	436 040	356 289
Sum kortsiktig gjeld		1 801 592	1 773 266
Pensjonsforpliktelser	6	201 450	196 232
Godtgjørelse plassert i fond	5	103 119	96 123
Sum langsiktig gjeld		304 568	292 354
Sum gjeld		2 106 160	2 065 621
Selskapskapital (548 402 aksjer à kr 200)		109 680	109 680
Overkurs		89 865	89 865
Annen innskutt egenkapital		120 969	120 969
Annen opptjent egenkapital		1 049 087	621 577
Sum egenkapital		1 369 602	942 092
Sum gjeld og egenkapital		3 475 762	3 007 713

Oslo, 19. mars 2026

Erlend Molde Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(nestleder)

Kristin Ellen Von Krogh Folge
(andelseierrepresentant)

Ingebjørg Harto
(andelseierrepresentant)

Erik Chr. Hannestad
(ansattvalgt)

Eivind Brekke
(vara ansattvalgt)

Ola Melgård
(administrerende direktør)



Endring i egenkapital

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS				
	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2023	109 680	89 865	120 969	496 059	816 574
Årets resultat 2024				1 121 176	1 121 176
Utbytte 2024				(925 900)	(925 900)
Konsernbidrag (etter skatt) 2024				(71 250)	(71 250)
Regnskapsføring direkte mot egenkapital				1 492	1 492
Egenkapital per 31. desember 2024	109 680	89 865	120 969	621 577	942 092
Årets resultat 2025				1 296 996	1 296 996
Utbytte 2025				(870 000)	(870 000)
Regnskapsføring direkte mot egenkapital				513	513
Egenkapital per 31. desember 2025	109 680	89 865	120 969	1 049 087	1 369 602

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	DNB Asset management AS	
	2025	2024
Operasjonelle aktiviteter		
Tilført fra årets virksomhet (resultat) ¹⁾	1 381 717	1 211 575
Endring i lager, debitorer	(80 857)	98 370
Endring i kreditorer	115 577	25 174
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 416 437	1 335 118
Investeringsaktiviteter		
Endring i andre investeringer	(12 008)	31 115
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(12 008)	31 115
Finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av gjeld til konsernselskaper	(9 106)	(2 034)
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	(1 020 900)	(830 000)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 030 006)	(832 034)
Sum kontantstrøm	374 422	534 198
Likviditetsbeholdning per 1. januar	2 225 978	1 691 780
Netto endring i likvider gjennom året	374 422	534 198
Likviditetsbeholdning per 31. desember	2 600 400	2 225 978
1) Dette tallet fremkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	1 737 603	1 494 233
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	(170)	(395)
Endring i pensjoner	5 218	23 087
Regnskapsført estimatavvik pensjoner	(1 680)	902
Betalbar skatt	(359 254)	(306 252)
Tilført fra årets virksomhet	1 381 717	1 211 575



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Selskapsinformasjon

DNB Asset Management AS betjener det norske markedet med nasjonale og internasjonale kapitalforvaltningstjenester. Selskapet er et heleid datterselskap av DNB Asset Management Holding AS, som er heleid av DNB Bank ASA. DNB Asset Management AS inngår i konsernregnskapet for DNB.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

DNB Asset Management AS avlegger selskapsregnskap for 2025 i samsvar med forenklet IFRS (ihht. årsoppgjørskriften § 2-4), på grunnlag av beste fortolkning av gjeldende rammeverk.

Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Selskapets presentasjonsvaluta og funksjonell valuta er norske kroner. Balanseposter omregnes til norske kroner etter kursen på balansedagen.

Inntektsføring

Forvaltningshonorar fra fond og aktivt forvaltede porteføljer blir beregnet på daglig basis basert på porteføljens størrelse. Forvaltningshonorarene blir belastet fondene og inntektsført ved månedslutt. For enkelte av porteføljene er det avtalt resultatavhengig honorar. For å oppnå resultatavhengig honorar må avkastningen i porteføljen være bedre enn en forhåndsdefinert referanseindeks.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes.

Balanseføring av eiendeler og forpliktelser

Eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunktet selskapet oppnår reell kontroll over rettighetene til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser.

Eiendeler føres ut av balansen på det tidspunktet reell risiko vedrørende eiendelene er overført og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.

Finansielle instrumenter

Et finansielt instrument er enhver kontrakt som gir opphav til en finansiell eiendel for et foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak.

Selskapets finansielle eiendeler er: andeler i egne verdipapirfond, kundefordringer, og kontanter og kontantekvivalenter. Klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning avhenger av karakteristika ved de kontraktsmessige kontantstrømmene til eiendelen, og hvilken forretningsmodell selskapet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler. Med unntak for kundefordringer som ikke har et betydelig finansieringselement, innregner selskapet en finansiell eiendel til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Selskapet måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Selskapets finansielle eiendeler til amortisert kost inkluderer kundefordringer og andre kortsiktige innskudd. Kundefordringer som ikke har et betydelig finansieringselement er målt til transaksjonsprisen i samsvar med IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder.

Kundefordringer og andre fordringer måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden justert for avsetning for estimert tap. Fordringer som forventes oppgjort innen ett år klassifiseres som omløpsmidler, i motsatt fall klassifiseres de som anleggsmidler. Selskapet har ikke hatt kredittap historisk og forventer ikke dette fremover.

Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser er, ved førstegangsinnregning, klassifisert som lån og forpliktelser. Selskapet har ingen derivater. Forpliktelser er målt til deres nominelle beløp dersom effekten av diskontering er ubetydelig. Ytelsesbaserte pensjonsordninger regnskapsføres til virkelig verdi, se nærmere beskrivelse av prinsipper i avsnittet «Pensjoner», mens alle andre forpliktelser står oppført til nominelle beløp grunnet ubetydelige diskonteringseffekter.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Immaterielle eiendeler

Ved hvert rapporteringstidspunkt og dersom det foreligger indikasjoner på fall i materielle og immaterielle eiendelers verdi, vil eiendelenes gjenvinnbare beløp estimeres for å beregne eventuell nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi med fratrekk av salgskostnader og bruksverdi. Eiendelenes balanseførte verdi nedskrives umiddelbart til gjenvinnbart beløp dersom balanseført verdi er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp.



Note 1 (Note fortsetter)

Pensjoner

Innskuddsbasert ordning

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

Ytelsesbasert ordning

I en ytelsesbasert ordning er utgangspunktet for beregning av pensjonskostnader en lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjoneringsstidspunktet.

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.

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. Ordningen er usikret. Kompensasjonsordningen opptjenes løpende og DNB Asset Management AS har ingen forpliktelser utover innbetaling og en estimert rente. Regnskapsføring av kompensasjonsordningen gjøres etter samme regler som for en innskuddsbasert ordning, se over.

Se note 6 Pensjoner for mer informasjon.

Leieavtaler

DNB Asset Management har leieavtale med DNB på næringsbygg. Disse leieavtalene er vurdert som tjenestekjøp og er følgelig unntatt fra beregningsreglene i IFRS 16.

Estimer

Ledelsen har brukt estimer og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet. Dette gjelder blant annet goodwill og pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimer og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og historisk erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimer innregnes i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder. Se note 6 Pensjoner og note 10 Immaterielle eiendeler.

Inntektsskatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret, eventuell betalbar skatt for tidligere år, samt endring i utsatt skatt på midlertidige forskjeller. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsført verdi i balansen av en eiendel eller en forpliktelse og eiendelens eller forpliktelsens skattemessige verdi. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skatteregler som gjelder på balansedagen eller som med overveiende sannsynlighet ventes vedtatt, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten skal gjøres opp. De viktigste midlertidige forskjellene gjelder pensjoner, avskrivninger på driftsmidler og eiendommer og verdiendring på enkelte finansielle eiendeler og gjeld.

Utsatt skattefordel blir balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at den vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt.

Betalbar og utsatt skatt blir ført mot egenkapitalen dersom skatten gjelder poster som i samme eller tidligere perioder er ført mot egenkapitalen.

Virksomhetsområder

Rapportering av virksomhetsområder følger IFRS 8 Driftssegmenter og er basert på intern ledelsesrapportering og ressursallokering. DNB Asset Management AS sin virksomhet er operasjonelt inndelt i to hovedområder: Fondsforvaltning og aktiv forvaltning. Herunder betjener selskapet to kundegrupper, institusjonelle kunder og private kunder. Konsernet utgjør en stor del av de institusjonelle kundene. Se note 3 Segmenter.

Restrukturering

Dersom det vedtas og kommuniseres planer for restrukturering som endrer omfanget av virksomheten eller måten virksomheten drives på, vurderes behov for avsetninger til omstillingstiltak. Hvis utgiftene til gjennomføring ikke forventes å bidra til senere perioders inntekter og de fremtidige utgiftene representerer reelle forpliktelser på balansedagen, kostnadsføres netto nåverdi av fremtidige kontantstrømmer og avsettes som forpliktelser i balansen. Avsetningene vurderes på hvert rapporteringstidspunkt og tilbakeføres etter hvert som utgiftene påløper.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter, fordringer på sentralbanker og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist. Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter direktemetoden.



Note 2 Risikoforhold

Selskapet er ikke direkte eksponert for markedsrisiko i form av kurs-, rente-, land- eller valutarisiko. Selskapet skal plassere egne midler som bankinnskudd. Plasseringer kan i noen tilfeller gjøres i verdipapirfond forvaltet av selskapet.

Selskapets inntekter er i hovedsak forvaltningshonorar. Inntektene endrer seg som en funksjon av markedsutvikling, netto tilgang av midler og bruttomarginer. Inntektssiden er derfor indirekte eksponert for markedsrisiko.

Selskapets største risiko er knyttet til operasjonell risiko. Med operasjonell risiko menes risiko for direkte eller indirekte tap som skyldes svakheter eller feil i prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. IT-sikkerhet og risikostyring er et viktig område for selskapet. Dette følges opp løpende gjennom risikovurderinger av alle sentrale systemer og arbeid knyttet til sårbarheter. En annen viktig driver av operasjonell risiko er kompleksitet, omfang og hyppighet av regelverksendringer.

DNB Asset Management AS tilstreber bruk av tilstrekkelige ressurser på kvalitets- og risikoarbeid for å sikre god internkontroll på området. Selskapet har som målsetting å sørge for høy kvalitet i alle ledd, at virksomheten drives innenfor lover og regler, DNB-konsernets og selskapets etiske standarder, samt at selskapet leverer forvaltningstjenester i henhold til fondenes vedtekter eller avtalte investeringsrammer for institusjonelle kunder.

Den operasjonelle risikoen anses å være moderat.

Note 3 Segmenter

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS					
	2025			2024		
	Forvaltnings- honorar	Resultatavh. honorar	Sum	Forvaltnings- honorar	Resultatavh. honorar	Sum
Fond						
Institusjonelle kunder	1 112 347	31 604	1 143 951	1 089 983	48 586	1 138 569
Privatkunder	1 399 335		1 399 335	1 052 560		1 052 560
Sum fond	2 511 682	31 604	2 543 286	2 142 543	48 586	2 191 129
Aktiv forvaltning						
Institusjonelle kunder	564 842	72 417	637 259	539 528	51 799	591 327
Sum aktiv forvaltning	564 842	72 417	637 259	539 528	51 799	591 327
Sum driftsinntekter	3 076 524	104 021	3 180 545	2 682 071	100 385	2 782 456
Geografisk marked						
Beløp i tusen kroner	2025		Sum	2024		Sum
Norge			2 549 579			2 222 474
Andre land			630 966			559 982
Sum driftsinntekter			3 180 545			2 782 456

Kunder er fordelt i to hovedsegment; privatkunder (fødselsnummer) og institusjonskunder (organisasjonsnummer).

Privatkunder er fordelt iht. hvilken distribusjonskanal som betjener kunden. Internt har DNB Asset Management AS distribusjonsavtale med DNB Bank som betjener kunder i de aktuelle segmenter. Eksternt har selskapet distribusjonsavtale med et utvalg distributører med egen konsesjon til å drive investeringsrådgivning.

Institusjonskunder er fordelt iht. type kunde. DNB Asset Management AS kan tilby avtale om aktiv forvaltning eller direkte investering i fond.

Innen privatkunde- og institusjonskundesegmentet tilbyr DNB Asset Management AS verdipapirfond, herunder aksjefond, hedgefond, kombinasjonsfond og rentefond.

Innen institusjonskundesegmentet tilbyr selskapet avtale om aktiv forvaltning både i verdipapirfond og enkeltpapirer.



Note 4 Lønnskostnader

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS	
	2025	2024
Lønn	(350 592)	(314 529)
Arbeidsgiveravgift	(74 590)	(70 344)
Pensjonskostnader - ytelsesordninger	(1 037)	(1 073)
Pensjonskostnader - øvrige	(45 216)	(45 872)
Andre lønnsrelaterte ytelser	(5 641)	(11 109)
Lønn og andre personalkostnader	(477 076)	(442 928)
Antall ansatte per 31. desember ¹⁾	158	153
Antall årsverk per 31. desember	152	150
Gjennomsnittlig antall ansatte	163	154

1) I 2024 kom ansatte i filialen i Luxembourg i tillegg (12 ansatte per 31.12.24)

Note 5 Godtgjørelser og lignende

Godtgjørelse til ledende ansatte i DNB Asset Management AS

Godtgjørelser til ledende personer har i 2025 vært gjennomført i tråd med "DNBs retningslinjer for godtgjørelser til ledende personer", vedtatt på generalforsamlingen i DNB Bank ASA 2024, og er publisert på dnb.no.

Den samlede godtgjørelsen til ledende ansatte består av fastlønn (hovedelement), eventuelt tillegg til ordinær fastlønn, variabel godtgjørelse, naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger. Den samlede godtgjørelsen fastsettes ut fra behovet for å gi konkurransedyktige betingelser. Godtgjørelsen skal gjøre konsernet konkurransedyktig i det aktuelle arbeidsmarkedet, men ikke lønnsledende, og skal fremme konsernets lønnsomhet, herunder ønsket innteks- og kostnadsutvikling. Den totale godtgjørelsen skal ta hensyn til DNBs omdømme og sikre at DNB tiltrekker seg og beholder ledende ansatte med ønsket kompetanse og erfaring. Styret legger innenfor disse rammene vekt på moderasjon ved fastsettelsen av godtgjørelse til ledende ansatte.

Fastlønn og stillingstillegg er gjenstand for årlig vurdering og fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og finansnæringen spesielt.

Variabel godtgjørelse til ledende ansatte fastsettes basert på en helhetlig vurdering av oppnådde resultater knyttet til definerte målområder. Variabel godtgjørelse kan maksimalt utgjøre 50 prosent av fastlønn.

Av den variable godtgjørelsen skal ledende ansatte i DNB Asset Management AS investere en andel tilsvarende 60 prosent av opptjent variabel godtgjørelse i godkjente fondsandeler 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 i DNB Asset Management AS. Ledende ansatte gis imidlertid, på lik linje med øvrige ansatte i DNB-konsernet, adgang til å delta i et aksjetegningsprogram for ansatte.

Særskilt om forvaltere i DNB Asset Management

For forvalterne i DNB Asset Management er det etablert egne modeller for variabel godtgjørelse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Note 5 Godtgjørelser og lignende (note fortsetter)

Tabellene er satt opp slik at de viser rettigheter opptjent i løpet av perioden.

Godtgjørelser og lignende i 2025

DNB Asset Management AS							
Beløp i tusen kroner	Fast årslønn 31.12.25 ¹⁾	Utbetalt honorar i 2025	Utbetalt lønn i 2025 ²⁾	Variabel godtgjørelse opptjent i 2025 ³⁾	Natural- ytelser og andre ytelser i 2025	Opptjent pensjons- kostnad i 2025 ⁴⁾	Totale godt- gjørelser i 2025
Styret							
Erlend Molde Jensen ^{7) 9)}		186					186
Tor Arne Hansen ^{6) 10)}							
Ingebjørg Harto ⁷⁾		122					122
Daniel Berg ⁸⁾							
Erik Hannestad		81					81
Helene Hansteen ¹¹⁾		122					122
Kristin Ellen Von Krogh Folge ^{7) 10)}		122					122
Selskapsledelsen							
Ola Melgård	3 110		3 132	1 650	59	678	5 518
Helene Stangebye Olsen ¹²⁾	1 336		847	33	44	122	1 046
Odd Gjerdsgj ¹³⁾	1 350		674	32	8	126	841
Charles Granquist	2 197		2 261	33	58	486	2 838

1) Fast årslønn ved utgangen av året for de som var medlem av selskapsledelsen i løpet av året.

2) Omfatter lønnsutbetalinger for den delen av året vedkommende var medlem av selskapsledelsen

3) Bonusopptjening er eksklusiv feriepenger. Den variable godtgjørelsen som ledende ansatte i DNB Asset Management AS mottar for 2025 skal investeres i godkjente fondsandeler. Andel tilsvarende 40 prosent av opptjent variabel lønn har en bindingstid på 6 måneder. Resterende 60 prosent har bindingstid på ett år for en tredjedel, to år for en tredjedel og tre år for en tredjedel. For bonus opptjent i 2024 investerte ledergruppens medlemmer totalt kr 14.622.000. Beløpet inkluderer eventuell konsernbonus på 37 tusen kroner. Konsernbonus er ikke bundet.

4) Årets opptjente pensjonsrettighet (SCC). Beregning av pensjonsopptjening er basert på de samme økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som er benyttet i note 6 Pensjoner.

5) Utlån per 31.12.2025 er gitt fra DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB konsernet er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

6) Er ansatt i andre selskaper i DNB-konsernet og mottar lønn/godtgjørelse fra disse. Det er ikke utbetalt styrehonorar fra DNB Asset Management AS.

7) Eksterne styremedlemmer.

8) Styremedlem fra juni 2025.

9) Er også styreleder i DNB Asset Management Holding AS. Styrehonorar utbetales fra DNB Asset Management AS.

10) Er også styremedlem i DNB Asset Management Holding AS. Styrehonorar utbetales fra DNB Asset Management AS.

11) Til og med mai 2025. Oppgitt utbetalt honorar i 2025 er utbetalt fra DNB Asset Management Holding AS.

12) Fra 22.04.2025

13) Til 21.04.2025

Det foreligger ingen avtaler med daglig leder eller styrets leder om særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold/verv. Det foreligger heller ikke avtaler om bonuser, overskuddsdeling, opsjoner mv. med daglig leder eller styrets leder, ut over den generelle bonus-ordningen som gjelder for selskapets ansatte.

Selskapet har ikke gitt lån / sikkerhetsstillelser til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter.



Note 5 Godtgjørelser og lignende (note fortsetter)

Godtgjørelser og lignende i 2024

DNB Asset Management AS							
Beløp i tusen kroner	Fast årslønn 31.12.24 ¹⁾	Utbetalt honorar i 2024	Utbetalt lønn i 2024 ²⁾	Variabel godtgjørelse opptjent i 2024 ³⁾	Natural- ytelser og andre ytelser i 2024	Opptjent pensjons- kostnad i 2024 ⁴⁾	Totale godtgjørelser i 2024
Styret							
Erlend Molde Jensen ^{7) 9)}		176					176
Tor Arne Hansen ⁶⁾							
Ingebjørg Harto ⁷⁾		116					116
Kjetil Eriksen ⁸⁾		116					116
Erik Hannestad ¹¹⁾							
Helene Hansteen ¹⁰⁾		116					
Kristin Ellen Von Krogh Folge ⁷⁾		116					116
Selskapsledelsen							
Ola Melgård	2 959		2 979	1 500	56	647	5 182
Hege Rudi ¹²⁾			1 177		25	268	1 470
Odd Gjerdsgj ¹³⁾	1 347		449	31	30	101	616
Charles Granquist	2 100		2 157	32	56	430	2 679
							2 270

1) Fast årslønn ved utgangen av året for de som var medlem av selskapsledelsen i løpet av året.

2) Omfatter lønnsutbetalinger for den delen av året vedkommende var medlem av selskapsledelsen

3) Bonusopptjening er eksklusiv feriepengene. Den variable godtgjørelsen som ledende ansatte i DNB Asset Management AS mottar for 2024 skal investeres i godkjente fondsandeler. Andel tilsvarende 40 prosent av opptjent variabel lønn har en bindingstid på 6 måneder. Resterende 60 prosent har bindingstid på ett år for en tredjedel, to år for en tredjedel og tre år for en tredjedel. For bonus opptjent i 2023 investerte ledergruppens medlemmer totalt 20.987.764. Beløpet inkluderer eventuell konsernbonus på 36 tusen kroner. Konsernbonus er ikke bundet.

4) Årets opptjente pensjonsrettighet (SCC). Beregning av pensjonsopptjening er basert på de samme økonomiske og aktuarmessige forutsetninger som er benyttet i note 6 Pensjoner.

5) Utlån per 31.12.2024 er gitt fra DNB Bank ASA. Utlån til ansatte i DNB konsernet er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

6) Er ansatt i andre selskaper i DNB-konsernet og mottar lønn/godtgjørelse fra disse. Det er ikke utbetalt styrehonorar fra DNB Asset Management AS.

7) Eksterne styremedlemmer.

8) Styremedlem inntil april 2024.

9) Er også styreleder i DNB Asset Management Holding AS. Styrehonorar utbetales fra DNB Asset Management AS.

10) Er også styremedlem i DNB Asset Management Holding AS. Oppgitt utbetalt honorar i 2024 er utbetalt fra DNB Asset Management Holding AS.

11) Styremedlem fra april 2024.

12) Inntil 1.9.2024

13) Fra 1.9.2024

Godtgjørelse til revisor

DNB Asset Management AS		
Beløp i tusen kroner	2025	2024
Lovpålagt revisjon (i henhold til avtalt revisjonshonorar)	(1 242)	(1 092)
Andre attestasjonstjenester	(9 958)	(1 520)
Revisjon av fond	(1 198)	(544)
Sum godtgjørelse til revisor inkl. merverdiavgift	(12 398)	(3 156)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Note 6 Pensjoner

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
- Selskapet har ikke innskuddspensjonsordning for lønn over 12 G (utover lukket ordning for ansatte fra før 2008 som er utformet som en supplerende innskuddsbasert driftspensjonsordning).

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

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

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

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

Konsernets norske selskaper er med i Fellesordningen for avtalefestet pensjon, AFP.

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

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift og finansskatt.

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

Pensjonskostnader

DNB Asset Management AS

Beløp i tusen kroner	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening ¹⁾	(23 383)	(23 802)
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	(1 037)	(1 073)
Sum ytelsesbaserte ordninger	(24 420)	(24 876)
Avtalefestet pensjon, ny ordning	(2 363)	(2 834)
Innskuddsbaserte ordninger	(19 470)	(19 236)
Netto pensjonskostnader	(46 253)	(46 945)

1) Inklusiv arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Pensjonsforpliktelser

DNB Asset Management AS

Beløp i tusen kroner	2025	2024
Inngående balanse	196 232	173 144
Årets opptjening	4 108	24 438
Årets rentekostnad	1 037	1 073
Aktuarielt tap/(gevinst), netto	1 680	(902)
Utbetaling til pensjonister	(1 607)	(1 522)
Utgående balanse	201 450	196 232

Sensitivitetsanalyse pensjonsberegning ytelsesbaserte ordninger

Følgende estimater er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2025, forutsatt at alle andre parametere er konstante. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Endring i prosentpoeng	Diskonteringsrente		Årlig lønnsvekst/ grunnbeløp		Årlig regulering av pensjoner		Levealder	
	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1 år	-1 år
Prosentvis endring i pensjon								
Pensjonsforpliktelser (PBO)	-(8-12)	+(10-18)	0.8	-0.8	+(10-14)	-(8-12)	+(4-7)	-(4-7)
Periodens netto pensjonskostnader	-13.0	16.0	2.0	(2.0)	13.1	(11.0)	3.9	-4.0



Note 7 Andre driftskostnader

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management	
	2025	2024
Honorarer	(60 487)	(49 756)
Innleide vikarer	(2 840)	(2 201)
Reisekostnader	(6 958)	(6 261)
Datakostnader	(234 405)	(223 080)
Markedsføringskostnader	(3 421)	(3 040)
Leie lokaler/kontorkostnader	(25 587)	(24 210)
Porteføljeprovisjoner ¹⁾	(190 096)	(108 731)
Rabatter til andelseiere ²⁾	(320 000)	(309 731)
Øvrige driftskostnader	(224 181)	(202 436)
Sum andre driftskostnader	(1 067 975)	(929 446)

¹⁾ Porteføljeprovisjoner til interne og eksterne distributører av selskapets fond.

²⁾ Rabatter til kunder med avtale om aktiv forvaltning.

Note 8 Finansposter

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS	
	2025	2024
Finansinntekter		
Renteinntekter	105 160	86 315
Avkastning plasseringer i egne fond	2 980	4 706
Valutainntekter	5 094	5 316
Sum finansinntekter	113 234	96 338
Finanskostnader		
Rentekostnader	(1 109)	(1 049)
Bankomkostninger	(5 941)	(7 713)
Valutatap	(3 849)	(3 196)
Sum finanskostnader	(10 899)	(11 958)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Note 9 Skatt

Beregning av betalbar skatt		DNB Asset Management AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>		2025	2024
Resultat før skattekostnad		1 737 603	1 494 233
Permanente forskjeller		1 773	(1 692)
Endring i midlertidige forskjeller		4 783	27 615
Skattepliktig inntekt før konsernbidrag		1 744 160	1 520 156
Betalbar skatt før konsernbidrag/utbytte		436 040	380 039
Avsatt konsernbidrag med skatteeffekt		0	(95 000)
Skatteeffekt av avgitt konsernbidrag		0	(23 750)
Avsatt utbytte		(870 000)	(925 900)
Faktisk betalbar skatt hensyntatt avsatt konsernbidrag/utbytte		436 040	356 289

Beregning av utsatt skatt i balansen		2025	2024
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Midlertidige forskjeller			
Driftsmidler		(781)	(710)
Pensjonsforpliktelse		(233 485)	(227 611)
Aksjer og andre verdipapirer		6 852	5 690
Sum netto midlertidige forskjeller, grunnlag for utsatt skatt		(227 414)	(222 631)
Utsatt skatt			
Utsatt skattefordel i balansen (25%)		56 854	55 658
Sum utsatt skattefordel		56 854	55 658

Beregning av årets skattekostnad		2025	2024
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Betalbar skatt		(436 040)	(356 289)
Andel skatt, avgitt konsernbidrag		0	(23 750)
Netto endring utsatt skatt/skattefordel		1 196	6 904
Skatt DAM AS Filial Luxembourg		(482)	(554)
Endring betalbar skatt tidligere år		(5 281)	632
Total skattekostnad i resultatregnskapet		(440 607)	(373 058)

Utsatt skattefordel er balanseført ut fra antatt fremtidig positiv inntjening samt at konsernet kan utnytte skattefordelen.

Avstemming av skattekostnad mot driftsresultat før skatt		2025	2024
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Resultat før skattekostnad		1 737 603	1 494 233
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (25%)		(434 401)	(373 558)
Skatteeffekt av permanente forskjeller		(443)	423
Andre skatteeffekter		(5 763)	78
Skattekostnad på driftsresultat før skatt		(440 607)	(373 058)
Effektiv skattekostnad (i prosent)		25	25



Note 10 Immaterielle eiendeler

Goodwill

Balanseført goodwill i DNB Asset Management AS utgjør 142,5 millioner kroner per 31. desember 2025. Denne er knyttet til oppkjøpet av Skandia sin kapitalforvaltningsvirksomhet som ble gjennomført i 2002 og fusjonen med Gjensidige NOR i 2004. Goodwill fra begge transaksjoner relateres i dag til samme vurderingsenhet: DNB Asset Management AS.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	DNB Asset Management AS	
	31.12.25	31.12.24
Skandia kapitalforvaltningsvirksomhet	82 611	82 611
Gjensidige NOR	59 850	59 850
Total goodwill	142 461	142 461

De enkelte goodwillposter og immaterielle eiendeler med udefinert levetid i DNB-konsernets balanse er allokert til vurderingsenheter i henhold til hvilke virksomheter som nyter godt av den kjøpte eiendelen. Valg av vurderingsenhet er gjort ut fra hensyn til hvor det er mulig å identifisere og skille ut kontantstrømmer knyttet til virksomheten. En vurderingsenhet kan ha goodwill fra flere transaksjoner, og nedskrivningstesten foretas da på samlet balanseført goodwill i vurderingsenheten.

Nedskrivningstesting av balanseførte verdier foretas ved en neddiskontering av forventet fremtidig kontantstrøm fra virksomheten. Vurderingen er basert på konsernets bruksverdi ("value in use") av vurderingsenheten. Kontantstrømmene tar utgangspunkt i historiske resultater samt budsjetter og plantall som er godkjent av ledelsen, når slike plantall foreligger. Utover planperioden, som i de fleste tilfeller er tre år, legges til grunn en utvikling i kontantstrømmer i samsvar med en generell forventet økonomisk vekst, eventuelt en spesifikk gjennomsnittlig vekstfaktor for produkt, næring eller land hvor enheten har sin virksomhet.

Diskonteringsfaktoren er basert på en vurdering av hva som er markedets langsiktige avkastningskrav for den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Dette avkastningskravet reflekterer risiko i virksomheten. Nedskrivningstestene er i utgangspunktet gjennomført på kontantstrømmer etter skatt for å kunne benytte markedets avkastningskrav direkte. Det er benyttet et avkastningskrav (diskonteringsrente) på 9,5 prosent etter skatt.

Dersom testen viser at det kan foreligge behov for nedskrivning, foretas en grundigere gjennomgang av enheten som også omfatter en vurdering av verdien på kontantstrømmer før skatt.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Note 11 Klassifikasjon av balanseposter

DNB Asset Management AS						
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Eiendeler målt til amortisert kost	Eiendeler målt til virkelig verdi	31.12.25	Eiendeler målt til amortisert kost	Eiendeler målt til virkelig verdi	31.12.24
Eiendeler						
Utsatt skattefordel	56 854		56 854	55 658		55 658
Goodwill	142 461		142 461	142 461		142 461
Varige driftsmidler	170		170	395		395
Kundefordringer og andre fordringer	447 847		438 816	354 898		354 898
Fordringer mot konsernselskaper	37 842		37 842	40 903		40 903
Andeler i verdipapirfond		199 219	199 219		187 419	187 419
Bankinnskudd	2 600 400		2 600 400	2 225 978		2 225 978
Sum eiendeler	3 285 575	199 219	3 475 762	2 820 293	187 419	3 007 713
	Forpliktelser målt til amortisert kost	Forpliktelser målt til virkelig verdi	31.12.25	Forpliktelser målt til amortisert kost	Forpliktelser målt til virkelig verdi	31.12.24
Gjeld						
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	434 446		434 446	334 653		334 653
Godtgjørelse plassert i fond		51 559	51 559		48 061	48 061
Gjeld til konsernselskap	879 547		879 547	1 034 263		1 034 263
Betalbar skatt	436 040		436 040	356 289		356 289
Sum kortsiktig gjeld	1 750 032	51 559	1 801 592	1 725 205	48 061	1 773 266
Pensjonsforpliktelser		201 450	201 450		196 232	196 232
Godtgjørelse plassert i fond		103 119	103 119		96 123	96 123
Sum langsiktig gjeld		304 568	304 568		292 354	292 354
Sum gjeld	1 750 032	356 128	2 106 160	1 725 205	340 416	2 065 621

Note 12 Kundefordringer og andre fordringer

DNB Asset Management AS		
<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.25	31.12.24
Kundefordringer	412 806	339 703
Andre kortsiktige fordringer	26 009	15 194
Sum kundefordringer og andre fordringer	438 816	354 898

Selskapets fordringer har i all hovedsak under 30 dagers kredittid, og forventet kredittap er null. Historisk kredittap er også null. Kundefordringer består i all hovedsak av utestående forvaltningshonorar.



Note 13 Nærstående parter

DNB Asset Management AS er et heleid datterselskap av DNB Asset Management Holding AS. DNB Asset Management Holding AS er et heleid datterselskap av DNB Bank ASA. Det utarbeides ikke konsernregnskap for DNB Asset Management Holding AS. Konsernregnskap for DNB Bank ASA ligger tilgjengelig på www.dnb.no. DNB Bank ASA står som distributør av selskapets fondsprodukter, samt også noe markedsføring av disse.

Avtaler

Finansforvaltning

DNB Asset Management AS har inngått avtale om kapitalforvaltning for DNB Livsforsikring AS. Avtalene omfatter aktivaklassene renteinstrumenter og aksjer med tilhørende derivater.

DNB Asset Management AS mottok i 2025 forvaltningshonorar for konserninterne oppdrag på 290,7 millioner kroner og 256,4 millioner i 2024.

Administrative tjenester

DNB Asset Management AS har inngått avtaler med DNB Bank ASA om kjøp av administrative tjenester, som i 2025 beløp seg til 82,7 millioner kroner, hvorav husleie utgjorde 23,8 millioner. Tjenesteomfang for øvrig er økonomitjenester, konsernoverhead, personaltjenester, revisjon og juridiske tjenester, samt kontoradministrative tjenester som renhold, adgangskontroll, kantine, sentralbord, m.m. Kostnader for slike administrative tjenester i 2024 var 82,1 millioner kroner. Økningen av kostnadene for administrative tjenester fra 2024 til 2025 skyldes generell prisstigning og økt omfang av leveranser.

Alle konserninterne transaksjoner er priset i henhold til markedsmessige betingelser.

Mellomværende med konsernselskaper	DNB Asset Management AS	
Beløp i tusen kroner	31.12.25	31.12.24
Fordringer		
DNB Eiendom AS	0	636
DNB Livsforsikring AS	37 842	35 255
DNB Bank ASA	0	5 012
Sum fordringer mot konsernselskaper	37 842	40 903
Gjeld		
DNB Asset Management Holding AS	870 000	925 900
DNB Bank ASA, Filial Sverige	156	5 663
DNB Bank ASA	4 100	5 969
DNB Livsforsikring AS	0	1 731
Imove AS	0	95 000
Sum gjeld til konsernselskaper	874 256	1 034 263

Bankforbindelse og plassering av midler i egne fond

DNB Bank ASA er DNB Asset Management AS sin bankforbindelse. Ved utgangen av 2025 var samlede innskudd 2 600 millioner kroner hvorav 15,5 millioner i bundne skattetrekksmidler. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2024 var hhv. 2 226 millioner kroner, og 14,7 millioner.

Selskapet hadde per 31. desember 2025 i tillegg plassert 199,2 millioner kroner i egne pengemarkeds, kombinasjons- og aksjefond. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2024 var 187,4 millioner kroner. Se note 14 Andeler i verdipapirfond.

Note 14 Andeler i verdipapirfond

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS	
	Bokført verdi	Anskaffelseskost
DNB forvaltede Likviditetsfond	2 296	2 286
DNB forvaltede Obligasjonsfond	18 761	18 510
DNB forvaltede Aksjefond	152 412	108 794
DNB forvaltede Kombinasjonsfond	25 750	21 960
Sum andeler i verdipapirfond	199 219	151 551

Godtgjørelse til ansatte bundet i fondsandeler utgjør totalt 154 millioner kroner.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Note 15 Kapitaldekning

Verdipapirforetak er underlagt krav om minstenivå for kapitaldekning som er fastsatt til minimum 8,0 %. Kapitaldekningsberegning er foretatt med utgangspunkt i Europaparlamentets- og Rådsforordning nr 575/2013 av 26. juni 2013 (kapitalkravsforordningen). Selskapet har per 31. desember 2025 ingen handelsportefølje, ingen poster utenom balansen og er heller ikke eksponert for valutarisiko.

Beregning av vektet balanse

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS		
	Bokført 31.12.25	Vekting i prosent 31.12.25	Vektet 31.12.25
Innskudd i bank	2 600 400	20	520 080
Øvrige kortsiktige plasseringer i verdipapirer	199 219	100	199 219
Øvrige fordringer	37 842	20	7 568
Øvrige fordringer	438 816	100	438 816
Utsatt skattefordel	56 854	250	142 135
Goodwill	142 461	0	0
Øvrige anleggsmidler	170	100	170
Sum eiendeler	3 475 763		1 307 988

Ansvarlig kapital

DNB Asset Management AS			
Beløp i tusen kroner		31.12.25	31.12.24
Egenkapital som inngår i ren kjernekapital		942 606	942 092
Fradrag			
Goodwill og immaterielle eiendeler		(142 461)	(142 461)
Ren kjernekapital		800 145	799 631
Tilleggskapital			
Tellende ansvarlig kapital		800 145	799 631
Kapitalkrav relatert til faste kostnader		225 577	190 417
Beregning av kapitaldekning			
Tellende ansvarlig kapital	(A)	800 145	799 631
Kapitalkrav relatert til faste kostnader	(B)	225 577	190 417
Kapitaldekning (%)	(A)/(B) * 8%	28	34
Overskudd ansvarlig kapital	(A) - (B)	574 567	609 214

Beregning av fjorårets faste kostnader

DNB Asset Management AS			
Beløp i tusen kroner		2025	2024
Driftsinntekter		3 180 545	2 782 456
Finansinntekter		113 234	93 338
Sum inntekter		3 293 779	2 875 794
Porteføljeprovisjoner/rabatter til andelseiere		(510 096)	(418 462)
35 prosent av porteføljeprovisjoner/rabatter til andelseiere		178 534	146 462
Positivt resultat før skatt		(1 737 603)	(1 494 233)
Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen m.fl.		(173 553)	(124 154)
Variable avgifter til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler		(62 072)	(83 097)
Sum fjorårets faste kostnader		988 988	902 309
Krav til ansvarlig kapital		247 247	225 577



Note 16 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	DNB Asset Management AS	
	31.12.25	31.12.24
Avsatt bonus	154 000	110 744
Skyldige offentlige avgifter	111 988	102 285
Skyldige feriepenger	20 968	22 001
Annen kortsiktig gjeld	152 781	99 624
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	439 737	334 654

Note 17 Klientmidler

DNB Asset Management AS har per 31.desember 2025 klientmidler på totalt 912 millioner kroner. Klientmidlene er ikke bokført i selskapets regnskap.

Midlene er satt inn på særskilte bankkontoer på vedkommende klients navn, merket som klientkonto. Regnskapsførsel av klientansvar og klientmidler følger kravene i regnskapsloven, bokføringsloven og forskriftene, herunder også kravene til reskontroføring og ajourhold. Det foreligger erklæring fra banken, der banken skriftlig har forpliktet seg til ikke å gjøre motregning gjeldende i klientmidler for ansvar foretaket måtte ha overfor banken.

Innestående på bankkonto brukes til aktiv forvaltning. Tilsvarende vil klientansvaret være det som til enhver tid er innestående på bankkonto, men dette bokføres ikke i regnskapet. Regnskapet for de aktive mandatskundene viser kun innestående på den enkelte kundes bankkonto.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
57CB207148D74F5EB8166D9A7E245652

Til generalforsamlingen i DNB Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endring i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 27. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Kristian Dalby

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-27 19:24:54 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

DNB

Postadresse:

Postboks 1600 Sentrum
N-0021 Oslo

Besøksadresse:

Dronning Eufemias gate 30
Bjervika, Oslo

dnb.no