

Årsrapport 2025- JBF
Forsikring AS



Innholdsfortegnelse

Administrerende direktør om året 2025

Om JBF Bank og Forsikring

5 Alltid verdifullt til stede for våre kunder

Nøkkeltall

Konsernledelsen

Bærekraft, samfunnsansvar, etiske retningslinjer og tiltak mot hvitvasking

Årsberetning for 2025

- 12 Forsikringsvirksomhet
- 13 Resultatutvikling
- 16 Kapitalforvaltning
- 16 Forsikringstekniske avsetninger
- 16 Risikostyring og intern kontroll
- 18 Organisering, personale og miljø
- 21 Tilbakeblikk på året som gikk
- 22 Utsikter for kommende år
- 22 Konsernet i 2025
- 22 Hendelser etter balansedagen
- 22 Styret takker

Resultatregnskap

Balanse

Endringer i egenkapitalen

Kontantstrøm

Signaturer

Noter

- 30 Note 1 Regnskapsprinsipper
- 34 Note 2 Estimatusikkerhet
- 35 Note 3 Immaterielle eiendeler
- 36 Note 4 Eiendommer og varige driftsmidler
- 36 Note 5 Finansielle eiendeler
- 41 Note 6 Bundne midler
- 42 Note 7 Spesifikasjon av fordringer og forpliktelser
- 42 Note 8 Mellomværende mellom foretak i samme konsern
- 42 Note 9 Andre forsikringsrelaterte inntekter
- 42 Note 10 Salgskostnader
- 43 Note 11 Administrasjonskostnader, lønn og godtgjørelser
- 44 Note 12 Kapitalkrav
- 45 Note 13 Premieinntekter og erstatningskostnader mv.
- 45 Note 14 Forsikringsforpliktelser
- 46 Note 15 Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning
- 46 Note 16 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
- 47 Note 17 Skatt
- 49 Note 18 Egenkapital
- 50 Note 19 Datterselskaper
- 50 Revisjonsberetning

Administrerende direktør om året 2025



JBF er et forsikringsselskap som er litt annerledes enn våre konkurrenter. Vi har som mål å levere mest mulig tilbake til kundene våre i form av lave priser og konkurransedyktige produkter og tjenester. Vi lever etter å alltid være verdifullt til stede for våre kunder, samarbeidspartnere og kollegaer.

2025 har vært et år der vi har sett effekten av det langsiktige arbeidet vårt. Bortsett fra stormen «Amy» i oktober, har vi opplevd færre stor- og værrelaterte skader og rammebetingelsene har vært mer stabile enn tidligere, samtidig som vi har gjennomført en rekke målrettede tiltak for å skape varig lønnsomhet. Disse tiltakene gir tydelige resultater og har styrket vår økonomiske posisjon ytterligere. Lønnsomheten er vesentlig bedret og målsatt lønnsomhetsnivå er nådd med god margin.

Vi har samtidig holdt fast ved en offensiv vekststrategi og leverer en vekst i bestandspremie 16,7 %.

Noe av forklaringen i veksten i bestandspremie ligger i nødvendige prisregulerende tiltak, men systematisk arbeid med kundeopplevelser, produktutvikling og distribusjon har også gitt et markant løft i veksttakten i antall kunder. Samtidig har kundeavgangen holdt seg stabilt på et lavt nivå. At vi i tillegg toppet EPSI-kåringen også i 2025, bekrefter at kundene opplever oss som en trygg og pålitelig aktør, og at arbeidet vårt leverer kvalitet der det betyr mest. Stadig større fokus på skadeforebygging, leverandørsamarbeid og bærekraftige løsninger i skadeoppgjør har vært sentralt i året som har gått.

Grunnlaget for vekst øker videre inn i nytt år når en ny kundegruppe innlemmes fra 2026; Norges offisers- og spesialistforbund (NOF), og vi ser frem til et langt og godt samarbeid med forbundet.

Finansavkastning har i 2025 utviklet seg videre fra 2024 og vi leverer et positivt finansresultat på **kr. 278,1 millioner**.

I andre halvdel av året ble forsikringsselskapet omgjort til et aksjeselskap. JBF Forsikring AS eies 100% av JBF Bank og Forsikring Holding AS som eies og kontrolleres av en sparebankstiftelse og en forsikringsstiftelse. Stiftelsene kontrolleres av kundene i JBF.

Som følge av økt konkurranse og endret kundeatferd ble det besluttet å legge ned kontorene i Narvik, Bergen, Stavanger, Kristiansand og Hamar. Gjennomføring skjedde på tampen av 2025 og det vil fremover bli satset på å bygge opp robuste miljøer på lokasjonene våre i Trondheim og Oslo.

Endringer i både konsernstruktur og kontorstruktur vi vil gi oss et godt grunnlag for fortsatt fremdrift, læring og samarbeid.

Kjernen i JBF er uansett den samme: et sterkt verdigrunnlag, nærhet til kundene og en tydelig rolle som en solid og ansvarlig aktør. Vi er opptatt av å levere trygghet og forutsigbarhet, og vi jobber kontinuerlig for å gjøre hverdagen enklere og mer bekymringsfri for alle som velger oss.

Med et kompetent og engasjert lag står vi godt rustet til å ta nye steg videre inn i 2026.



Administrerende direktør JBF Forsikring AS, Kathrine G. Aamo

Om JBF Bank og Forsikring

JBF er en totalleverandør av finansielle produkter og tjenester til privatmarkedet. Vi dekker bank- og forsikringsbehovene til kundene våre gjennom alle livsfaser.



JBF er et finanskonsern som består av selskapene JBF Forsikring AS (JBF Forsikring) og JBF Sparebank AS (JBF Bank). Vi har kontor i Oslo (hovedkontor) og i Trondheim.

JBF ble opprinnelig startet av og for ansatte i jernbanen i 1885. Fortsatt er det ansatte i bedrifter innen jernbane, transport og logistikk og deres familier som er kunder hos oss. Medlemmer i Norsk Jernbaneforbund (NJF) og Norsk Lokomotivførerforbund (NLF) får ekstra gode fordeler og har kollektive forsikringer hos oss.

JBF Forsikring er et eksklusivt selskap, der man må være ansatt i bedrifter vi har avtale med, medlem i NJF/NLF eller være barn av kunde. I tillegg er det inngått avtale med Norges offisers- og spesialistforbund (NOF) og Revisorforeningen, slik at deres medlemmer også kan bli kunder. JBF Bank er åpen for alle, men det er samme gruppe som utgjør majoriteten av bankkundene.

Alltid verdifullt til stede for våre kunder

Både JBF Bank og JBF Forsikring er kundeeide, og overskuddet går tilbake til kundene i form av bedre produkter, tjenester og priser. Vi jobber hele tiden med å gjøre bank og forsikring enkelt for kundene, slik at de får en trygg og bekymringsfri hverdag.

Alle våre rådgivere er autoriserte gjennom finansnæringens autorisasjonsordning, eller på vei til å bli det. På den måten kan vi gi god personlig rådgivning til kundene våre. Samtidig jobber vi mot å utvikle brukervennlige digitale løsninger, slik at vi er tilgjengelige for kundene våre når de trenger oss.

År etter år viser kundeundersøkelser at kundene våre er strålende fornøyde. I 2025 kom forsikringsselskapet på topp i både Barcode- og EPSI-undersøkelsen.



This video can be viewed in the web report.

Nøkkeltall

	Ref.	2025	2024	2023	2022
Brutto forfalt premie		1 716 382	1 463 311	1 227 612	1 126 297
Premieinntekter for egen regning		1 579 476	1 325 095	1 158 951	1 075 399
Erstatninger for egen regning		1 133 756	1 239 690	1 284 364	902 344
Forsikringsrelaterte driftskostnader		208 585	181 488	165 342	154 108
Netto finansinntekter		278 123	335 572	229 112	-63 064
Driftsresultat før skatt		513 735	239 743	-70 792	-53 046
Skattekostnad		88 328	1 407	-55 222	10 067
Andre resultatkomponenter		6 300	-	-32	215
Årsresultat		431 707	238 336	-15 602	-62 898
Skadeprosent for egen regning	1	71,8 %	93,6 %	110,8 %	83,9 %
Kostnadsandel for egen regning	2	13,2 %	13,7 %	14,3 %	14,3 %
Kombinertprosent for egen regning	3	85,0 %	107,3 %	125,1 %	98,2 %
Vekst i brutto forfalt premie		17,3 %	19,2 %	9,0 %	7,7 %
Totale eiendeler		4 880 627	4 290 449	3 951 082	3 661 477
Sum egenkapital	5	2 588 123	2 426 503	2 194 304	2 177 731
Finansavkastning	4	7,7 %	10,2 %	7,4 %	-2,1 %
Egenkapitalavkastning	6	17,2 %	10,3 %	-0,7 %	-2,8 %
Kapitalkrav					
Ansvarlig kapital		2 700 632	2 438 164	2 135 539	2 265 049
SCR - Solvenskapitalkrav		1 236 562	1 029 207	885 557	772 565
MCR - Minstekapitalkrav		309 141	257 302	221 389	193 141
Solvens II-margin - SCR		218 %	237 %	241 %	293 %

1) Erstatninger for egen regning i prosent av premie for egen regning.

2) Forsikringsrelaterte driftskostnader i prosent av premie for egen regning.

3) Summen av skadeprosent og kostnadsandel.

4) Finansavkastning er netto finansinntekter i prosent av gjennomsnittlig investert kapital

5) Egenkapitalavkastning er resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital, ikke medregnet naturskadefond/garantifond.

6) SCR og MCR er nye kapitalkravsbetegnelser iht Solvens II regelverket.

Konsernledelsen



Konsernsjef

Helge Dalen (1965) er konsernsjef for JBF, etter tidligere å ha vært konserndirektør og virksomhetsleder for JBF Bank, samt nestleder i JBF siden 2015. Han har tidligere vært adm. banksjef i Drangedal Sparebank og adm. direktør i Bank2 ASA. Han har hatt en rekke styreverv, bl.a. i Sparebankforeningen i Norge og Finans Norge.



Administrerende banksjef JBF Sparebank AS

Aud Østerhus Oland (1968) er leder for JBF Bank. Hun var tidligere leder for forretningsutvikling i JBF Bank med ansvar for forretnings- og prosessutvikling, kreditt og mislighold. Hun har bl.a. utdanning fra UIO, Handelshøyskolen BI, samt master innen ledelse.



Administrerende direktør JBF Forsikring AS

Kathrine G. Aamoth (1976) tiltrådte stillingen som konserndirektør forsikring i august 2021. Hun er utdannet siviløkonom og har mange års ledererfaring fra ulike forsikringsselskap, blant annet Tryg, Gjensidige og Codan.



Økonomidirektør (CFO)

Espen Eide Solstad (1989) er CFO for JBF Forsikring og JBF Sparebank. Espen kommer fra rollen som CFO i Bank2 ASA, og har tidligere blant annet jobbet som transaksjonsrådgiver og revisor i EY, samt CFO i teknologiselskapet Marketer. Han har en mastergrad fra Handelshøyskolen BI i Oslo.



Direktør strategi, forretningsutvikling og kommunikasjon

Ole Gjuv Pedersen (1983) har ansvaret for strategi, bærekraft, intern og ekstern kommunikasjon og markedsføring. Han har bakgrunn fra Eksportkreditt Norge, Østfold Energi og Universitetet i Bergen. Han har en mastergrad i International Public Relations fra Cardiff University.

Bærekraft, samfunnsansvar, etiske retningslinjer og tiltak mot hvitvasking



JBF har som mål å ha en bærekraftig drift. Gjennom vår vesentlighetsanalyse har vi landet på å ha spesielt fokus på egne sosiale forhold, forretningsstyring og klima. Videre ønsker vi å støtte oppunder visjonen til Finans Norge «Finansnæringen i 2030 er lønnsom og bærekraftig». Vi finansierer, forvalter og forsikrer med kunnskap om klima. Slik skaper vi verdier og bidrar til grønn konkurransekraft». JBF har ambisjon om netto nullutslipp innen 2050.

Vårt fokus:

Sosiale forhold

JBF skal jobbe for å ta vare på egne medarbeidere, sikre et attraktivt arbeidsmiljø og arbeidstakerrettigheter i verdikjeden.

Forretningsstyring

JBF skal sikre god forretningsstyring – herunder arbeid mot hvitvasking og økonomisk kriminalitet.

Klima og miljø

I tillegg til klimagassutslipp i egen drift, kan JBF påvirke klima og miljø, gjennom innkjøp, utlån, investeringer, skadeforebygging, skadeoppgjør, produktutvikling og sirkulærøkonomi.

I JBF ønsker vi å jobbe under følgende prinsipper:

1. JBF skal hensynta bærekraft i alle viktige prosesser
2. JBF skal belønne bærekraftige valg hos våre kunder gjennom vårt produkt- og tjenestetilbud
3. JBF skal ivareta forventninger fra kunde og samfunn innenfor bærekraft
4. JBF skal til enhver tid etterleve lovkrav innenfor bærekraftsområdet

På lik linje med andre næringer, har JBF et ansvar for å unngå å medvirke til miljøødeleggelser, korrupsjon eller brudd på grunnleggende menneske- og arbeidstakerrettigheter. For oss handler samfunnsansvar særlig om å ivareta disse hensynene i våre investeringer, produkter og egen drift og våre samarbeidspartnere. Tillit fra omverdenen og godt omdømme er viktig for oss. JBFs interessenter har forventninger til at vi utøver vår rolle som en ansvarlig samfunnsaktør.

Vi jobber steg for steg med å redusere klimarisikoen i både skadeforsikrings- og låneporteføljen vår. Dette gjør vi gjennom flere tiltak, blant annet ved å ta hensyn til ESG i kredittvurderinger og prising, bruke data og analyser for bedre risikovurdering, oppdatere forsikringsvilkår og gi kundene råd og insentiver for skadeforebygging.

Vi varsler også kunder i forkant av ekstremvær, tilpasser reassuranse til klimarelaterte hendelser og forbedrer skadeoppgjørprosessene. Tiltakene er en del av et løpende arbeid for å håndtere økende klimarisiko på en effektiv måte.

JBFs retningslinjer for bærekraft og samfunnsansvar omhandler hvordan virksomheten påvirker mennesker, samfunn og miljø. Å skape verdier, sikre verdier og være lønnsom er en del av vår samfunnsrolle, og vi vil på denne måten bidra til utvikling og sikring i samfunnet. Det er ikke likegyldig hvordan JBF tjener sine penger, valg av produkter og tjenester skal ikke gå på bekostning av mennesker, etikk eller miljø. Det er en selvfølge at JBF etterlever gjeldende lover og forskrifter, og vi skal ha høy etisk bevissthet. Samfunnsansvaret dreier seg også om svindel- og skadeforebyggende tiltak, sikring av liv, helse og verdier, kredittpolitikk, gode produkter til kundene, miljømessig påvirkning, holdningsskapende arbeid og lokalt engasjement. JBFs tiltak for bærekraft og samfunnsansvar skal være kjent for våre kunder, ansatte og styre.

Vi legger FNs bærekraftsmål til grunn for vår virksomhet og har spesielt fokus på:

- Mål 5, 8 og 13 i vår drift og utvikling. Disse målene kan vi være med å påvirke selv og støtte oppunder gjennom vår drift og våre investeringer.
- Vi hjelper kundene våre til å leve mer bærekraftig gjennom å forvalte våre kunders penger på en bærekraftig måte, i tillegg til å tilby bærekraftig finansiering og forsikring.
- Bærekraft ligger til grunn for våre prosesser og beslutninger – fra styre og ledelse, som har det overordnede ansvaret, til hver medarbeider som fremmer bærekraft på sitt område.
- Vi er en ansvarlig arbeidsgiver, og vi stiller krav til våre leverandører ved å følge åpenhetsloven.
- Vi er åpne om vårt arbeid og våre resultater innenfor bærekraft og samfunnsansvar. Vi rapporterer i henhold til den frivillige bærekrafts standarden VSME (Voluntary Sustainability Reporting Standard). Denne offentliggjøres på våre nettsider.
- JBF er Miljøfyrtårn-sertifisert



Videre har konsernet vedtatt etiske retningslinjer for virksomheten. Disse omhandler både intern virksomhet og vår samhandling med kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Disse skal ivareta et åpent og tillitsfullt internt arbeidsmiljø, og bidra til å redusere risiko for korrupsjon, og konsernets rennommerisiko. Det er etablert interne revisjonsordninger på tegning, kredittgivning og skadeoppgjør. De etiske retningslinjene gjennomgås årlig med de ansatte i hver enkelt avdeling.

De ansattes kunderådgivning skal tilfredsstille autorisasjonskravene i respektive virksomhet, som skal sikre høy kompetanse og gode etiske holdninger i rådgivningen. Bransjens autorisasjonsordninger, inkludert periodisk oppdatering, følges.

De ansattes rettigheter er godt ivaretatt gjennom ansettelsesavtaler og det regelverket som konsernet har etablert, basert på avtaleverket i Finans Norge. Konsernet har en egen bedriftsavtale, som fremforhandles med de tillitsvalgte, og som regulerer de interne plikter og rettigheter. Flertallet av de ansatte er organisert. Det er godt samarbeidsklima med de tillitsvalgte. De ansatte er representert i konsernets og virksomhetsstyrende organer. Det er et mål å opprettholde de gode betingelsene og relasjoner overfor konsernets ansatte. Det er utarbeidet retningslinjer for ivaretagelse av menneskerettigheter og krav for å sikre likestilling og motvirke diskriminering.

Har du spørsmål om våre aktsomhetsvurderinger, eller hvordan vi håndterer faktiske og potensielle negative konsekvenser på omverden? Kontakt oss på aapenhet@jbf.no

Årsberetning for 2025

Forsikringsvirksomhet

Etter to utfordrende år med målrettet arbeid for å forbedre lønnsomheten, har 2025 vært et år med tydelig forbedret utvikling og styrket resultat for selskapet. Skadeutviklingen har samlet sett vært kraftig forbedret, og drift og skadehåndtering har vært preget av økt kontroll og forbedrede prosesser.

Samtidig har selskapet hatt et tydelig fokus på vekst, både gjennom å styrke kundeverdien og øke attraktiviteten i våre produkter og tjenester. Medlemsveksten bekrefter en positiv utvikling i markedet, og selskapet vil i 2026 følge opp med flere tiltak for videre vekst og økt markedsposisjon, samtidig som lønnsomhet og risiko står sentralt.

Innen motor har skadefrekvensen fortsatt å øke, blant annet som følge av en større andel elbiler i porteføljen. For brann kombinert har året vært preget av få storskader og – med unntak av stormen Amy – begrensede værrelaterte skader, noe som har bidratt positivt til resultatet.

Det forsikringstekniske resultatet er bedret sammenlignet med fjoråret. Finansavkastningen var også god, og samlet ga dette et årsresultat før skatt på kr 513,7 millioner. Se for øvrig ytterligere kommentarer nedenfor om utviklingen.

Antall medlemmer økte med 3,67% til 87.537 per 31.12.2025:

Antall kunder	2022	2023	2024	2025
Hovedkunder	30 186	30 888	31 318	32 818
Relasjonskunder	50 215	51 865	52 770	54 396
Annet	382	366	362	323
Sum	80 783	83 119	84 450	87 537

Antall aggregerte avtaler økte til 359.691 per 31.12.2025:

Antall aggregerte avtaler	2022	2023	2024	2025
Antall aggregerte avtaler	339 576	349 122	352 097	359 691

Antall skader ble redusert til 47.069 per 31.12.2025:

Antall skader	2022	2023	2024	2025
Brann/kombinert	11 881	13 395	13 543	12 840
Motorvogn	21 234	24 669	25 275	25 813
Fritidsbåt	330	356	422	434
Person + Reise	5 512	6 986	8 003	7 982
Sum	38 957	45 406	47 243	47 069

Resultatutvikling

Det er ikke vesentlige forskjeller mellom morselskap og konsern, derfor er som hovedregel morselskapets regnskapstall kommentert. Konsernregnskapet er kommentert der det er vesentlige forskjeller mot morselskapet.

Sammendrag morselskap

Resultatet av teknisk regnskap viser et overskudd på kr. 228,7 millioner (underskudd kr -98,4 millioner). Forbedringen i resultat mot fjoråret er drevet av langt færre storskader og værskaider enn normalt, avviklingsgevinst, samt økning i premieinntekter. Finansinntektene har vært gode spesielt drevet av norske aksjer, som gjør at årsresultatet før skatt for morselskapet endte på kr. 513,7 millioner (kr 239,7 millioner). Netto inntekter fra investeringer utgjør kr. 278,1 millioner (kr. 335,6 millioner).

Skadeprosent for egen regning er 71,8 % (93,6 %), kostnadsandel for egen regning er 13,2 % (13,7 %), og kombinert prosent for egen regning er 85,0 % (107,3 %).

Totalkapitalen for morselskapet er kr. 4880,6 millioner (kr. 4290,4 millioner), en økning på kr. 590,2 millioner (13,8 %).

Premieinntekter

Opptjent premie er kr. 1594,0 millioner (kr. 1338,1 millioner), en økning på kr. 256,0 millioner (19,1 %). Økningen forklares hovedsakelig av prisøkninger som ble gjennomført i tråd med markedet ellers for skadeforsikring, samt god salgsutvikling fra nye og eksisterende kunder. Avgitt gjenforsikringspremie er kr. 14,6 millioner (kr. 13,0 millioner) og premie for egen regning er kr. 1579,5 millioner (kr. 1325,1 millioner), en endring på kr. 254,4 millioner (19,2 %).

Erstatningskostnader

Brutto erstatningskostnader er kr. 1134,9 millioner (kr. 1275,8 millioner), en reduksjon på kr. -140,8 millioner (-11,0 %). Året har vært preget av færre storskader og værskaider enn normalt; spesielt sammenlignet mot 2024 som bar preg av flere storskader enn normalt, og hadde etterslep på kostnader fra værhendelsen Hans i 2023. I tillegg bidro en avviklingsgevinst kr 71.6 millioner positivt i 2025. Erstatninger for egen regning er kr. 1133,8 millioner (kr. 1239,7 millioner), en endring på kr. -105,9 millioner (-8,5 %). Skadeprosent for egen regning er 71,8 % (93,6 %).

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader er kr. 208,6 millioner (kr. 181,5 millioner), en økning på kr. 27,2 millioner fra 2024 (14,9 %). Økningen i driftskostnader skyldes hovedsakelig engangskostnader knyttet til (1) en nedskrivning på kr. 10,6 millioner knyttet til forsikringssystemet FLYT, nærmere bestemt den delen av løsningen som er rettet mot kundeflater, (2) engangskostnader knyttet til ny konsernstruktur

kr. 4,7 millioner, samt restruktureringskostnader knyttet til nedleggelsen av 5 utekontorer på kr 3,6 millioner (se avsnitt under). Til sammen utgjør engangskostnader kr. 18,9 millioner. Salgskostnader er økt med 7,5 % drevet hovedsakelig av økt lønn til ansatte og økt antall ansatte. Avskrivninger var i 2025 kr. 26,7 millioner (kr. 15,5 millioner). Kostnadsandel for egen regning er 13,2 % (13,7 %).

JBF-konsernet (JBF Bank og JBF Forsikring) besluttet i 2025, som følge av økt konkurranse og endret kundeatferd, å avvikle kontorene i Narvik, Bergen, Stavanger, Kristiansand og Hamar. Kontorer i Oslo og Trondheim videreføres. Det er avsatt for restruktureringskostnader knyttet til kontornedleggelse i 2025. Totalt er det i 2025 avsatt totalt kr 3,6 mill i omstillingskostnader i Forsikring, og dette er regnskapsført i 4. kvartal 2025.

Inntekter fra investeringer

Netto finansinntekter utgjør kr. 278,1 millioner (kr. 335,6 millioner), drevet av god underliggende avkastning på aksjeporteføljen, der norske aksjer har bidratt spesielt positivt. Videre har selskapets obligasjon- og renteportefølje bidratt positivt til en god totalavkastning. Realisert gevinst utgjør kr. 133,3 millioner (kr. 90,1 millioner), mens det er en urealisert verdiøkning på kr. 75,8 millioner (kr. 199,8 millioner). Summen av realisert og urealisert er følgelig kr. -80,9 millioner lavere enn i fjor. Renteinntektene er kr. 67,4 millioner (kr. 58,8 millioner).

Disponering av overskudd

Årets resultat etter skatt er kr. 425,4 millioner (kr. 238,3 millioner I 2024) noe som gir en egenkapitalavkastning på 16,3%.

JBF Forsikring eier per 31.12.25 14,19% av JBF Sparebank AS, mens JBF Bank og Forsikring Holding AS eier de resterende 85,81%. For å forenkle konsernets juridiske struktur foreslår styret at JBF Forsikring AS sine aksjer i JBF Sparebank AS gis i utbytte til JBF Bank og Forsikring Holding AS, slik at Holding etter utbytte eier 100% av aksjene i JBF Sparebank direkte. Total bokført og virkelig verdi av JBF Forsikring eierskap i JBF Sparebank AS er per 31.12.25 kr. 283,5 millioner. Videre foreslår styret å gi et konsernbidrag til JBF Bank og Forsikring Holding AS på kr. 5,3 millioner. Utbytte og konsernbidrag (etter skatt) er avsatt i selskapets egenkapital per 31.12.25. Resterende del av årets resultat disponeres ved overføring til annen egenkapital og overkursfond.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var kr. 245,4 millioner (kr. -98,2 millioner), kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på kr. -203,4 millioner (kr. 126,5 millioner). Overskuddslikviditet plasseres løpende til andre finansielle eiendeler. Netto likviditetsendring var positiv med kr. 42,0 millioner (kr. 28,3 millioner). Likviditetsbeholdning pr 31.12.2025 var kr. 174,5 millioner (kr. 132,5 millioner).

Balanse

Totalkapitalen er kr. 4880,6 millioner (kr. 4290,4 millioner), en økning på kr. 590,2 millioner (13,8 %). Økningen er drevet primært av økt investeringsportefølje som følge av god finansavkastning, samt økte fordringer på forsikringstagere grunnet høyere brutto forfalt premie. For konsern er totalkapitalen kr. 4853,4 millioner (kr. 4265,9 millioner), en endring på kr. 587,5 millioner (13,8 %).

Eiendeler

Sum investeringer er kr. 3871,5 millioner (kr. 3382,9 millioner), en økning på kr 488,6 millioner (14,4 %) hvor hoveddelen av økningen kommer fra generell positiv utvikling i det globale og aksje og pengemarkedet.

Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger er kr. 50,0 millioner (kr. 68,0 millioner), fordringer er kr. 721,9 millioner (kr. 598,9 millioner), bankinnskudd kr 174,5 millioner (kr. 132,5 millioner) og anlegg og utstyr utgjør kr. 8,6 millioner (kr. 8,7 millioner).

Egenkapital og forpliktelser

Innskutt og opptjent egenkapital, inkl. avsetning til naturskadefondet og garantiordningen er kr. 2713,0 millioner (kr. 2568,7 millioner) og utgjorde 55,6 % av totalkapitalen (59,9 %). Brutto forsikringsforpliktelser er kr. 1587,6 millioner (kr. 1483,2 millioner), avsetning for forpliktelser kr. 78,5 millioner (kr. 26,7 millioner) og forpliktelser og påløpte kostnader kr. 469,2 millioner (kr. 185,7 millioner).

JBF Forsikring AS har i 2025 blitt omdannet til et AS, grunnet omorganisering av konsernet. Ytterligere informasjon finnes i Note 18.

Sammendrag Konsern

Årsresultatet før skatt for konsernet endte på kr. 514,1 millioner (234,4 millioner). Forskjellen i årsresultat mellom morselskap og konsern skyldes hovedsakelig kostnader og investeringer tilknyttet våre kontorlokaler i Rosenkrantzgate 21, som ligger i et heleid datterselskap.

For konsern er totalkapitalen kr. 4853,4 millioner (kr. 4265,9 millioner), en økning på kr. 587,5 millioner (13,8 %).

Solvenskapital

Selskapets soliditet er høy, med en Solvens II-margin på 218 % (237 %). Nedgangen i Solvens II-margin skyldes primært avsatt utbytte og økt markedsrisiko.

Kapitalforvaltning

En vesentlig andel av selskapets eiendeler er satt ut til aktiv forvaltning som utføres av Arctic, Nordea, Eika og Storebrand, gjennom forvaltningsavtaler med spesifiserte mandater. Arctic er hovedforvalter og leverer samlet rapportering for midlene under forvaltning. Forvaltningsmandatene angir blant annet rammer for aktivaklasser, risiko, ratingklasser, durasjon, omløpshastighet og indeksavvik, samt andre relevante forhold. Utenlandske fond kjøpes og selges i norske kroner. Beholdningen som omfattes av avtalene er ved årets slutt 3 937 mill kr.

Både JBF Forsikring og forvalterne har et bevisst forhold til ESG i den løpende forvaltningen, og søker å unngå investering i foretak eller fond med kjent etisk uheldig innretning. Investeringskomiteen skal sikre ansvarlig og bærekraftig eierskap. Vi skal ikke investere i selskap som etikkrådet i Statens pensjonsfond utland fraråder. Videre ønsker vi at våre forvaltere investerer bærekraftig der det lar seg gjøre og at de legger FNs bærekraftsmål til grunn. JBF Forsikring sine aksjefond er bare investert i artikkel 8 og 9 fond iht SFDR (Sustainable Financial Disclosure Regulation).

Total risiko i porteføljen anses som moderat, og vurderes løpende i henhold til solvenskapitalkrav for markedsrisiko. Videre er det kontroll av porteføljens mandater månedlig. Porteføljen består av likviditetsfond, obligasjonsfond, aksjefond samt noe i private equity, infrastruktur, eiendom og egenkapitalbevis. Porteføljen er diversifisert med investeringer i Norge og i de globale markedene. Alle renteinvesteringer er i norske kroner eller valutasikret til norske kroner.

Styret drøfter løpende strategien for selskapets kapitalforvaltning, og har vedtatt policy for evaluering av forvaltere. Styret mener at mandatet for forvaltningen er nøkternt og fornuftig i forhold til selskapets drift og finansielle situasjon, i et langsiktig perspektiv. Svingningene de siste årene har vært betydelige. Over tid har avkastningen vært meget god. Historien har vist at et fornuftig innslag av aksjer over tid skal gi bedre avkastning enn bare rentepapirer. Styret legger dette til grunn og vurderer utviklingen løpende.

Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske forpliktelser er kr. 1587,6 millioner, mot kr. 1483,2 millioner i fjor. Økningen er drevet av økt premieavsetning grunnet større forsikringsportefølje, motsvart av noe redusert erstatningsavsetning grunnet forbedret skadeutvikling. For ytterligere detaljer, se [Note 14](#).

Naturskadefondet er den akkumulerte forskjellen mellom innbetalt naturskadepremie og betalte erstatninger på naturskade. Skadeforsikringsselskapenes garantiordning skal utgjøre 1,5 % av de 3 siste års opptjente premie.

Risikostyring og intern kontroll

JBF Forsikring har etablert en risikostrategi og en kapitalstrategi som skal sikre at risikovurderinger integreres i selskapets styringsprosesser. Selskapets risikotoleranse har blitt besluttet av styret, og angir grenser for de viktigste risikoene. Det blir utarbeidet kvartalsvise risikorapporter til styret som

rapporterer selskapets risikoeksponering ut ifra fastsatte rammer og målsetninger gitt av styret. Evnen til å håndtere risiko er kjernen i virksomheten og en forutsetning for verdiskapning over tid. Risikostyringen skal preges av god kvalitet og høy informasjonsverdi.

Forsikrings- og motpartsrisiko

Den primære risikoeksponeringen er skadeforsikringsrisiko i det norske privatmarkedet. Forsikringsrisiko er risiko for at forsikringspremier blir utilstrekkelig for den risiko som tegnes av selskapets kunder. Selskapets eksponering mot store enkelthendelser har vært begrenset gjennom selskapets reassuranseprogram. Det gjennomføres en årlig prosess knyttet til fastsettelse av forsikringspremie og reassuranseprogrammet. Skadeutviklingen på de ulike forsikringsformer benyttes som grunnlag for å justere vilkår/tegningsadgang og prismodell. Dekningene er for alle bransjer på excess of loss basis, og styret anser at selskapets egenregning og risikoeksponering er fornuftig tilpasset porteføljens risiko og selskapets økonomiske stilling. Utestående krav mot reassurandører kan medføre en betydelig motpartsrisiko. Det er derfor fastsatt krav til spredning av programmet.

Markedsrisiko

Finansforetaksloven og Solvens II setter krav til at kapitalforvaltningen utøves forsvarlig i forhold til forsikringsforpliktelsene. Den overordnede målsetningen for kapitalforvaltningen har vært at risikoen i investeringsporteføljen skal tilpasses selskapets totalrisiko og kapitalsituasjon. En vesentlig andel av selskapets eiendeler er satt ut til aktiv forvaltning, som utøves gjennom forvaltningsavtaler med spesifiserte mandater. Forvaltningen er underlagt rapporterings- og posisjonsrammer fastlagt av styret, og rammene gjennomgås jevnlig. Verdiutviklingen i porteføljen var positiv i 2025. Styret mener at selskapets strategi, retningslinjer og forvaltningen i samsvar med disse er fornuftig tilpasset selskapets soliditet og krav til sikkerhet, spredning og avkastning på porteføljen.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, samt feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Det er utarbeidet rutinebeskrivelser, fullmaktstrukturer, mv., som sammen med definerte og klare ansvarsforhold, er tiltak som reduserer den operasjonelle risikoen. Styret vurderer selskapets operasjonelle risiko som lav.

Øvrige risikoer

I tillegg til risikoområdene som er omhandlet i Solvens II, er selskapet i en begrenset grad eksponert for likviditetsrisiko. Likviditetsrisikoen anses som lav, siden selskapet har fastsatt en investeringsinstruks som sikrer høy grad av likviditet.

Risikostyringsfunksjonen er ansvarlig for å overvåke og videreutvikle selskapets risikostyring- og internkontrollsystem. I tillegg skal funksjonen ha oversikt over de risikoer selskapet er eller kan bli eksponert mot, og hvilken betydning dette har for selskapets solvensposisjon.

Compliance-funksjonen skal avdekke, vurdere, overvåke og bidra til å forebygge risiko relatert til etterlevelse av eksternt og internt regelverk.

Selskapets forsikringsrisiko overvåkes av aktuarfunksjonen som blant annet har ansvar for å påse at de forsikringstekniske avsetningene er tilstrekkelige, i tillegg til å vurdere selskapets reassuranseprogram. Aktuarfunksjonen utføres på oppdrag av styret og utføres av KPMG.

Internrevisjonen er en uavhengig kontroll- og rådgivningsfunksjon som skal bidra til at organisasjonen på en effektiv og tilfredsstillende måte når sine mål. Internrevisjonen utføres på oppdrag av styret og utføres av EY. Internrevisjonen gir råd til ledelsen om selskapets risikostyring og rapporterer direkte til styret.

Godtgjørelse til styrene

Medlemmene av styret i JBF Forsikring mottar en årlig kompensasjon som fastsettes av selskapets generalforsamling. Styremedlemmer som er ansatt i JBF Bank og Forsikring Holding AS mottar ikke egen kompensasjon for styreverv. Informasjon om kompensasjon til styrenes medlemmer fremgår hvert år av noter til konsernregnskapet.

Foretaket har tegnet styreansvarsforsikring, samt profesjonsansvar- og kriminalitetsforsikring for styrets medlemmer og daglig leder. Forsikringene dekker mulig erstatningsansvar overfor både foretaket og tredjepersoner.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til konsernsjef og Administrerende direktør JBF Forsikring AS fastsettes av styret. Selskapets bonus- og godtgjørelsesordning tilfredsstiller kravene i forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner. Informasjon om faktisk kompensasjon og lån til disse personene, fremgår av [Note 11](#).

Organisering, personale og miljø

Medarbeidere

De ansatte er JBF Forsikrings viktigste ressurs. Selskapet legger stor vekt på å være en attraktiv arbeidsplass med engasjerte, kompetente og tilfredse medarbeidere.

Ved utgangen av 2025 hadde selskapet totalt 122,65 årsverk fordelt på 134 ansatte. Hovedkontoret i Oslo hadde 128 ansatte, mens de øvrige avdelingskontorene samlet hadde seks ansatte. Av disse er 4 årsverk fritatt for arbeidsplicht som følge av nedleggelsen av fem kontorer høsten 2025. Disse årsverkene vil bli reansatt i 2026.

JBF Forsikring har i tillegg 21 stillinger som er fellesressurser med JBF Bank. Dette gjelder fellesfunksjoner innen HR, økonomi, risk og compliance, IT-drift samt marked.

Kjønnsfordelingen i selskapet er 50 prosent kvinner og 50 prosent menn. JBF arbeider aktivt for en jevn kjønnsfordeling, og dette hensyntas ved rekruttering til både lederstillinger og øvrige stillinger, uten at det går på bekostning av kompetanse og kvalifikasjoner. Ansettelser skjer i tråd med gjeldende lovverk om likestilling og forbud mot diskriminering. Kjønnsfordelingen i selskapet gjenspeiler i stor grad søkermassen til ledige stillinger.

I løpet av 2025 ble det ansatt 19 nye medarbeidere, hvorav tre i midlertidige stillinger. Det har også vært behov for innleie av konsulenter med spesialkompetanse og for å avlaste perioder med høy arbeidsbelastning, særlig knyttet til arbeid med et digitalt løft. Turnover i selskapet var 8,5 prosent. Flere medarbeidere har i løpet av året gått fra midlertidige til faste stillinger, og noen har hatt interne stillingsendringer.

God onboarding av nye medarbeidere er viktig for JBF. Målet er at alle nyansatte skal føle seg velkommen fra første kontakt med selskapet. Det legges til rette for en god start både faglig og sosialt, og to ganger i året arrangeres nyansattsamlinger med fokus på vår kultur. Det å bygge en lagfølelse står sentralt for å videreføre en kultur med klare mål og riktig prioritering.

JBF arbeider målrettet for å utvikle en kultur preget av psykologisk trygghet, åpenhet og rom for å prøve og feile. Det legges til rette for kompetansedeling, felles verdier og tilhørighet, slik at medarbeidere får utviklet sitt potensial i tråd med virksomhetens behov og forblir gode lagspillere over tid. Faglige og sosiale arenaer bidrar til å styrke lagfølelsen og verdigrunnlaget «Ett JBF», der bank og forsikring sammen skaper verdier for kundene og hverandre.

Forebygging og trivsel

Gjennom året har det vært arrangert flere sosiale sammenkomster i regi av Bedriftsidrettslaget og HR/Marked. JBF legger stor vekt på å tilrettelegge for både faglige og sosiale arenaer som bidrar til utvikling, trivsel og samhold. Årets høydepunkt var JBF-dagen, hvor selskapet også markerte sitt 140-årsjubileum.

Det gjennomføres årlige medarbeiderundersøkelser. Resultatene fra 2025 viser at trivsel og engasjement blant medarbeiderne er stabilt godt. Undersøkelsen brukes aktivt som et verktøy for å styrke organisasjonen og opprettholde tillit mellom medarbeidere og arbeidsgiver. Medarbeidernes rettigheter ivaretas gjennom norsk lovgivning, og JBF arbeider systematisk for å sikre et godt fysisk og psykososialt arbeidsmiljø.

For å fremme samarbeid og kunnskapsdeling er det etablert flere møtearenaer. Det avholdes jevnlig allmøter med tilgjengelige opptak i etterkant. Intranett og Teams benyttes aktivt som informasjonskanaler og for toveis kommunikasjon, noe som bidrar til god dialog og effektivt samarbeid. Det er også etablert ulike fora for samhandling mellom ledelsen og ansattrepresentanter, hvor informasjon deles og endringer som berører medarbeiderne diskuteres.

Sykefravær følges tett opp av ledelsen, styret og SAMU. For 2025 utgjorde sykefraværet 5,12 prosent, en betydelig forbedring sammenlignet med foregående år. Fraværet har sammensatte årsaker, og det arbeides kontinuerlig og målrettet med forebyggende tiltak. Samarbeidet med NAV Arbeidsliv har hatt god effekt. Gjennom året har det vært fokus på arbeidsgivers og arbeidstakers plikter og rettigheter,

samt styrking av dialogen mellom leder og medarbeider. Bruk av ekspertbistand i konkrete saker har også bidratt positivt. Tiltakene har gitt gode resultater, særlig mot slutten av året.

Det har ikke vært registrert behov for særskilte arbeidsmiljøtiltak, og det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker i arbeidet.

JBF har samarbeidsavtale med Falck Norge, som leverer bedriftshelsetjenester og bistår i arbeidet med å sikre sunne og trygge arbeidsforhold. Alle medarbeidere har gratis helse- og behandlingsforsikring.

Kompetanseutvikling og KI

JBF arbeider kontinuerlig for å sikre mangfold i kompetanse og legge til rette for både faglig og personlig utvikling.

Det er bevissthet på at hovedtyngden av kompetanseutviklingen skjer gjennom læring og erfaring i den daglige jobben. Forsikringsrådgiverne har gjennomført, eller er i prosess med, Autorisasjonsordningen i skade- og personforsikring. Alle forsikringsrådgivere i JBF Forsikring skal være autorisert. I tråd med selskapets verdier og lederprinsipper oppfordres alle medarbeidere til å ta ansvar for egen utvikling gjennom kontinuerlig læring. Gjennom Eika Skolen og andre samarbeidspartnere tilbys både obligatoriske og frivillige kurs og opplæring.

Det er både et ønske og mål å utvikle og bygge videre på en kompetent, inkluderende og robust ledelse. Som del av satsningen på leder- og medarbeiderutvikling ble det i 2025 startet JBF Lederskolen. Denne er utviklet i samarbeid med Coach Team – House of Leadership. Programmet har fokus på ledelse, kommunikasjon og stressmestring, og har som mål å utvikle trygge ledere og styrke lederkompetansen i organisasjonen. Et viktig mål er også å øke medarbeidertilfredsheten, både blant deltakerne og i organisasjonen som helhet.

Å møte fremtidens kompetansebehov er viktig for JBF, og arbeidet med å systematisere kompetanseutviklingen er et kontinuerlig arbeid.

JBF følger utviklingen innen kunstig intelligens (KI) og tar teknologien i bruk der den kan bidra til bedre arbeidsprosesser og kundeopplevelser. Det legges vekt på nødvendig opplæring og kompetanse, slik at KI benyttes på en trygg og ansvarlig måte. Arbeidet er i en tidlig fase, og videre bruk av KI vil skje gradvis, med fokus på kvalitet, sikkerhet og etterlevelse av regelverk.

Mangfold og likestilling

JBF legger stor vekt på kognitivt mangfold – ulike perspektiver, erfaringer og måter å tenke på.

Selskapet opererer i en bransje preget av raske endringer, økt digitalisering, nye konkurrenter og strengere reguleringer. Dette stiller høye krav til omstillingsevne, innovasjon og utvikling av nye produkter og tjenester som møter kundenes behov og forventninger. JBFs kunder har ulik bakgrunn, og

selskapet arbeider for å speile dette mangfoldet gjennom et godt sammensatt JBF-lag. Mangfold og likestilling er en forutsetning for bærekraftig utvikling.

Selskapet arbeider aktivt for full likestilling og mangfold i kompetanse, både i rekruttering og i utviklingen av medarbeidere. JBF har nulltoleranse for diskriminering, uavhengig av kjønn, alder, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering eller kulturell og sosial bakgrunn. Dette er tydelig forankret i personalhåndboken.

JBF ønsker å være en attraktiv arbeidsplass og et godt sted å jobbe. HR-strategien bygger på tre innsatsområder: lederskap, medarbeiderskap samt kompetanse og kultur. Det arbeides målrettet for å fremme psykologisk trygghet, åpenhet og en kultur som gir rom for å prøve og feile. JBF har som mål å spille sammen som én enhet, verdsette forskjellighet og gi rom for å utfordre etablerte sannheter.

Økt bevissthet om mangfold står høyt på agendaen. JBF har signert «Kvinner i Finans Charter», som har som mål å øke andelen kvinner i ledende posisjoner i finansnæringen. Selskapet har et mål om en kjønnsfordeling på 50/50 også i ledende stillinger, og er godt på vei til å nå dette.

Verdiene «gjør det enkelt, tenk nytt, løs det og vær interessert» samt visjonen «Alltid verdifullt til stede» støtter selskapets mål om bærekraftig vekst og styrket samhandling mellom bank og forsikring. Mangfoldig rekruttering av riktig kompetanse for fremtiden er viktig, og JBF arbeider aktivt for å synliggjøre seg som en attraktiv arbeidsgiver.

Rapportering i tråd med aktivitets- og redegjørelsesplikten er publisert på JBFs nettsider, hvor det også finnes utfyllende informasjon om organisasjonen og medarbeiderne.

Tilbakeblikk på året som gikk

2025 har vært et år der vi virkelig har sett effekten av det langsiktige arbeidet vårt. Bortsett fra stormen «Amy» i oktober, har vi opplevd færre stor- og værrelaterte skader og rammebetingelsene har vært mer stabile enn tidligere, samtidig som vi har gjennomført en rekke målrettede tiltak for å skape varig lønnsomhet. Disse tiltakene gir tydelige resultater og har styrket vår økonomiske posisjon ytterligere. Lønnsomheten er vesentlig bedret og målsatt lønnsomhetsnivå er nådd med god margin.

Det forsikringstekniske resultatet endte på 228,7 kr og finansavkastningen endte på 6,1 %.

Endringer i både konsern- og kontorstrukturen i 2025 har gitt oss grunnlag for videre fremdrift og å utnytte synergier på tvers i konsernet.

Vi har gjennom året hatt god vekst i antall kunder og er svært tilfredse med å nok et år havne på topp hva gjelder kundetilfredshet i kundetilfredshetsundersøkelser.

Utsikter for kommende år

Vi er et litt annerledes enn våre konkurrenter. Målet er å gi mest mulig tilbake til våre kunder gjennom gode tjenester og vilkår. Dette skal bidra til ytterligere vekst av nye kunder og produktbredde. Vi vil også videreutvikle og utnytte samarbeidet vi har internt JBF med å tilby et helhetlig bank- og forsikringstilbud i tråd med ny strategi som har som hovedformål å redusere bekymringer for våre kundegrupper.

Kontinuerlig fokus på lønnsomhet være sentralt og følges tett også videre inn i 2026. Vi har satt ambisiøse mål for vekst og grunnlaget for videre vekst styrkes når en ny kundegruppe, Norges offisers- og spesialistforbund (NOF) innlemmes fra 2026.

Ytterligere tydeliggjøring og styrking av vårt verdiforslag til kundene samt et større digitalt løft er prioriterte hovedaktiviteter i året som kommer samtidig som vi skal levere på vekst, tilfredse kunder og effektiv og lønnsom drift.

Konsernet i 2025

Konsernet består av JBF Forsikring AS, JFG Eiendom AS, Rosenkrantzgate 21 AS og Rosenkrantzgate 21 ANS. Styret har det formelle styreansvaret for JBF Forsikring AS.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke forekommet hendelser etter utløpet av perioden som medfører justeringer av, eller tilleggsopplysninger i regnskapet eller noter til regnskapet.

Styret takker

Styret takker kunder og forretningsforbindelser for et godt samarbeid gjennom året. Styret retter en spesiell takk til forsikringsselskapets medarbeidere som har vist stor innsats og positiv endringsevne som har bidratt sterkt til selskapets resultat.

Styret mener at JBF forsikring er godt posisjonert til å møte de markedsmessige og teknologiske utfordringene som måtte komme i årene fremover, og man forventer en god og stabil inntjening i den underliggende driften.

Styret mener at det fremlagte regnskapet med noter sammen med årsberetningen gir fyllestgjørende informasjon om virksomhetens stilling pr 31.12.2025. Styret er ikke kjent med at det er inntrådt forhold etter dette tidspunktet som gir et annet bilde. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

Signaturer

Oslo, 16. mars 2026

I styret for JBF Forsikring AS



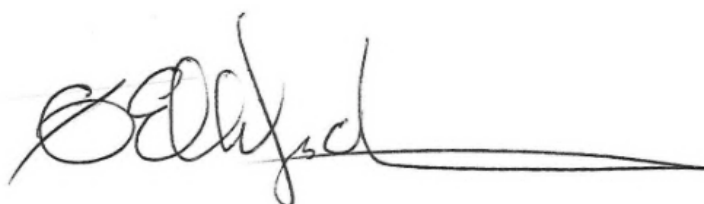
Helge Dalen, styreleder



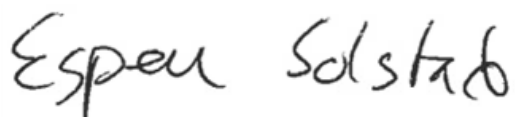
Kathrine Gaustad Aamoth, daglig leder



Agathe Bjerknes Dahl, nestleder



Øystein Ellefsæter, styremedlem



Espen Solstad, styremedlem

Resultatregnskap

Morselskap			Konsern		
Året			Noter	Året	
2025	2024	Teknisk regnskap		2025	2024
Premieinntekter mv.					
1 594 027	1 338 064	Opptjente bruttopremier	13	1 594 027	1 338 064
-14 551	-12 969	- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-14 551	-12 969
1 579 476	1 325 095	Sum premieinntekter for egen regning		1 579 476	1 325 095
2 528	4 523	Andre forsikringsrelaterte inntekter	9	2 528	4 523
Erstatningskostnader					
1 134 929	1 275 759	Brutto erstatningskostnader	13	1 134 929	1 275 759
-1 173	-36 069	- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-1 173	-36 069
1 133 756	1 239 690	Sum erstatningskostnader for egen regning		1 133 756	1 239 690
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
31 280	29 108	Salgskostnader	10	31 280	29 108
177 305	152 380	Administrasjonskostnader	11	179 984	157 868
208 585	181 488	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		211 264	170 026
10 973	8 836	Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		10 973	8 836
-	-1 991	Endring i avsetning for ikke avløpt risiko		-	-1 991
228 690	-98 405	Resultat av teknisk regnskap		226 011	-86 943
Ikke-teknisk regnskap					
Netto inntekter fra investeringer					
12 110	-	Resultatandel tilknyttet selskap	5	12 110	-
67 387	58 823	Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		67 387	58 823
-934	-785	Netto driftsinntekt fra eiendom		-934	-785
75 764	199 841	Verdiendringer på investeringer		75 764	199 841
133 291	90 063	Realisert gevinst og tap på investeringer		133 291	90 063
-9 495	-12 371	Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		-9 002	-15 865
278 123	335 572	Sum netto inntekter fra investeringer		278 616	332 078
7 960	4 864	Andre inntekter		11 853	7 750
0	0	Leieinntekter		0	0
0	0	Annen driftsinntekt		0	0
1 038	2 288	Andre kostnader		2 400	1 567
285 045	338 147	Resultat av ikke-teknisk regnskap		288 070	321 311
513 735	239 743	Resultat før skattekostnad		514 081	234 368
88 328	1 407	Skattekostnad	17	87 813	1 005
425 407	238 336	Resultat før andre resultatkomponenter		426 268	233 364
Andre resultatkomponenter					
6 300	-	Utvidet resultat	5	6 300	-
431 707	238 336	Totalresultat		432 568	233 364

Balanse

Morselskap			Konsern		
31.12.2025	31.12.2024	Eiendeler	Noter	31.12.2025	31.12.2024
Immaterielle eiendeler					
39 428	58 399	Andre immaterielle eiendeler	3	39 428	58 399
39 428	58 399	Sum immaterielle eiendeler		39 428	58 399
Investeringer					
10 558	10 802	Eierbenyttet eiendom	4	294 377	306 516
323 072	357 500	Aksjer og andeler i datterforetak	18	-	-
247 162	-	Aksjer i tilknyttet selskap	5	247 162	-
1 607 367	1 457 344	Aksjer og andeler til virkelig verdi	5	1 607 367	1 457 344
1 683 368	1 557 298	Andre finansielle eiendeler til virkelig verdi	5	1 683 368	1 557 298
3 871 528	3 382 945	Sum investeringer		3 832 274	3 321 158
50 025	67 976	Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	15	50 025	67 976
50 025	67 976	Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		50 025	67 976
Fordringer					
689 689	579 630	Forsikringstakere		689 689	579 630
4 652	1 730	Mellommenn		4 652	1 730
-	3 301	Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		-	3 301
27 607	14 239	Andre fordringer	7	27 139	17 357
-	-	Andre kortsiktige fordringer		-	427
721 948	598 899	Sum fordringer		721 480	602 445
Andre eiendeler					
8 575	8 676	Anlegg og utstyr	4	13 559	15 641
174 505	132 489	Bankinnskudd	6, 8	182 009	149 978
-	27 498	Eiendeler ved utsatt skatt	17	-	36 693
183 080	168 663	Sum andre eiendeler		195 568	202 313
14 618	13 568	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		14 618	13 568
4 880 627	4 290 449	Sum eiendeler		4 853 394	4 265 858

Morselskap			Konsern		
31.12.2025	31.12.2024	Egenkapital og forpliktelser	Noter	31.12.2025	31.12.2024
Innskutt egenkapital					
535 612	-	Aksjekapital		535 612	-
1 933 896	-	Overkursfond		1 933 896	-
2 469 507	-	Sum innskutt egenkapital	2, 18	2 469 507	-
Opptjent egenkapital					
91 706	-	Fond for vurderingsforskjeller		91 706	-
63 412	84 947	Avsetning til naturskadekapital		63 412	84 947
61 479	57 258	Avsetning til garantiordningen		61 479	57 258
-	2 426 503	Annen opptjent egenkapital		0	2 398 732
26 910	-	Annen opptjent egenkapital, ufordelt resultat		-	-
243 507	2 568 709	Sum opptjent egenkapital	2	216 597	2 540 938
2 713 014	2 568 709	Sum egenkapital		2 686 104	2 540 938
Forsikringsforpliktelser brutto					
863 253	747 222	Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		863 253	747 222
724 354	735 974	Brutto erstatningsavsetning		724 354	735 974
1 587 607	1 483 196	Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring	15	1 587 607	1 483 196
Avsetninger for forpliktelser					
27 335	26 737	Pensjonsforpliktelser	16	27 335	26 737
7 671	-	Forpliktelser ved periodeskatt	17	7 852	-
43 458	-	Forpliktelser ved utsatt skatt	17	41 950	-
78 465	26 737	Sum avsetninger for forpliktelser		77 138	26 737
Forpliktelser					
137 036	149 237	Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		137 036	149 237
1 434	1 800	Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		1 434	1 800
330 771	34 656	Andre forpliktelser	7, 8	331 774	37 835
469 240	185 692	Sum forpliktelser		470 244	188 872
32 301	26 115	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		32 301	26 115
4 880 627	4 290 449	Sum egenkapital og forpliktelser		4 853 394	4 265 858

Endringer i egenkapitalen

Morselskap									
(beløp i 1.000 kr.)	Aksjekapital	Overkursfond	Sum innskutt egenkapital	Garantiordningen	Naturskadefondet	Fond for vurderingsforskjeller	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	0	0	0	50 999	85 069	0	2 194 305	2 330 373	2 330 373
Resultat før andre resultatkomponenter							238 336	238 336	238 336
Årets resultat							238 336	238 336	238 336
Endring i avsetning til naturskadefondet					-122		122	0	0
Endring i avsetning til garantiordningen				6 259			-6 259	0	0
Egenkapital 31.12.2024	0	0	0	57 258	84 947	0	2 426 503	2 568 709	2 568 709
Resultat før andre resultatkomponenter							425 407	425 407	425 407
Utvidet resultat						0	6 300	6 300	6 300
Totalresultat 2025							431 707	431 707	431 707
Omdanning til aksjeselskap	535 612	2 100 942	2 636 553				-2 636 553	-2 636 553	0
Endring fond for vurderingsforskjeller						91 706	-91 706	0	0
Endring i avsetning til naturskadefondet					-21 536		21 536	0	0
Endring i avsetning til garantiordningen				4 221			-4 221	0	0
Avsetning til konsernbidrag til morselskap							-3 952	-3 952	-3 952
Avsetning utbytte til morselskap		-167 046	-167 046				-116 404	-116 404	-283 450
Egenkapital 31.12.2025	535 612	1 933 896	2 469 507	61 479	63 412	91 706	26 910	243 507	2 713 014
Konsern									
(beløp i 1.000 kr.)	Aksjekapital	Overkursfond	Sum innskutt egenkapital	Garantiordningen	Naturskadefondet	Fond for vurderingsforskjeller	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	0	0	0	50 999	85 069	0	2 171 507	2 307 575	2 307 575
Resultat før andre resultatkomponenter							233 364	233 364	233 364
Totalresultat							233 364	233 364	233 364
Endring i avsetning til naturskadefondet					-122		122	0	0
Endring i avsetning til garantiordningen				6 259			-6 259	0	0
Egenkapital 31.12.2024	0	0	0	57 258	84 947	0	2 398 732	2 540 938	2 540 938
Resultat før andre resultatkomponenter							426 268	426 268	426 268
Utvidet resultat							6 300	6 300	6 300
Totalresultat 2025							432 568	432 568	432 568
Omdanning til aksjeselskap	535 612	2 100 942	2 636 553				-2 636 553	-2 636 553	0
Endring fond for vurderingsforskjeller						91 706	-91 706	0	0
Endring i avsetning til naturskadefondet					-21 536		21 536	0	0
Endring i avsetning til garantiordningen				4 221			-4 221	0	0
Avsetning til konsernbidrag til morselskap							-3 952	-3 952	-3 952
Avsetning utbytte til morselskap		-167 046	-167 046				-116 404	-116 404	-283 450
Egenkapital 31.12.2025	535 612	1 933 896	2 469 507	61 479	63 412	91 706	-1	216 597	2 686 104

Kontantstrøm

Morselskap		Konsern			
31.12.2025	31.12.2024		Noter	31.12.2025	31.12.2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
1 599 999	1 353 248	Innbetaling av premier mv direkte forsikring		1 599 999	1 353 248
2 528	-	Netto utbetaling vedr andre inntekter		2 528	7 750
-	4 523	Andre forsikringsrelaterte innbetalinger		-	4 523
-14 917	-11 851	Utbetaling av gjenforsikringspremier		-14 917	-11 851
-1 161 673	-1 276 702	Utbetaling av erstatninger direkte forsikring		-1 161 673	-1 276 702
22 424	29 927	Innbetaling av gjenforsikringsoppgjør for erstatninger		22 424	29 927
-181 283	-173 463	Driftsutbetalinger		-205 725	-173 463
-10 973	-8 585	Andre forsikringsrelaterte utbetalinger		-10 973	-8 585
-1 038	-	Utbetalinger andre kostnader		-1 332	4 046
-9 701	-9 863	Utbetaling av administrasjonskostnader mv		-1 317	-9 863
-	-5 434	Utbetaling av skatter		-	-5 434
245 369	-98 198	Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	A	229 014	-86 402
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-206 782	54 590	Netto utbetaling ved kjøp/salg av aksjer og andeler		-206 782	54 590
-11 050	56 300	Netto utbetaling ved kjøp/salg av andre finansielle eiendeler		-11 050	56 300
21 388	28 995	Innbetaling av renter, utbytte mv		25 775	28 995
-	-	Utbetalinger ved kjøp av eiendom		-	-
-5 507	-6 789	Netto utbetaling ved kjøp av immatrielle eiendeler		-5 507	-6 789
-1 402	-6 583	Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		580	-6 583
-203 353	126 513	Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	B	-196 984	126 513
42 016	28 315	Netto endring likvider i perioden	A+B	32 030	40 111
132 489	104 174	Likviditetsbeholdning 01.01		149 979	109 868
174 505	132 489	Likviditetsbeholdning 31.12		182 009	149 979

Signaturer

Oslo, 16. mars 2026

I styret for JBF Forsikring AS



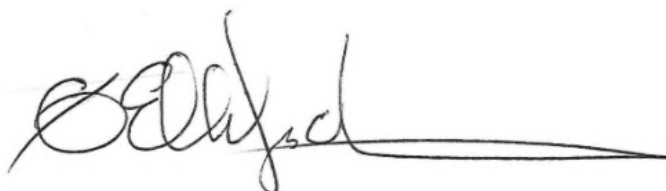
Helge Dalen, *styreleder*



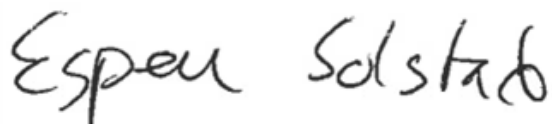
Kathrine Gaustad Aamoth, *daglig leder*



Agathe Bjerknes Dahl, *nestleder*



Øystein Ellefsæter, *styremedlem*



Espen Solstad, *styremedlem*

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet med tilhørende noter er satt opp etter Lov om årsregnskap m.v. av 17. juli 1998 og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak av 18. desember 2015.

Standarden IFRS 17 forsikringskontrakter trådte i kraft 1. januar 2023. Standarden angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om forsikringskontrakter. Selskapet har i henhold til årsregnskapsforskriften for skadeforsikringsforetak §1-3, valgt å ikke implementere IFRS 17.

Omdanning til aksjeselskap (AS) og konsekvenser for egenkapitalen

I 3. kvartal ble JBF Forsikring Gjensidig omdannet fra gjensidig foretaksform til aksjeselskap som ledd i omorganiseringen av JBF-konsernet. Omdanningen er gjennomført med tillatelse fra Finanstilsynet.

Både JBF Bank og JBF Forsikring ble videreført som aksjeselskaper med samme konsesjoner, eiendeler og forpliktelser som før omdanningen.

Transaksjonen er regnskapsført etter kontinuitetsmetoden. Det innebærer at balanseførte verdier videreføres uten omvurdering, og at omdanningen ikke har medført resultateffekt eller endring i morselskapet eller konsernets samlede egenkapital, utover reklassifisering mellom egenkapitalkomponenter.

Nye standarder og fortolkninger som er tatt i bruk fra og med regnskapsåret 2025 Det er ingen nye standarder eller fortolkninger som er tatt i bruk fra og med regnskapsåret 2025 som har hatt en vesentlig påvirkning på selskapets årsregnskap.

IASB publiserte i april 2024 en ny standard, IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements, som erstatter IAS 1 Presentation of Financial Statements. IFRS 18 gjelder for regnskapsår som begynner 1. januar 2027 eller senere, med krav om retrospektiv anvendelse og omarbeidede sammenligningstall. Konsernet vil frem mot implementering vurdere de konkrete konsekvensene for presentasjon og noteopplysninger for forsikringsvirksomheten.

Per balansedagen er det, utover dette, ikke publisert nye IFRS-standarder eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft, og som konsernet forventer vil ha en vesentlig effekt forsikringsforetakets finansielle stilling eller resultat når de tas i bruk.

Regnskapet er presentert i norske kroner, og alle tall er vist i hele tusen, med mindre annet er spesifikt angitt.

Det er stor likhet mellom morselskapet og konsernregnskapet. Noter for konsernregnskapet er derfor kun inkludert der det er vesentlige forskjeller mot morselskapet.

Finansielle instrumenter

IFRS 9 er basert på konseptet om at finansielle instrumenter skal klassifiseres og måles til virkelig verdi, med endringer i virkelig verdi innregnet i resultatet når de oppstår, med mindre restriktive kriterier er oppfylt for å klassifisere og måle eiendelen til enten amortisert kost eller til virkelig verdi over utvidet resultat.

Regnskapsføring og måling av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi over utvidet resultat, og
- Virkelig verdi over resultatet.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler (gjeldsinstrumenter) er som hovedregel avhengig av to faktorer:

- Forretningsmodellen for den verdipapirporteføljen som den enkelte finansielle eiendelen hører til
- Om egenskapene ved de kontraktsregulerte kontantstrømmene til eiendelen er primært renter og avdrag (også omtalt som "SPPI-kriteriet")

Ved førstegangs innregning av finansielle eiendeler blir det utført en test av kjennetegnene til de kontraktsregulerte kontantstrømmene. For finansielle eiendeler med kontantstrømmer som bare er betaling av hovedstol og rente, vil testen gå ut på å avgjøre om renten kun er kompensasjon for tidsverdien av penger, kredittrisiko, likviditetsrisiko, vedlikehold og administrative kostnader samt en fortjenestemargin. JBF Forsikring sine investeringer er primært i fondsinvesteringer (se [Note 5](#)) og tilfredsstillende dermed ikke kriteriet for måling til amortisert kost.

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på oppgjørstidspunktet. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og direkte henførbare transaksjonskostnader resultatføres når de oppstår. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter første gangs balanseføring.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "Netto inntekter fra investeringer" i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert når selskapets rett til utbytte er fastslått. Utbytte og konsernbidrag til og fra datterselskaper regnskapsføres i samsvar med unntaket i årsregnskapsforskriftens § 3-1.

Virkelig verdi av børnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs.

Tilknyttet foretak

Tilknyttet foretak innebærer at JBF Forsikring har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over selskapet. Normalt er det betydelig innflytelse når konsernet har en eierandel på 20 prosent eller mer, med mindre det klart kan godtgjøres at dette ikke er tilfellet. Behandling som tilknyttede foretak oppstår fra det tidspunkt betydelig innflytelse etableres og til det opphører. Investeringen førstegangsinnregnes til anskaffelseskost og justeres deretter for endringen i konsernets andel av nettoeiendelene til det tilknyttede foretaket.

Regnskapsmessig behandling av fordringer mellom foretak i samme konsern

Fordringer overfor JBF Sparebank, Rosenkrantzgate 21 AS og JFG Eiendom AS er bokført til amortisert kost.

Regnskapsmessig behandling av bygninger, faste eiendommer og varige driftsmidler

Alle eiendommer er eierbenyttet og balanseført til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger i henhold til IAS 16. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede levetid. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skille mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

Renteinntekter og -kostnader

Renteinntekter på rentebærende finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over ordinært resultat måles også til effektiv rente og klassifiseres som renteinntekt. Realiserte gevinster/tap samt endringer i estimerte verdier på andre finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, inkludert utbytte, medtas i resultatregnskapet under «Verdiendringer på investeringer/Realisert gevinst og tap på investeringer» i den perioden de oppstår.

Regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter

Forsikringstekniske avsetninger er beregnet av selskapets aktuar etter retningslinjer fastsatt av årsregnskapsforskriften for skadeforsikring.

Forsikringspremier betales på forskudd. Pr. 31.12 foretas en tidsavgrensning slik at den andelen av forfalt premie som vedrører neste år blir trukket ut og ført som forsikringsforpliktelser i balansen (premieavsetning). Samtidig inntektsføres foregående års avsetning. Det er ikke gjort kostnadsfradrag i premieavsetningen.

For meldte skader som ennå ikke er ferdig oppgjort, blir antatt uoppgjort beløp beregnet løpende og ved årets slutt avsatt som forsikringsforpliktelse i balansen (erstatningsavsetning). I tillegg foretas det på erfaringsmessig grunnlag avsetninger for skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt til selskapet. Påløpte erstatninger i resultatregnskapet fremkommer som betalte erstatninger i året, tillagt erstatningsavsetning ved årets slutt med fradrag av tilsvarende avsetning ved årets begynnelse. Avsetning til indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE) inngår i erstatningsavsetningen.

Gjenforsikringsandelen av brutto erstatningsavsetninger regnskapsføres på grunnlag av beregninger fra selskapets aktuar, etter retningslinjer fastsatt av Finanstilsynet. Det foretas løpende konkret vurdering av nedskrivningsbehovet. Det er ikke foretatt nedskrivninger i verken 2024 eller 2025.

Avsetning for ikke avløpt risiko er avsetning til forventede erstatninger og skadebehandlingskostnader for fremtidige skadetilfeller som ikke anses dekket av premieavsetningen.

Avsetning til naturskadefond er avsetning av driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen som administreres av Norsk Naturskadepool. Avsetningen er klassifisert som egenkapital i balansen.

Avsetning til garantiordningen er en lovbestemt avsetning som skal bidra til at forsikringstakernes krav bli oppfylt. Avsetningen utgjør 1,5 % av opptjent premie siste tre år. Avsetningen er klassifisert som egenkapital i balansen.

Det er ikke foretatt endringer i forutsetningene som er brukt ved måling av forsikringseiendeler og forsikringsforpliktelser.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

JBF Forsikring har innskuddspensjon for sine ansatte. Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at selskapet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing. I tillegg har selskapet AFP ordningen. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. Selskapet har ingen ytterligere forpliktelse knyttet til levert arbeidsinnsats etter at det årlige innskuddet er betalt. Det er ingen avsetning for påløpte pensjonsforpliktelser i slike ordninger. Den innskuddsbaserte pensjonsordninger blir kostnadsført direkte.

Se nærmere omtale om kompensasjonsordning i [Note 16](#).

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt på inntekt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% (22 % for datterselskap i konsernregnskapet) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd og godtgjørelse på utbytte til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende

forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres er oppført netto i balansen.

Utbytte

I henhold til årsregnskapsforskriften har selskapet valgt å avsette for utbytte og konsernbidrag i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Konsolidering

Aksjer i datter, mellomværende er eliminert. I resultatregnskapet er interne transaksjoner eliminert. Det er benyttet samme regnskapsprinsipper i alle de konsoliderte datterforetakene. Oversikt over datterselskaper er inkludert i [Note 18](#).

Note 2 Estimatusikkerhet

Estimater og skjønnsmessige vurderinger vurderes løpende, og er basert på historisk erfaring og andre faktorer. For regnskapsformål benytter selskapet estimater og antagelser om fremtiden.

Regnskapsestimatene kan avvike fra de oppnådde resultatene, men de er basert på beste estimat på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Estimater og antagelsene som har betydelig risiko for å vesentlig påvirke balanseført verdi av eiendeler eller forpliktelser er behandlet nedenfor. Nedenfor gjennomgås de mest vesentlige skjønnsmessige vurderingene, som foretakets ledelse legger til grunn ved avleggelse av regnskapet.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Det vil være usikkerhet knyttet til prisingen av finansielle instrumenter særlig knyttet til instrumenter som ikke prises i et aktivt marked.

Forsikringsforpliktelser

Bruk av estimater ved beregning av forsikringsforpliktelser gjelder hovedsakelig erstatningsavsetninger. Det benyttes estimater ved beregning av erstatningsavsetninger. Beregningsmetoder for forsikringsprodukter kan deles i to hovedgrupper; bransjer med kort og lang avviklingstid. Med avviklingstid menes hvor lang tid det går fra en skade inntreffer (skadedato) til skaden er meldt, utbetalt og avsluttet. Skadetyper med kort avviklingstid kan for eksempel være kaskoskader på motorvogner, mens skadetyper med lang avviklingstid for eksempel kan være personskader. Usikkerheten i estimatene av erstatningsavsetninger er størst for skadetyper med lang avviklingstid.

For bransjer med lang avviklingstid estimeres det endelige omfanget av inntrufne skader på bakgrunn av erfaring og empiriske data. Innen enkelte personbransjer kan det ta flere år før endelig erstatningsansvar er endelig oppgjør, dette vil spesielt gjelde forsikringsdekninger knyttet til ansvar som omfatter personskade.

Erstatningsavsetning består av RBNS (Reported But Not Settled), IBNR (Incurred But Not Reported) og ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses). RBNS settes på enkeltskadenivå, og er basert på standardreserver eller skadebehandlers vurdering basert på tilgjengelige opplysninger knyttet til spesifikke skader. IBNR estimeres basert på anerkjente aktuarielle metoder. Det er i hovedsak varianter av Bornhuetter-Ferguson og Chain Ladder-metoder som benyttes. Bornhuetter-Ferguson benyttes i hovedsak for bransjer med lang avviklingstid, mens Chain Ladder benyttes i tillegg for bransjer med kort avviklingstid. For de fleste forsikringsbransjer i Norge vurderes det å være tilstrekkelig eksponering over en tilstrekkelig periode til å estimere et avviklingsmønster basert på eget datagrunnlag. Modellene benyttes som veiledende beregningsverktøy, som alltid er gjenstand for en rimelighetsvurdering. ULAE er selskapets estimat på den delen av framtidige kostnader knyttet til skadebehandling som ikke allokteres til den enkelte skader basert på konkrete forventinger om indirekte skadekostnader til den enkelte skadetyper. Det benyttes ikke neddiskonterte verdier for de regnskapsmessige forsikringstekniske avsetninger.

Note 3 Immaterielle eiendeler

Systemer	Forsikringssystem FLYT	FLYT oppgradering	CRM-system	Sum
Anskaffelseskost 01.01	108 282	12 875	9 393	130 551
Tilgang i året	-	-	5 507	5 507
Avgang i året	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	108 282	12 875	14 900	136 057
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-80 516	-12 801	-3 312	-96 629
Balanseført verdi 31.12	27 766	74	11 588	39 428
Årets ordinære avskrivninger	10 315	1 084	2 483	13 883
Årets nedskrivninger	10 595	-	0	10 595
Benyttet lineær avskrivningssats	10 år	5 år	5 år	

CRM-systemet ble tatt i bruk første kvartal 2024.

Note 4 Eiendommer og varige driftsmidler

	Morselskap			Konsern				
	Eiendommer	Maskiner, inventar mv	Sum	Eiendommer	Maskiner, inventar mv	Kontorbygg R21	Tomt	Sum
Anskaffelseskost 01.01	13 330	21 458	34 788	36 718	31 752	314 780	3 783	377 245
Tilgang i året	-	2 052	2 052	-	2 148	740	-	2 887
Avgang i året	-	-	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	13 330	23 510	36 840	36 718	33 900	315 520	3 783	389 920
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-2 772	-14 934	-17 707	-8 867	-20 341	-52 777	-	-81 985
Balanseført verdi 31.12	10 559	8 575	19 133	27 850	13 559	262 744	3 783	307 936
Årets ordinære avskrivninger	244	2 152	2 396	651	4 211	12 227	-	17 089
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Benyttede lineære avskrivningssatser	30 år	0-5 år		30-50 år	3-5 år	10-50 år	Ingen avskrivning	
Årlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler		1 429		Årlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler		1 429		

Vesentlige leiekontrakter

Nåværende husleiekontrakt for leie av lokaler i Oslo løper til april 2026 og fornyes automatisk for ett år av gangen. Det er en opsjon på forlengelse på 10 år. Leiekontrakten er med det heleide datterselskapet Rosenkrantzgate 21 AS.

Årlig leiekostnad utgjør 10,9 mill kr.

Det er ingen vesentlige leiekontrakter i konsernregnskapet.

Note 5 Finansielle eiendeler

	Bokført verdi = Virkelig verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultatet	3 290 735	3 290 735
Sum finansielle eiendeler	3 290 735	3 290 735

Aksjer, andeler og egenkapitalbevis

Aksje- og eiendomsfond	Bokført verdi	Virkelig verdi
Arctic Norwegian Equities Class I NOK	78 468	78 468
Eika Egenkapitalbevis	14 431	14 431
Eika Norge B	30 060	30 060
KLP AksjeNorge Indeks	57 924	57 924
Nordea Norge Pluss I Growth	50 186	50 186
Nordea Norwegian Passive Fund A growth	52 604	52 604
Storebrand Indeks Norge C	127 519	127 519
Storebrand Norge Fossilfri A	8 212	8 212
Storebrand Norge I (Institusjon) B	36 795	36 795
Boligbanken ASA	70 038	70 038
Storebrand Infrastructure Fund Class B-1	29 381	29 381
Eika Global B	23 380	23 380
KLP AksjeGlobal Indeks S	75 406	75 406
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A Grow	12 631	12 631
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund BI-N	11 007	11 007
Storebrand Global ESG Plus B	19 132	19 132
Storebrand Global Indeks C	204 337	204 337
Storebrand Global Solutions A	8 716	8 716
Thefactory Norway Fund I AS	2 470	2 470
Nordea SIF - Global Private Equity Fund	118 026	118 026
Arctic Global Select Class D NOK	86 828	86 828
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	81 368	81 368
Eika Norden B	12 339	12 339
Nordea Global Enhanced Fund I growth NOK	83 944	83 944
DNB Norge Selektiv	3 228	3 228
DNB Global Marked Valutasikret	12 990	12 990
Sum aksjer og andeler	1 311 420	1 311 420

Egenkapitalbevis	ISIN	Bokført verdi	Virkelig verdi
JBF Sparebank	NO0010764731	283 450	283 450
Romerike Sparebank	NO0010808405	6 997	6 997
Sum egenkapitalbevis		290 447	290 447

Andel i samvirkeforetak	Org.nr.	Bokført verdi	Virkelig verdi
Stolkilen SA	994544896	5 500	5 500
Sum andel i samvirkeforetak		5 500	5 500

Totalt	Bokført verdi	Virkelig verdi
Sum aksjer, andeler og egenkapitalbevis	1 607 367	1 607 367
Herav andel noterte verdipapirer	1 098 503	1 098 503

Andre finansielle eiendeler

Obligasjons- og pengemarkedsfond	Bokført verdi	Virkelig verdi
Arctic Nordic Corporate Bond Class B NOK	106 416	106 416
Eika Obligasjon	65 537	65 537
Storebrand Nordic High Yield B	81 484	81 484
Storebrand Norsk Kreditt IG	70 606	70 606
Storebrand Norsk Kreditt IG 20	50 575	50 575
Arctic Nordic Investment Grade Class B N	188 638	188 638
Nordea 1 - US Corporate Stars Bond Fund	37 166	37 166
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fd 1-3 Yea	37 298	37 298
Nordea 1 - Flexible Credit Fund HBI-NOK	60 348	60 348
Nordea FRN Kreditt I Growth	89 323	89 323
Nordea Kort Obligasjon Pluss S Growth	29 608	29 608
Nordea Kreditt Stars I Growth	95 308	95 308
Nordea Obligasjon Stars S growth	29 597	29 597
Eika Kreditt I	99 541	99 541
Eika Sparebank	68 383	68 383
KLP FRN S	60 568	60 568
Storebrand Kort Kreditt IG B	83 771	83 771
Storebrand Likviditet	17 898	17 898
Arctic Return Class I NOK	157 017	157 017
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	47 137	47 137
Storebrand Global Kreditt IG	132 364	132 364
KLP Kredittobligasjon S	62 860	62 860
DNB Kredittoblig D	5 933	5 933
DNB Global Credit C	5 993	5 993
Sum andre finansielle eiendeler	1 683 368	1 683 368
Herav andel noterte verdipapirer	1 683 368	1 683 368

Porteføljen av aksjer og obligasjoner forvaltes av Arctic Asset Management AS, Nordea Investment Management A/B Norge, Eika Kapitalforvaltning A/S og Storebrand Kapitalforvaltning ASA, gjennom forvaltningsavtaler med spesifiserte mandater som både er aktive og passive. Arctic Asset Management AS er hovedforvalter og leverer samlet rapportering for midlene under forvaltning.

Vurdering av virkelig verdi

Selskapet benytter IFRS 9 knyttet til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi på balansedagen. Standarden krever presentasjon av virkelig verdimålinger pr. nivå med følgende nivåinndeling for måling av virkelig verdi:

1. Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelser, (nivå 1).
2. Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen, (nivå 2).
3. Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger), (nivå 3).

Følgende tabell presenterer selskapets eiendeler målt til virkelig verdi pr. 31. desember 2025:

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet :				
- Aksjer og andeler	-	1 098 503	508 864	1 607 367
- Andre finansielle eiendeler	-	1 683 368	-	1 683 368
Sum eiendeler	-	2 781 871	508 864	3 290 735

Aksjer og andeler målt til virkelig i nivå 3 er verdsatt basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2.

Liste over eiendeler innenfor nivå 3 er spesifisert nedenfor.

Aksjer/andeler	Bokført verdi	Virkelig verdi
Storebrand Infrastructure Fund Class B-1	29 381	29 381
Nordea SIF - Global Private Equity Fund	118 026	118 026
Boligbanken ASA	70 038	70 038
Thefactory Norway Fund I AS	2 470	2 470
JBF Sparebank	283 450	283 450
Stolkilen SA	5 500	5 500
Sum Nivå 3	508 864	508 864

Verdsettelsen av JBF Sparebank er basert på vurdering av egenkapitalen i selskapet pr 31.12.2025.

Investering i tilknyttet selskap

1. kvartal 2025 økte JBF sin eierandel i Bien Sparebank ASA, forretningsadresse Dronning Mauds gate 11, 0250 Oslo, til 24,9 %. Investeringen ble således innregnet til aksjer i tilknyttet selskap. Bien Sparebank ASA hadde per kjøpstidspunktet en bokført egenkapital ekskludert fondsobligasjon på NOK 676 mNOK, hvorav JBF Forsikring sin andel av dette utgjorde 169 mNOK. Merverdi på anskaffelsestidspunktet var følgelig 20,5 mNOK, og denne avskrives over 5 år fra 1. februar 2025.

Videre økte JBF Forsikring sin eierandel i Bien Sparebank ASA til 29,99% i slutten av 4. kvartal 2025. Merverdi på dette kjøpet var 11,5 mNOK som avskrives over 5 år fra 1. januar 2026.

Investering i tilknyttet selskap	
Verdi aksjer i tilknyttet selskap pr 31.12.2024	-
Tilgang/avgang i perioden (anskaffelseskost)	236 348
Resultatandel*	12 110
Resultatandel - utvidet resultat	6 300
Utbytte	-7 596
Verdi aksjer i tilknyttet selskap pr 31.12.2025	247 162
Avskrevet merverdi i perioden *	3 754
Merverdi pr 31.12.2025	28 320

* Avskrevet merverdi er inkludert i resultatandel

Styring av finansiell risiko

Styret har fastsatt strategi for selskapets kapitalforvaltning. Utgangspunktet er forsikringsvirksomhetens behov for å balansere forventet fremtidig utbetalingsstrøm med innbetalingsstrømmer fra

investeringer, mens øvrige midler innen forsikringsvirksomheten investeres på en veldiversifisert måte med sikte på å få best mulig egenkapitalavkastning gitt vedtatt risikopolisje.

Markedspolicy beskriver strategien og setter mål for forvaltningen, og rammer og føringer for bla. aktivaklasser, rebalansering, markeder, markedsrisiko, renterisiko, kredittspreadrisiko, kredittrisiko, indeksavvik, største enkeltengasjement, valuta m.v. Derivater inkludert opsjoner er tillatt dersom det er som en del av vedtektene til et verdipapirfond som er godkjent av norske myndigheter. Separate derivatforretninger er kun tillatt for å redusere risikoen ved andre porteføljeinvesteringer.

Selskapets kapital er satt ut til aktiv forvaltning hos et antall forvaltere, regulert i forvaltningsavtaler med spesifiserte mandater innenfor rammene av strategi for kapitalforvaltningen. En av forvalterne har i henhold til avtale ansvar for samlet rapportering for hele forvaltningen. Denne rapporterer månedlig til selskapets ledelse. Rapportene viser faktiske verdier, og relativt i forhold til rammene i strategien og om ulike kontroller er overholdt. Det blir også foretatt en ekstern beregning av markedsrisiko hver måned som viser hvordan porteføljen utvikler seg ift fastsatte rammer i markedspolicy. Styret mottar kvartalsvis rapport og orientering fra ledelsen. Risiko og revisjonsutvalg mottar kvartalsvis orientering som går mer i dybden fra investeringskomiteen.

Den totale markedsrisikoen er vurdert å være moderat når SCR for markedsrisiko er innenfor intervallet 20 % og 35 % av total ansvarlig kapital under Solvens II. Vi ser her bort ifra effekt av tapsabsorberende evne ved utsatt skatt. I dette intervallet regnes risikoen moderat på bakgrunn av:

- Ved tap tilsvarende SCR markedsrisiko i dette intervallet vil selskapet ikke være i kapitalnød eller kunne havne under Styrets krav (ikke høy)
- Ved tap tilsvarende SCR markedsrisiko i dette intervallet vil selskapets egenkapital reduseres betraktelig som kan få konsekvenser for fremtidige strategier (ikke lav)

Det er foretatt en rekke simuleringer som underbygger dette i ORSA og viser at selskapet er sikret 'fortsatt drift' dersom SCR for markedsrisiko er lavere enn 35% av total ansvarlig kapital.

Rammene for forvalternes aktivaallokering og rebalansering vil bidra til at solvensmarginkravet for markedsrisiko er moderat. Videre vil det kvartalsvis rapporteres hvor mye SCR markedsrisiko utgjør av ansvarlig kapital. Denne beregningen gjøres av JBF Forsikring med verktøyet Solvency Tool.

Valutarisiko defineres som tap som følge av endringer i valutakurser. Utenlandske fond kjøpes og selges i norske kroner. Plassering i internasjonal renteportefølje/-fond skal være 100% valutasikret. Plasseringer i internasjonale aksjefond er omregnet i norske kroner i den daglige verdivurderingen av fondene. Kredittrisiko defineres som tap som oppstår hvis en utsteder ikke oppfyller sine forpliktelser eller på grunn av økte risikopremier for obligasjoner med kredittrisiko.

Kredittrisiko i forbindelse med reassuranse håndteres ved krav om minimum rating for selskapets reassurandører og tett oppfølging av fordringene.

Ansvarlig kapital utgjør pr 31.12.25 kr 2.701 mill og markedsrisikoen består av følgende:

Markedsrisiko – Grunnleggende opplysninger	Beløp
Renterisiko	37 514
Aksjerisiko	702 621
Eiendomsrisiko	123 267
Kredittspennsrisiko	114 024
Konsentrasjonsrisiko	162 841
Valutarisiko	168 428
Diversifikasjon innenfor markedsrisikomodulen	-347 122
Sum markedsrisiko	961 572

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for ikke å ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift. JBF Forsikring følger likviditetsutviklingen på daglig basis, og har gode prosesser for å sørge for at selskapet til enhver tid har nok likviditet tilgjengelig til å møte sine forpliktelser. Selskapets finansielle eiendeler består i svært høy grad av likvide papirer og fondsplasseringer som vil realiseres ved et likviditetsbehov. Selskapets likviditetsstrategi innebærer at det til enhver tid skal være tilgjengelig likvide midler til å møte forpliktelser ved forfall.

Kredittrisiko

Utestående krav mot selskapets reassurandører samt kundefordringer representerer en kredittrisiko.

Motpartsrisiko i reassurandørmarkedet vurderes fortløpende. Generelt benytter selskapet seg av reassurandører med meget god kredittrating.

Utlån

Lån til ledende ansatte og medlemmer av selskapets valgte organer fremkommer i [Note 11](#).

Bankinnskudd

	Morselskap		Konsern	
Bankinnskudd	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
JBF Sparebank	94 388	87 036	101 892	104 525
Sparebank 1 Østlandet	76 638	31 376	76 638	31 376
DNB Bank ASA	1 602	12 988	1 602	12 988
Nordea Bank ASA	1 564	781	1 564	781
Danske Bank ASA	313	307	313	307
Sum bankinnskudd	174 505	132 489	182 009	149 978

Note 6 Bundne midler

Morselskap			Konsern	
31.12.2025	31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024
5 483	4 739	Innskudd på konto for skattetrekk	5 483	4 739
5 483	4 739	Sum bundne midler	5 483	4 739

Note 7 Spesifikasjon av fordringer og forpliktelser

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
JBF Sparebank	248	1 121	248	1 121
JBF Bank og Forsikring Holding	-200	-0	-200	0
Foretakets andel av utbetalte naturskader	8 436	13 118	8 436	13 118
Regressreserve fakturert	19 053	0	19 053	0
Andre fordringer	70	0	-398	3 119
Sum andre fordringer	27 607	14 239	27 139	17 358
Leverandørgjeld	31 019	19 504	31 019	19 686
Offentlige skatter og avgifter	9 936	15 152	10 939	15 226
Avsatt utbytte	283 450	0	283 450	0
Annen kortsiktig gjeld	6 366	0	6 366	2 923
Sum andre forpliktelser	330 771	34 656	331 774	37 835

Note 8 Mellomværende mellom foretak i samme konsern

Selskapet har følgende mellomværende med foretak i samme konsern (JBF Sparebank):

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Mellomværende med JBF Sparebank AS				
Innskudd på driftskonti	94 388	87 036	101 892	104 048
Andre fordringer	248	1 121	248	1 121
Sum tilgodehavende	94 636	88 157	102 140	105 168

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Mellomværende med JBF Bank og Forsikring Holding AS				
Andre fordringer	200	-	200	-
Sum skyldig	200	-	200	-

Note 9 Andre forsikringsrelaterte inntekter

Andre forsikringsrelaterte inntekter består av provisjoner for formidling av forsikringsprodukter.

Note 10 Salgskostnader

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønn mv til ansatte	24 270	23 265	24 270	23 265
Provisjon til forsikringsrådgivere	4 689	3 959	4 689	3 959
Øvrige salgskostnader	2 321	1 884	2 321	1 884
Sum salgskostnader	31 280	29 108	31 280	29 108

Note 11 Administrasjonskostnader, lønn og godtgjørelser

Administrasjonskostnader	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønnsrelaterte administrasjonskostnader	61 868	51 960	61 868	51 960
Øvrige driftskostnader	88 700	84 879	76 667	73 417
Avskrivninger og tap	26 737	15 540	41 449	32 490
Sum administrasjonskostnader	177 305	152 380	179 984	157 868

Revisjonshonorar	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lovpålagt revisjon	1 116	387	1 496	692
Andre attestasjonstjenester	118	-	118	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-	125	-	125
Sum honorar og bistand (inkl. m.v.a.)	1 234	512	1 614	817

Ytelser, pensjonskostnader og lån til tillitsvalgte og ledere

Administrerende direktør forsikring	Lønn	Variabel kompensasjon	Naturalytelser	Pensjons-kostnad	Utlåns-saldo	Gjenv. løpetid	Rentesats
Konserndirektør forsikring	2 952	187	49	431	19 746	29,6	4,35 %

Opplysninger om resten av konsernledelsen finnes i årsrapporten til JBF Bank og Forsikring Holding AS.

Styret i JBF Forsikring AS

Utbetalte honorarer i 2025	
Lars O. Fritzø *	220
Øystein Ellefsæter	120
Jan Tinus Larsen *	160
Mette-Jorunn Meisland *	160
*Har også fått utbetalt honorar til og med august 2025 (som normalt betales i april 2026) ifm. uttreden av styret	

Risiko og Revisjonsutvalg (felles for JBF Bank og Forsikring konsern)

Utbetalte honorarer i 2025	
Marianne Sørli	70
Erik Engan	70
Lise-Lotte Solum	70

Honorarer er inkl. møtegodtgjørelse. Pensjonskostnader er faktisk betalt pensjonsforsikringspremie. Satsene for honorarer og møtegodtgjørelse fastsettes av generalforsamling.

Lån til konsernledelsen er gitt til samme betingelser som øvrige ansatte.

Delte årsverk med JBF Sparebank kostnadsføres etter andelen av årsverket JBF Forsikring opptar.

Note 12 Kapitalkrav

Finansforetakslovens § 14-9 sier at et forsikringsforetak skal til enhver tid ha ansvarlig kapital som minst er tilstrekkelig til å dekke et solvenskapitalkrav og et minstekapitalkrav.

Standardmetoden er lagt til grunn for å beregne den totale risikoen selskapet står ovenfor. Denne metoden går ut på å bruke standardiserte modeller for kalkuleringen av risikoen innenfor de forskjellige modulene.

Forsikringsselskapet har 31.12.2025 en basiskapital på 2 701 millioner kroner og ingen supplerende kapital.

Dette gir selskapet en SCR ratio på 218,4 % som ligger godt over styrets mål på 200 %. Selskapets nominelle minstekapitalkrav er 309,1 millioner kroner.

Denne basiskapital fordeles slik mellom kapitalgruppene:

	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Totalt
Basiskapital	2 637 220	63 412	-	2 700 632
Total ansvarlig kapital	2 637 220	63 412	-	2 700 632

	31.12.2025	31.12.2024
Opptjent egenkapital inkl. resultat	2 713 014	2 568 709
Justering av eiendeler	-902 723	-597 502
Justering av forpliktelser	890 341	466 957
Ansvarlig kapital	2 700 632	2 438 164
Markedsrisiko	961 572	761 081
Motpartsrisiko	28 288	39 083
Sykeforsikringsrisiko	43 715	40 250
Skadeforsikringsrisiko	463 326	429 627
Diversifikasjon	-308 159	-280 987
Operasjonell risiko	47 821	40 142
SCR	1 236 562	1 029 201
MCR	305 726	257 300
SCR ratio	218,4 %	236,9 %
MCR ratio	873,6 %	947,6 %

Standardmetoden er lagt til grunn for å beregne den totale risikoen selskapet står ovenfor. Denne metoden går ut på å bruke standardiserte modeller for kalkuleringen av risikoen innenfor de forskjellige modulene.

Note 13 Premieinntekter og erstatningskostnader mv.

	<i>Brann og annen skade på eiendom</i>	<i>Motorvogn Trafikk</i>	<i>Motorvogn Øvrig</i>	<i>Assistanse</i>	<i>Andre bransjer</i>	<i>Sum</i>
Forfalte bruttopremier	566 042	214 744	703 806	76 693	155 096	1 716 382
Opptjente bruttopremier	528 271	218 869	630 703	71 552	144 632	1 594 027
- Gjenforsikringsandel	-8 212	-1 563	-3 893	-154	-729	-14 551
Premieinntekter for egen regning	520 059	217 306	626 810	71 398	143 903	1 579 476
Påløpne brutto erstatningskostnader	354 316	121 769	522 861	64 342	71 642	1 134 929
- Gjenforsikringsandel	42	-4 322	484	-	2 623	-1 173
Erstatningskostnader for egen regning	354 358	117 447	523 344	64 342	74 265	1 133 756
Påløpne brutto erstatningskostnader						
Inntruffet i år	373 337	143 242	533 034	65 660	91 237	1 206 509
Avviklingsresultat tidl.år	-19 021	-21 473	-10 173	-1 318	-19 595	-71 580
Påløpt i år	354 316	121 769	522 861	64 342	71 642	1 134 929

Alle forfalte premieinntekter fra direkte forsikring er inngått i Norge.

Note 14 Forsikringsforpliktelser

	<i>Brann og annen skade på eiendom</i>	<i>Motorvogn Trafikk</i>	<i>Motorvogn Øvrig</i>	<i>Assistanse</i>	<i>Andre bransjer</i>	<i>Sum</i>
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	263 913	106 631	361 207	38 598	92 904	863 253
Brutto erstatningsavsetning	197 424	158 136	92 847	17 456	258 492	724 354

Pool-ordninger	Trafikkforsikringsforeningen	Naturskade
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	106 631	16 113
For egen regning	106 631	16 113
Brutto erstatningsavsetning	158 136	52 846
For egen regning	142 986	37 288

Brutto erstatningsavsetninger

For bransjer som har tilstrekkelig avviklingsstatistikk (privat kombinert, motorvogn, fritidsbåt, reise og ulykke) estimeres utviklingsmønstrene til a) betalte erstatninger og b) fastsatte erstatninger. Skadekostnaden pr. skadeårgang estimeres deretter ved en kombinasjon av Cape Cod metoden og Benktanders metode, som bruker de estimerte utviklingsmønstrene som forutsetning. Det endelige skadekostnadsestimatet er et middel mellom estimatene som fremkommer når man legger a) betalte erstatninger eller b) fastsatte erstatninger, til grunn for prediksjonen. Erstatningsavsetningen blir differansen mellom det endelige skadekostnadsestimatet, og allerede betalte erstatninger.

Forskjeller i verdsettelse

Erstatningsavsetning

Det såkalte beste estimatet for solvensformål er nåverdien av brutto erstatningsavsetning i årsregnskapet, diskontert med en risikofri rentekurve. I tillegg beregnes en risikomargin for solvensformål, som anses som en del av de forsikringstekniske avsetninger i soliditetsmålingen.

Premieavsetning

Premieavsetningen i årsregnskapet er uopptjent (fremperiodisert) premie. Premieavsetningen for solvensformål er et estimat på nåverdien av uavløpt erstatningskostnad og tilhørende skadebehandlingskostnader, fratrasket nåverdien av påregnelige fremtidige premieinntekter.

Kvantifisering av forskjeller mellom avsetninger i årsregnskapet og avsetningsestimater til solvensformål:

Forsikringstekniske avsetninger per 31.12.2025:

Regnskap	Brutto	Avgitt	Egenregning
Skadereserve (RBNS)	429 982	50 025	379 957
IBNR	240 926	-	240 926
Avsetning til ULAE	53 445	-	53 445
Sum erstatningsavsetning	724 354	50 025	674 329
Premieavsetning	863 253	-	863 253
Total	1 587 607	50 025	1 537 582

Solvens II	Brutto	Avgitt	Egenregning
Premieavsetning	168 454	-	168 454
Erstatningsavsetning	654 705	46 180	608 525
Total	823 159	46 180	776 979

Note 15 Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning

Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	
Gjenforsikringsandel 31.12.24	67 976
Endring på påløpte skader i 25	4 474
Innbetaling fra ressurandør i 25	22 424
Gjennforsikringsandel 31.12.25	50 025

Note 16 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Innskuddsbasert pensjon

Selskapets innskuddsbaserte ordning baserer seg på at selskapet yter et tilskudd på 7 % av lønn fra 1-7,1 G, og 18 % fra 7,1-12 G. Høsten 2017 konverterte selskapet alle ansatte over til innskuddspensjon som forvaltes og administreres av DNB Livsforsikring. Ansatte som kom negativt ut av konverteringen kompenseres gjennom et kompensasjonsfond. Fondet utgjør nå samlet 26,7 millioner kroner.

I 2024 ble en særordning for pensjon avviklet. Forpliktelsen ved årets begynnelse var 0,9 millioner kroner. For spesifikasjon angående denne ordningen, henvises til note 16 i årsrapporten for 2023. Kostnaden for avvikling av særordningen var på 0,9 millioner.

Spesifikasjon av netto pensjonskostnader i resultatregnskapet	2025	2024
Administrasjonskostnad inkludert renter og AGA	0	880
Netto pensjonskostnad	0	880
AFP-ordning	2 491	2 623
Innskuddsbasert ordning	3 663	10 635
Sum pensjonskostnader	6 154	14 138

Netto beløp regnskapsført i balanseregnskapet inkludert AGA	2025	2024
Netto pensjonsforpliktelser særordning i periodens begynnelse	0	880
Periodens netto pensjonskostnad	0	880
Netto pensjonsforpliktelser	-	0
Netto forpliktelse for kompensasjonsordningen	27 335	26 737
Totale forpliktelser	27 335	26 737

Note 17 Skatt

Morselskap

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel.

	Morselskap		
Midlertidige forskjeller :	Endring	2025	2024
Pensjonsforpliktelser	-598	-27 335	-26 737
Forsikringstekniske avsetninger presentert som EK	-14 363	28 726	43 089
Gevinst- og tapskonto	-241	1 402	1 643
Kundefordringer	40	-311	-352
Obligasjoner	35 482	177 072	141 589
Driftsmidler	439	-5 719	-6 159
Netto midlertidige forskjeller	20 760	173 834	153 074
Underskudd til fremføring	263 066	-	-263 066
Forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt/skattefordel	-	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	283 826	173 834	-109 992
25% Utsatt skatt	70 956	43 458	-27 498
Herav ikke balanseført utsatt skatt/skattefordel	-	-	-
Utsatt skatt i balansen	70 956	43 458	-27 498

Grunnlaget for balanseføring av utsatt skattefordel ligger i en forventning om fremtidig inntjening som gjør at denne kan benyttes. Inntjeningen forventes å komme som følge av den ordinære driften.

Årets skattekostnad på ordinært resultat fremkommer slik:

Grunnlag for betalbar skatt	
Resultat før skattekostnad	513 735
Permanente forskjeller	-176 075
Grunnlag for årets skattekostnad	337 660
Endring i midlertidige forskjeller	-20 760
Skattepliktig inntekt	316 900
Bruk av fremførbart underskudd	247 413
Avgitt konsernbidrag	38 802
Grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)	30 685
25 % av grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)	7 671
25 % av avgitt konsernbidrag som har skatteeffekt	-
Sum betalbar skatt i balansen	7 671
Endring i utsatt skatt	70 956
Korreksjon for skatt på direkte balanseførte forskjeller som inngår i beregningen av utsatt skatt	9 701
Sum skattekostnad på ordinært resultat	88 328
Forklaring til årets skattekostnad	
25% skatt av resultat før skatt	128 434
Permanente forskjeller (25%)	-44 019
For mye avsatt skatt tidligere år	3 913
Beregnet skattekostnad	88 328

Konsern

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel.

Midlertidige forskjeller 25 % skattesats	Endring	2025	2024
Pensjonsforpliktelser	-598	-27 335	-26 737
Forsikringstekniske avsetninger presentert som EK	-14 363	28 726	43 089
Gevinst- og tapskonto	-241	1 402	1 643
Kundefordringer	40	-311	-352
Obligasjoner	35 482	177 072	141 589
Driftsmidler	439	-5 719	-6 159
Netto midlertidige forskjeller 25 %	20 760	173 834	153 074
Underskudd til fremføring	263 066	-	-263 066
Forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt/skattefordel	-	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen 25 %	283 826	173 834	-109 992
Midlertidige forskjeller 22 % skattesats			
Driftsmidler	-2 132	-6 392	-4 260
Resultatforskjeller på andeler i selskap med deltakerfastsetting	49	3 042	2 993
Fordringer	-	-3 500	-3 500
Netto midlertidige forskjeller 22 %	-2 082	-6 850	-4 767
Underskudd til fremføring	37 024	-	-37 024
Forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt/skattefordel	-	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen 22 %	34 942	-6 850	-41 792
25% Utsatt skatt	70 956	43 458	-27 498
Utsatt skatt på poster med 22% skatt	-	-	-
Herav ikke balanseført utsatt skatt/skattefordel	-	-	-
Utsatt skatt i balansen 25%	70 956	43 458	-27 498
22 % Utsatt skattefordel	7 687	-1 507	-9 194
Utsatt skatt i balansen 22 %	7 687	-1 507	-9 194
Utsatt skattefordel i balansen 22%/25%	78 644	41 951	-36 692

Grunnlaget for balanseføring av utsatt skattefordel ligger i en forventning om fremtidig inntjening som gjør at denne kan benyttes. Inntjeningen forventes å komme som følge av den ordinære driften.

Årets skattekostnad på ordinært resultat fremkommer slik:	
Grunnlag for betalbar skatt	
Resultat før skattekostnad	514 081
Permanente forskjeller	-174 345
Grunnlag for årets skattekostnad	339 736
Endring i midlertidige forskjeller 25 %	-20 760
Endring i midlertidige forskjeller 22 %	2 082
Avgitt konsernbidrag	-5 269
Skattepliktig inntekt	315 789
Bruk av fremførbart underskudd	284 284
Grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)	31 506
25 % av grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)	7 671
22 % av grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)	181
Betalbar formueskatt	-
Sum betalbar skatt i balansen	7 852
Endring i utsatt skatt	78 644
Skatt av konsernbidrag	1 317
Forskjeller som følge av forskjellig skattesats i konsernet	
Sum skattekostnad på ordinært resultat	87 813
Forklaring til årets skattekostnad	
22%/25% skatt av resultat før skatt	128 520
Permanente forskjeller (22%/25%)	-42 791
Forskjeller som følge av forskjellig skattesats i konsernet	-1 829
For mye avsatt skatt tidligere år	3 913
Beregnet skattekostnad	87 813

Note 18 Egenkapital

Omdanning til aksjeselskap (AS) og konsekvenser for egenkapitalen

I 3. kvartal ble JBF Forsikring Gjensidig omdannet fra gjensidig foretaksform til aksjeselskap som ledd i omorganiseringen av JBF-konsernet. Omdanningen er gjennomført med tillatelse fra Finanstilsynet. Både JBF Bank og JBF Forsikring ble videreført som aksjeselskaper med samme konsesjoner, eiendeler og forpliktelser som før omdanningen.

Transaksjonen er regnskapsført etter kontinuitetsmetoden. Det innebærer at balanseførte verdier videreføres uten omvurdering, og at omdanningen ikke har medført resultateffekt eller endring i konsernets samlede egenkapital, utover reklassifisering mellom egenkapitalkomponenter.

Aksjekapital og overkurs

Etter endringen av selskapsform er annen opptjent egenkapital gjort om til aksjekapital og overkursfond, uten effekt for verdiene. Aksjekapitalen i JBF Forsikring AS NOK 535 611 550, fordelt på 21 424 462 aksjer a NOK 25, og det overskytende er ført inn som annen innskutt egenkapital (overkurs). JBF Bank og Forsikring Holding AS eier 100 % av aksjene i JBF Forsikring AS.

Note 19 Datterselskaper

JBF Forsikring AS er morselskap i konsern som består av følgende datterselskaper:

Datterselskapets navn	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel
JFG Eiendom AS	Oslo	100 %	100 %
Rosenkrantzgate 21 AS	Oslo	100 %	100 %
Rosenkrantzgate 21 ANS (eiet 99% av Rosenkrantzgate 21 AS)	Oslo	100 %	100 %

JBF Forsikring AS ervervet 29. mai 2020 100% av aksjene i Rosenkrantzgate 21 AS. Aksjene ble ervervet for 178 349. Det ble identifisert merverdier knyttet til bygningen eiet av Rosenkrantzgate 21 AS på 164 386. Det er ikke avsatt utsatt skatt på merverdien. Merverdien i konsernregnskapet avskrives med samme avskrivningssats som bygningen den er knyttet til.

Revisjonsberetning

Til generalforsamlingen i JBF Forsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for JBF Forsikring AS, som består av:

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

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

Vi ble første gang valgt som revisor for JBF Forsikring AS før 2001, og har nå vært revisor i minst 25 år sammenhengende.

Sentrale forhold ved revisjonen

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

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Brutto erstatningsavsetning

Brutto erstatningsavsetning er en betydelig post i regnskapet. Posten er et estimat hvor størrelsen

Vi vurderte og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller innenfor skadebehandling og

avhenger av forutsetninger som innebærer bruk av skjønn. Skjønnnet knytter seg til utviklingen av meldte skader som er under behandling og hvordan inntrufne skader, som ennå ikke er meldt til forsikringsforetaket vil utvikle seg.

For skader som er inntruffet, men ennå ikke er rapportert til selskapet, knytter det seg skjønn til:

- framskrivninger av historisk skadehistorikk, og
- valg av aktuarielle forutsetninger.

Beregningen av erstatningsavsetninger avhenger av forutsetninger om volum, beløp og utviklingsforløp for historiske skader. Endringer i forutsetninger kan gi vesentlige endringer i brutto erstatningsavsetning.

Se note 1 og 14 i regnskapet for ledelsens beskrivelse av erstatningsavsetninger og hvordan disse beregnes.

fastsettelse av skadereserver. Vi testet spesielt kontroller rettet mot gjennomganger av oppgjorte skader og uavhengige punkttestimater utført av foretakets kontrollfunksjoner.

Vi kontrollerte om aktuar benyttet nøyaktige og fullstendige data for premieinntekter og påløpte erstatninger i sine beregninger. Våre revisjonshandlinger for dette området omfattet at vi vurderte hvorvidt de benyttede forutsetninger og modeller var konsistent benyttet ved beregning av avsetningene samt dokumentasjon for bevegelser i avvikling av tidligere årganger. I tillegg utførte vi detaljtester av rapporter benyttet ved revisjonen som er generert av IT-systemene.

Vi vurderte noteinformasjonen om erstatningsavsetningene var dekkende.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik 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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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

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

Oslo, 17. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS



Lars Kristian M. Jørgensen
Statsautorisert revisor