

| 2. kvartalsregnskap 2026

KLP KONSERN OG KLP



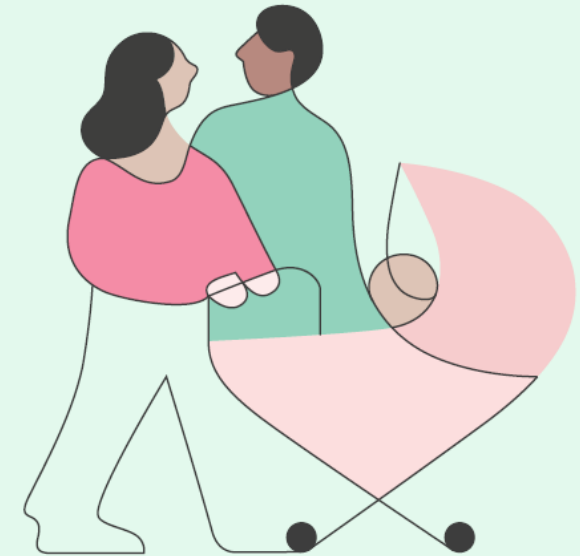
Innholdsfortegnelse

KLP KONSERN

RAPPORT ANDRE KVARTAL 2026	3
BÆREKRAFT	13
FREMTIDSUTSIKTER	14
RESULTATREGNSKAP	17
BALANSE	18
EGENKAPITALOPPSTILLING	19
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	19
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	22
Note 2 Segmentinformasjon	23
Note 3 Resultat fra forsikringstjenester	26
Note 4 Investerings eiendommer	26
Note 5 Forsikringstekniske forhold	27
Note 6 Innlån	33
Note 7 Virkelig verdi hierarki	35
Note 8 Kapitaldekning	38
Note 9 Pensjonsforpliktelser	39
Note 10 Annen kortsiktig gjeld	40
NØKKELTALL – AKKUMULERT	41

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

RESULTATREGNSKAP	45
BALANSE	46
EGENKAPITALOPPSTILLING	48
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	48
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	51
Note 2 Premieinntekter for egen regning	51
Note 3 Tap på rentebærende verdipapirer og utlån til amortisert kost	52
Note 4 Erstatninger	55
Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer	55
Note 6 Pensjonsforpliktelser	55
Note 7 Virkelig verdi hierarki	56
Note 8 Forpliktelser	60
Note 9 Kapitaldekning	60





KLP Konsern

2. KVARTAL 2026

Rapport andre kvartal 2026

Etter et førstekvartal preget av uro i finansmarkedene og moderat avkastning på pensjonsmidlene, bidro vekst i aksjemarkedet i andre kvartal til det beste kvartalet avkastningsmessig siden fjerde kvartal 2001:

- Avkastningsoverskudd til pensjonskundene utgjør 30 408 millioner kroner
- 3,9 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen i andre kvartal, 4,8 prosent hittil i år
- Regulering av opptjente pensjonsrettigheter som følge av årets trygdeoppgjør øker forsikringsforpliktelsene og premieinntektene med 30,6 milliarder kroner i kvartalet
- God vekst i salg av bank- og forsikringsprodukter til personmarkedet som følge av at avtalen med Norsk Sykepleierforbund og deres nesten 130 000 medlemmer trådte i kraft 1. januar 2026

KLP – ET KUNDEEID KONSERN

KLP konsernet består av følgende foretak: Kommunal landspensjonskasse (KLP) og datterforetakene KLP Banken Konsern, KLP Skadeforsikring, KLP Kapitalforvaltning, KLP Forsikringservice og KLP Eiendom.

Konsernet hadde ved utgangen av andre kvartal 2026 en forvaltningskapital på 1 395 887 millioner kroner.

Offentlig tjenestepensjon

Resultater i andre kvartal

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	30 283	170	30 453
Avkastningsresultat investeringsvalg	125	0	125
Sum avkastningsresultat	30 408	170	30 578
Risikoresultat	41	0	41
Rentegarantipremie	0	3	3
Administrasjonsresultat	0	94	94
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	946	946
Skattekostnader	0	-235	-235
Andre resultatelementer	0	9	9
Resultat i 2. kvartal 2026	30 449	986	31 435
Resultat i 2. kvartal 2025	21 139	703	21 842

Resultater hittil i år

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	33 444	205	33 649
Avkastningsresultat investeringsvalg	133	0	133
Sum avkastningsresultat	33 577	205	33 782
Risikoresultat	493	0	493
Rentegarantipremie	0	6	6
Administrasjonsresultat	0	56	56
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	1 102	1 102
Skattekostnader	0	-267	-267
Andre resultatelementer	0	110	110
Resultat etter 2. kvartal 2026	34 070	1 212	35 282
Resultat etter 2. kvartal 2025	17 215	863	18 078

Avkastningsresultat

KLP forvalter pensjonskapitalen som dekker de pensjonsytelsene som er opptjent. Pensjonskapitalen forvaltes i all hovedsak i kollektivporteføljen.

Pensjonskapitalen skal utbetales over mange år, og det legges derfor til grunn at en del av pensjonsutbetalingene kan finansieres med avkastning på pensjonskapitalen (avkastningsgaranti). Avkastningsresultatet består av oppnådd avkastning fratrukket garantert avkastning.

KLP har garantert kundene på offentlig tjenestepensjon finansinntekter tilsvarende 8 020 millioner kroner etter andre kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde 41 780 millioner kroner tilsvarende 4,8 prosent og avkastningsresultatet inkludert avkastning på risikoutjevningfondet utgjorde 33 782 millioner kroner (17 261) ¹.

Kapitalavkastning per 30.06.	2. kvartal 2026	Hittil i år 2026	2. kvartal 2025	Hittil i år 2025
Kollektivporteføljen	3,9%	4,8%	3,1%	3,1%
Inkludert verdiendring amortisert kost	4,3%	4,6%	3,7%	3,7%
Investeringsvalg	4,9%	5,5%	3,9%	3,1%
Inkludert verdiendring amortisert kost	5,3%	5,6%	4,6%	3,8%

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 926 207 millioner kroner (825 733):

Eiendeler	30.06.2026			30.06.2025		
	Andel	Avkastning 2. kvartal	Avkastning hittil i år	Andel	Avkastning 2. kvartal	Avkastning hittil i år
Aksjer og spesialfond	36,9%	8,7%	9,4%	35,1%	6,2%	3,7%
Anleggsobligasjoner	24,3%	1,0%	1,9%	25,9%	0,9%	1,8%
Eiendom	13,0%	1,7%	3,1%	13,5%	2,6%	4,4%
Utlån	9,6%	1,1%	2,2%	10,7%	1,2%	2,4%
Omløpsobligasjoner	11,8%	1,6%	1,6%	10,8%	2,3%	3,5%
Likviditet/pengemarked	4,4%	1,2%	2,2%	4,1%	1,3%	2,6%

Aksjer og spesialfond

Samlet eksponering i børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 36,9 prosent ved utgangen av andre kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond ble 8,7 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børsnoterte aksjer var 14,9 prosent, mens KLPs norske børsnoterte aksjeportefølje oppnådde en avkastning på -6,9 prosent i andre kvartal.

Valutasikringsgraden på aksjer i utviklede markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder lå mellom 40 og 60 prosent. I andre kvartal har den norske kronen svekket seg mot blant annet amerikanske dollar og euro. Valutasikringen gav et negativt bidrag til aksjeavkastningen dette kvartalet.

Av totale verdipapirer i utenlandsk valuta er omtrent 85 prosent valutasikret.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner utgjorde 11,8 prosent mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,4 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalsslutt. Lange statsrenter i Norge falt i andre kvartal. KLPs norske statsobligasjonsindeks oppnådde en avkastning på 1,6 prosent i kvartalet, mens valutasikret avkastning på den globale statsobligasjonsindeksen var 1,3 prosent. Globale kredittmarginer falt i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 1,9 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var 2,0 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner en avkastning på 1,6 prosent i andre kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,2 prosent i kvartalet.

Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 24,3 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalsslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 8,4 milliarder kroner per utgangen av andre kvartal. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av låntakere med høy kredittverdighet. Avkastningen målt til amortisert kost var 1,0 prosent dette kvartalet.

¹ Tall i parentes angir verdi for tilsvarende periode i 2025.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,0 prosent av kollektivporteføljen. Eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 1,7 prosent i andre kvartal. Avkastningen inkluderer valutasingring.

Utlån

Utlån utgjør 9,6 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen, totalt 87 695 millioner kroner, ved utgangen av andre kvartal. Dette er fordelt med 80 009 millioner kroner i utlån med offentlig garanti, 3 100 millioner kroner med sikkerhet i pant, og 4 585 millioner kroner til utlån i andre land med sikkerhet i pant eller offentlig garanti. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kredittkvalitet, uten tap på offentlig garanterte lån og meget beskjedne avsetninger til tap på lån sikret med pant. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i utlånsporteføljen utgjorde 901 millioner kroner per kvartalslutt. Avkastningen i andre kvartal utgjør 1,1 prosent.

Risikoresultat

Risikoresultatet viser hvordan utviklingen av dødelighet og uførhet i forsikringsbestanden har vært sammenlignet med forutsetningene som er lagt til grunn ved den årlige premiefastsettelsen.

Risikoresultatet utgjorde 41 millioner kroner i andre kvartal (-90), 493 millioner kroner (78) hittil i år.

Samlet risikoresultat på langt liv og død er 984 millioner kroner (425) hittil i år. I andre kvartal ble resultat 220 millioner kroner (294).

Risikoresultatet knyttet til uførhet utgjør minus 491 millioner kroner (-347) hittil i år. I andre kvartal ble resultatet minus 179 millioner kroner (-384).

Administrasjonsresultat

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Administrasjonsresultatet viser et overskudd på 94 millioner kroner (59) i andre kvartal. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 389 millioner kroner (397) i andre kvartal. Hittil i år er administrasjonsresultatet 56 millioner kroner (32).

Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader før skatt

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør 47 668 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (46 411). Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Inntektene fra investeringene i selskapsporteføljen utgjorde 946 millioner kroner i andre kvartal (838) og 1 107 millioner kroner hittil i år (1 119). Dette tilsvarer en avkastning på 1,0 prosent i andre kvartal, 2,5 prosent hittil i år.

Øvrige inntekter/kostnader i ikke-tekniske regnskap utgjør -1 millioner kroner i andre kvartal (-66) og -5 millioner kroner (-116) hittil i år.

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting utgjør 39 287 millioner kroner (34 601) i andre kvartal, hvorav 30 550 millioner kroner (26 635) skyldes premier knyttet til regulering av pensjonsrettigheter som følge av årets trygdeoppgjør. Premieinntektene eksklusive flyttemidler utgjør 48 062 millioner kroner (42 671) ved utgangen av andre kvartal.

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting, utgjorde 7 840 millioner kroner (7 346) i kvartalet, 15 154 millioner kroner (14 289) hittil i år.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP har økt med 74 908 millioner kroner i hittil i år og utgjør 1 010 799 millioner kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 39 999 millioner kroner til 700 725 millioner kroner.

Bufferfondet utgjør 145 773 millioner kroner etter andre kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

Solvenskapitaldekningen (SCR) utgjør 324 prosent. Dette er en reduksjon på 19 prosentpoeng i kvartalet. Rentenedgang og økte forsikringstekniske avsetninger i kvartalet, hovedsakelig som følge av omregning av forpliktelsene i etterkant av trygdeoppgjøret forklarer nedgangen. KLP har et mål om at solvensdekningen skal ligge over 150 prosent. Solvensdekningen ligger godt over dette målet og muliggjør dermed god og stabil forvaltning av kundemidlene i et flerårig perspektiv.

Den årlige, ordinære innkallingen av egenkapitaltilskudd ble varslet i andre kvartal, og utgjør 1 539 millioner kroner. Beløpet vil inngå i regnskapets egenkapital og solvenskapital når det er innbetalt, det vil si i tredje kvartal.

Skadeforsikring

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forsikringsinntekter	987	746	2 033	1 532	3 117
Forsikringskostnader	-834	-567	-1 700	-1 155	-2 710
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-118	-94	-263	-213	-371
Forsikringsresultat før gjenforsikring	34	86	69	165	37
Gjenforsikringsresultat	-27	-29	-66	-98	-51
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	7	57	3	67	-15
Finansinntekter	195	136	233	179	425
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	-45	-33	-41	-55	-80
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	0	0	0	0	4
Resultat før skattekostnad	158	160	194	193	335
Skattekostnad	-39	-40	-49	-48	-60
Resultat før andre inntekter og kostnader	118	120	146	144	275
Andre inntekter og kostnader	2	-10	12	-10	1
TOTALRESULTAT	120	110	158	134	276

Godt andrekvartalsresultat som følge av god finansavkastning og bedret forskingsresultat.

Resultat før skatt for andre kvartal 2026 utgjør 158 millioner kroner (160). Forsikringsresultatet er samlet sett svakere enn forventet da tidligere års reserver har utviklet seg negativt, særlig innen uførerelatert forretning. Finansinntektene var i kvartalet gode, og bedre enn forventet.

Bestandsveksten så langt i år er 896 millioner kroner, og bestandspremien var 4 138 millioner kroner (3 141) ved utgangen av andre kvartal 2026. Salget har så langt i år vært svært godt og foretaket passerte i løpet av andre kvartal 100.000 individuelle medlemmer som privatkunder, hvorav 15 800 kunder er medlemmer i Norsk Sykepleierforbund. Bestandsøkningen skyldes videre overtakelsen av de kollektive forsikringene knyttet til Norsk Sykepleierforbund, effekter av det gode salg ved anbudshøsten 2025 og noe økte premierater. Forsikringsinntekter økte med 500 millioner kroner siden samme tid i 2025, tilsvarende 33 prosent, og er 2 033 millioner kroner. Netto finansinntekt per 30.06.2026 var 233 millioner kroner (179), tilsvarende 3,0 prosent (2,7).

Personmarkedet viser en vekst på 445 millioner, tilsvarende 70 prosent, mens Offentlig viser en vekst med 88 millioner kroner, tilsvarende 18 prosent. Bedriftsporteføljen viser en nedgang på 33 millioner kroner, tilsvarende 8 prosent.

Årets forsikringsdrift er samlet sett resultatmessig som forventet. Forsikringsresultatet for det offentlige markedet viste svake resultater i halvåret. Største skaden innrapportert i år kom i første kvartal, og er estimert til 65 millioner kroner, innenfor foretakets egenregning. Bedrifts- og personmarkedsporteføljene viste fortsatt god utvikling. Frekvensskadeutviklingen innen motor- og eiendomsforsikringer er positive, men det er fortsatt negativ utvikling for uførerelaterte produkter innen alle markedssegmenter. Det er ikke rapportert større naturhendelser i perioden. Det er i år bokført 97 millioner kroner i tap på avviklingen av tidligere skadeårganger, tilsvarende 3 prosent av reservene ved inngangen av året.

Fredag 17. juli brøt det ut en stor brann i en rekkehusbebyggelse i Krokstadelva utenfor Drammen. Over hundre boliger gikk tapt og flere hundre mennesker mistet hjemmene sine. KLP Skadeforsikring har foreløpig fått innmeldt om lag 15 skader knyttet til brannen, men kostnadene knyttet til disse er ennå usikre. Dette vil bli inkludert i foretakets regnskap for tredje kvartal 2026.

Nøkkeltall	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Skadeprosent brutto	83,7%	75,4%	86,9%
Gjenforsikringsprosent	3,2%	6,4%	1,6%
Kostnadsprosent	12,9%	13,9%	11,9%
Totalskadeprosent	99,8%	95,6%	100,5%



Avkastningen var per 30.06 9,3 prosent for aksjer og 1,9 prosent for rentebærende investeringer. Foretakets anleggsobligasjoner hadde også avkastning på 1,9 prosent. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 5,1 prosent, etter oppskrivning av selskapets eiendomsverdier i både første og andre kvartal, samlet 18,6 millioner kroner.

Finansavkastningen for andre kvartal isolert var 2,5 prosent. Aksjeporteføljens avkastning var 11,0 prosent, hvor avkastningen internasjonalt var langt bedre enn i det norske markedet, som hadde en negativ kvartalsavkastning på 5,7 prosent.

Foretakets investeringer i rentefond hadde samlet kvartalsavkastning, på 1,6 prosent, med 1,5 prosent på investeringer med kort rentebinding, og 1,8 prosent for papirer med løpetid over ett år. Eiendomsinvesteringene hadde avkastning etter oppskrivning på 2,7 prosent.

Solvensmargindekningen (SMD) falt fra 231 prosent ved utgangen av 2025 til 222 prosent per utgangen av andre kvartal 2026. Tilsvarende solvensmargindekning samme tid i fjor var 246 prosent.

Fortsatt generell geopolitisk uro medfører usikkerhet knyttet til inflasjon, noe som påvirker alle ledd i våre verdikjeder. Dette kan medføre økende kostnader knyttet til skader. Finansinntektene forventes fortsatt å ha stor variasjon fremover, hvor særlig utviklingen i Midtøsten vil være avgjørende.



Kapital- og fondsforvaltning

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Honorarinntekter	169	139	330	282	589
Driftskostnader	-107	-116	-271	-277	-490
Netto finansinntekter	16	9	19	19	33
Resultat før skatt	78	32	78	24	132
Skattekostnader	-19	-8	-19	-6	-31
RESULTAT	58	24	58	18	101

Midler til forvaltning

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Eksterne kunder	335 883	254 276	282 163
Konserninterne kunder	740 902	656 633	702 574
Totale midler til forvaltning	1 076 785	910 910	984 737

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. I starten av kvartalet passerte virksomheten 1 000 milliarder kroner i forvaltning. Verdiutviklingen mot slutten av kvartalet og netto nytegning bidro til at forvaltningen ved slutten av kvartalet utgjorde 1077 milliarder kroner, hvorav 336 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

I andre kvartal var netto tegning i KLP-fondene på 27,0 milliarder kroner. Av dette bidro konserneksterne kunder med en netto nytegning på 17,5 milliarder kroner.

Hittil i år har netto tegning i KLP-fondene vært 39,5 milliarder kroner, hvorav netto nytegning fra konserneksterne kunder utgjorde 28,7 milliarder kroner.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 78 millioner kroner (32) i andre kvartal og 78 millioner kroner (24) hittil i år. Honorarinntektene i andre kvartal er 169 millioner kroner tilsvarende 139 millioner kroner andre kvartal i fjor.



Bank

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto renteinntekter	103	138	205	271	512
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	11	9	20	17	38
Andre honorarinntekter	16	16	32	31	63
Netto finansinntekter	18	8	26	9	23
Driftskostnader	-68	-63	-164	-144	-278
Resultat før skatt	80	108	119	184	357
Skattekostnader	3	-7	15	-6	-8
Resultat før andre inntekter og kostnader	82	101	134	179	349
Andre inntekter og kostnader	1	-4	5	-4	-2
Totalresultat	83	97	139	174	347

KLP Banken konserns driftsresultat før skatt ved utløpet av andre kvartal ble 119 millioner kroner (184). Resultatet for andre kvartal isolert var 80 millioner kroner (108). Resultatendringer sammenlignet med fjoråret er i hovedsak knyttet til lavere netto renteinntekter og økte driftskostnader.

Områdefordelt resultat før skatt gir 86,3 millioner kroner i personmarkedet (140,7) og 32,2 millioner kroner i offentlig marked (43,5). Etter skatt og estimatavvik ble konsernets totalresultat 139 millioner kroner (174).

Netto renteinntekter i KLP Banken konsern per andre kvartal ble 205 millioner kroner (271). Endringen kommer i hovedsak av reduserte marginer mellom utlån og finansiering i Personmarkedet. Sterk utlånsvekst har medført økt behov for markedsfinansiering. Dette har gitt høyere finansieringskostnader gjennom første halvår.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet en netto inntekt på verdiendringer fra finansielle instrumenter med 25,6 millioner kroner (9,1). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer samt tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser.

Driftskostnader og avskrivninger utgjør -164 millioner kroner i første halvår (-144), hvorav -68 millioner kroner i andre kvartal (-63).

Resultatførte tap og tapsavsetninger så langt i 2026 er -0,1 millioner kroner i personmarkedet (0,7). Endringen fra samme periode i fjor har sammenheng med reversering av historiske tapsavsetninger. Det er heller ikke i 2026 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

Utlånsvolum (hovedstol før tapsavsetninger og uten opptjente, ikke forfalte renter)

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Boliglån	33 063	24 374	24 067
Offentlige utlån	21 566	19 617	18 595
Totale utlån KLP Banken	54 629	43 992	42 662
Boliglån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	3 098	3 386	3 435
Offentlige lån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	75 070	75 075	77 420
Andre utlån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	9 642	5 983	6 699
Totale utlån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	87 809	84 444	87 554
Totale utlån forvaltet av KLP Banken	142 438	128 436	130 216

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 142 438 millioner kroner (128 436). På egen balanse hadde KLP Banken konsernet per 30. juni 2026 utlån til kunder for 54 629 millioner kroner (43 992). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlig lån var henholdsvis 33 063 og 21 566 millioner kroner (24 374 og 19 617).

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3 098 millioner kroner (3 386) og 84 711 millioner kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (81 059). Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP.

Netto samlet boliglånsvekst per andre kvartal er 4 075 millioner kroner (258). Den sterke veksten fra fjerde kvartal i fjor har dermed fortsatt inn i 2026 som følge av bankens markedsaktiviteter og gunstige utlånsbetingelser. Nye utbetalinger av boliglån per andre kvartal utgjør 7,9 milliarder kroner (3,1).

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked er endret med -0,8 milliarder kroner hittil i 2026 (1,1). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP har i samme periode økt med 0,6 milliarder kroner (0,3). Nye utbetalinger av offentlige lån så langt i 2026 utgjør 6,7 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (5,5).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av obligasjoner og innskudd. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 17,7 milliarder kroner (17,2). Innskuddsveksten hittil i 2026 er 0,7 milliard kroner (1,1). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 45,1 milliarder kroner (30,2). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

Soliditet

Kapitaldekning	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Kjernekapitaldekning	22,5%	26,9%	25,6%
Kapitaldekning	22,5%	26,9%	25,6%
Uvektet kjernekapitaldekning	5,3%	6,4%	6,1%

KLP Banken AS inngikk i 2025 en avtale med Norsk Sykepleierforbund (NSF) om banktjenester for NSF's 130.000 medlemmer. Avtalen, som trådte i kraft 1. januar 2026, gir grunn til å forvente fortsatt høy boliglånsvekst fremover ved at en andel av medlemmene i NSF antas å ville refinansiere sine boliglån i KLP Banken.

Banknæringen ligger langt fremme når det gjelder teknologisk utvikling, samtidig som kundenes forventninger til enkle og digitale løsninger blir stadig større. KLP Banken konsernet har som mål å utnytte utprøvd teknologi for å kunne tilby relevante, kundevennlige og effektive tjenester. Det medfører vedvarende behov for IT-investeringer for at bankens mål om videre vekst og lønnsomhet kan oppnås. Blant annet med bakgrunn i dette valgte KLP Banken i 2025 å gå inn i Eika Bankalliansen. Teknisk konvertering forventes å skje i løpet av første halvår 2027.



Konsern

Resultatoppstilling

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forsikringsinntekter	1 341	794	2 986	2 372	4 152
Forsikringskostnader	-1 375	-1 069	-2 917	-2 266	-5 013
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-27	-29	-66	-98	-51
Resultat fra forsikringstjenester	-61	-304	3	9	-912
Netto investeringsinntekter	39 075	30 893	44 359	31 632	71 464
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-38 601	-29 237	-41 190	-29 646	-69 688
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-45	-33	-41	-55	-80
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	368	1 318	3 131	1 940	783
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-164	-183	-510	-497	-773
Resultat før skatt	203	1 026	2 621	1 480	334
Skattekostnader	-491	-567	-721	-857	-1 784
Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat	-288	459	1 900	623	-1 450
Andre inntekter og kostnader	76	577	-1 998	425	1 246
TOTALRESULTAT	-211	1 036	-98	1 048	-204

KLP er et gjensidig forsikringsforetak som avlegger konsernregnskap etter IFRS Accounting Standards®. Disse regnskapsreglene hensyntar at KLP er et gjensidig forsikringsforetak hvor all verdiskaping tilfaller forsikringstakerne og avsettes som en forpliktelse til forsikringstakerne som en del av forsikringsforpliktelsen.

Forpliktelsen til forsikringstakerne består av neddiskontert verdi av beste estimat knyttet til framtidige premieinnbetalinger, forsikringsutbetalinger og driftskostnader som forventes å oppstå fra forsikringskontraktene. Ettersom dette er estimer, skal det også fastsettes en risikojustering knyttet til ikke-finansiell risiko som legges til forsikringsforpliktelsen. Virkelig verdi av eiendelene fratrasket beste estimat på forsikringsforpliktelsen, risikojustering av forsikringsforpliktelsen og annen gjeld utgjør residualverdien. Residualverdien skal tilføres forsikringstakerne som eier KLP, og inngå i forsikringsforpliktelsen. Konsernet har dermed hverken resultat eller egenkapital. Det oppstår allikevel en teknisk egenkapital ettersom enkelte eiendels- og gjeldsposter er vurdert til annet enn virkelig verdi i balansen. Egenkapitalen består av differansen mellom bokført verdi og virkelig verdi av netto eiendeler ("måledifferansen"). Periodens endring i måledifferanse utgjør periodens totalresultat.



Balance

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	1 294 930	1 118 448	1 192 394
Andre eiendeler	100 957	76 389	78 688
SUM EIENDELER	1 395 887	1 194 837	1 271 082
Beste estimat forsikringsforpliktelse	476 088	412 140	448 381
Risikojustering for ikke finansiell-risiko	34 514	29 276	32 002
Residualverdi	453 893	424 916	441 336
Sum forsikringsforpliktelser	964 495	866 331	921 719
Annen gjeld	112 396	81 565	76 972
Konserneksterne andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	322 602	249 195	275 898
Egenkapital	-3 606	-2 255	-3 508
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 395 887	1 194 837	1 271 082

Resultat fra forsikringstjenester utgjorde -61 millioner kroner (-304) i andre kvartal, 3 millioner kroner (9) hittil i år. Endring i risikojustering for ikke-finansiell risiko avløpt i perioden knyttet til kontraktene på Offentlig Tjenestepensjon (OfTP) reduserte periodens forsikringsresultat med 111 millioner kroner, 69 millioner kroner hittil i år. Forsikringsresultatet fra OfTP uten risikojustering utgjorde 43 millioner kroner i andre kvartal, 69 millioner kroner hittil i år. Dette resultatet uttrykker hvordan periodens faktiske kostnadsdekning på offentlig tjenestepensjon avviker fra den forventede kostnadsdekning. Samlet resultat fra forsikringstjenester, inkludert gjenforsikring, utgjør 7 millioner kroner i andre kvartal for skadeforsikringskontraktene og 3 millioner kroner hittil i år.

Totalresultatet, som utgjør endring i ikke-regnskapsførte merverdier, utgjør -211 millioner kroner i andre kvartal, -98 millioner kroner hittil i år. Dette betyr at de ikke-regnskapsførte merverdiene økte til 3 606 millioner kroner per 30.06.2026. Disse merverdiene utgjør den negative egenkapitalen i konsernbalansen.

Beste estimat på forsikringsforpliktelsen er økt med 27 707 millioner kroner hittil i år til 476 088 millioner kroner. Endringen skyldes hovedsakelig renteeffekter. Forsikringstakernes residualverdi er økt med 12 556 millioner kroner i kvartalet til 453 893 millioner kroner.

Soliditet

Prosent	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Kapitaldekning Solvens II	271%	288%	281%

Solvensdekningen på konsolidert nivå ble i kvartalet redusert med 16% prosentpoeng til 271 prosent.



Bærekraft

KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER²

KLPs klimavennlige investeringer utgjorde ved utgangen av andre kvartal 44 prosent av KLPs finansielle eiendeler. I andre kvartal økte investeringene med rundt 0,8 milliarder kroner netto. Økningen kommer av investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt, samt investeringer i kraft- og strømnetselskaper i Norge.

KLP har som mål å øke klimavennlige investeringer innen klima- og naturløsninger med netto 6 milliarder kroner årlig.

	30.06.2026	31.12.2025
MILLIONER KRONER	Virkelig verdi	
Klima- og naturløsninger	73 765	73 803
- som andel av KLPs investeringer	8%	8%
Fornybar energi	63 107	63 273
Naturpositive investeringer	3 236	2 974
Klima- og naturteknologi	2 921	3 057
Infrastruktur	4 500	4 500
Overgangsfinansiering	355 485	337 647
- som andel av KLPs investeringer	36%	36%
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	19 900	19 422
Grønne obligasjoner og lån	36 181	32 113
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	299 404	286 112
Klimavennlige investeringer totalt	429 250	411 450
- som andel av KLPs investeringer	44%	44%

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026
	Investert beløp
Klima- og naturløsninger	751
Fornybar energi	771
Naturpositive investeringer	—
Klima- og naturteknologi	-21
Infrastruktur	1

² Klimavennlige investeringer omfatter to kategorier: klima- og naturløsninger og overgangsinvesteringer. *Klima- og naturløsninger* er investeringer i tråd med et lavutslippssamfunn. *Overgangsinvesteringer* bidrar til utslippskutt og til omstilling i sektorer som er krevende å gjøre utslippsfrie.

Fremtidsutsikter

Ujevne vekstprognoser for verdensøkonomien

Det internasjonale pengefondet (IMF) og OECD konkluderer i sine oppdateringer med at verdensøkonomien i 2026 preges av svakere vekst og økt prisvekst som følge av geopolitiske konflikter og energisjokk. Den globale veksten anslås til rundt 2,8 til 3,0 prosent i 2026 før den ventes å ta seg litt opp i 2027. Sterk etterspørsel knyttet til kunstig intelligens og teknologiverdikjeder holder aktiviteten oppe i teknologitunge økonomier. Energidrevne sjokk rammer energiimportører og sårbare markeder hardere enn teknologitunge økonomier. Geopolitisk uro, kostnadspress på realinntekter og reprising av finansmarkedene er risikofaktorer som kan medføre finansiell uro framover. KLP har betydelige finansielle buffere som både trykker pensjonskapitalen og legger til rette for god forvaltning av denne selv i urolig finansmarked.

Energikrise gir økt oppmerksomhet på energisikkerhet

Konflikter og handelsbarrierer har medført usikkerhet i den internasjonale energitilførselen. Det kan føre til at utbygging av fornybar energi som sol og vind får større gjennomslag fordi det kan produseres lokalt og dermed stabilisere energitilførselen. Dette kan bety at energiomstillingen fra olje og gass til fornybar energi akselererer, og åpne muligheter for å investere mer av pensjonskapitalen i fornybar energi globalt.

Det vil imidlertid fortsatt være behov for energi i form av olje og gass, og Norge kan framstå som en attraktiv leverandør til Europa med tanke på forsyningssikkerhet. Dette kan øke presset på økt produksjon og leting etter nye olje- og gassforekomster på norsk sokkel. KLP har signert et opprop initiert av danske Sampensjon til EU-kommisærer om å ikke åpne opp for ny olje- og gassutvinning i Arktis. KLPs vurdering er at ny utvinning i Arktis vil innebære høy finansiell risiko, blant annet som følge av store investeringsbehov, lange ledetider, økte utslipp og områdets sårbarhet. En eventuell åpning vil ikke bidra til å avhjelpe den aktuelle energikrisen ettersom ny produksjon ikke forventes å komme på markedet før på 2040-tallet.

Forvaltning av garanterte pensjonsprodukter

Stortinget vedtok i april 2026 endringer i foretakspensjonsloven og forsikringsvirksomhetsloven om forvaltning av garanterte pensjonsprodukter. En viktig endring er muligheten pensjonsinnretningene nå får til å dekke inn manglende avkastning på pensjonsmidlene med et betinget egenkapitalbidrag, også kalt. "lånt egenkapital". Det betingede egenkapitalbidraget kan gjenvinnes senere gjennom framtidig avkastning på pensjonsmidlene. Hensikten er at pensjonsinnretningene kan ta høyere risiko i forvaltningene av pensjonspengene, og dermed oppnå høyere forventet avkastning. Reglene trer i kraft fra og med 1. januar 2027 for Kommunale pensjonsordninger/offentlig tjenestepensjon.

Fra samme tidspunkt vil også verdsettelsen av eiendelene ved flytting av kommunale pensjonskontrakter endres. Eiendeler som måles til amortisert kost skal måles til virkelig verdi når kontrakten flyttes. Hensikten er å gjøre det nøytralt å flytte en pensjonskontrakt selv om det er ulike nivåer på mer- eller mindreverdier på eiendeler målt til amortisert kost mellom pensjonsleverandørene.

Endrede levealdersforventninger

Offentlig tjenestepensjon levealdersjusteres. Det betyr at pensjonsbeholdningen fordeles over forventet gjenværende levetid for hvert årskull. Det betyr at desto senere du tar ut pensjon, desto høyere blir årlig pensjon. Forventet gjenværende levetid fastsettes årlig for hvert årskull basert på Statistisk Sentralbyrås (SSBs) prognose for forventet levealder. For 2026 er SSBs prognose for forventet levealder i snitt noe ned sammenlignet med tidligere. Dermed blir pensjonsbeholdningen fordelt over en kortere levetid, noe som betyr høyere forventet månedlig pensjon. KLP må imidlertid følge minstetariffen for levealder, som tilsier at levealderen blir lengre enn SSBs prognose tilsier. Dermed oppstår det en underdekning i pensjonsavsetningene. Denne finansieres gjennom en engangspremie, og er estimert til cirka 100 millioner kroner for KLPs bestand.

Revisjon av solvens II

Solvens II-direktivet vil bli endret fra 2027. Reglene er nå på høring, og endringene som foreslås omfatter blant annet endring i beregningsregler for å styrke evnen til å tåle markedssvingninger over tid, samt strengere krav til at selskaper må vurdere og integrere klima- og miljørisiko i sin drift og risikostyring.

Implementering av Insurance Recovery and Resolution Directive (IRRd)

Finansdepartementet gjennomfører en offentlig høring om implementering av nytt krisehåndteringsdirektiv for gjenoppretting og avvikling av forsikrings- og gjenforsikringsselskaper (IRRd-direktive) i norsk lovgivning. Formålet er å etablere et nærmere angitt rammeverk for krisehåndtering som skal bidra til å beskytte forsikringskunder og sikre finansiell stabilitet ved å gi foretakene og myndighetene verktøy for å forebygge og håndtere kriser på et tidlig stadium. Det foreslås i den forbindelse innføring av et krisehåndteringsfond på 25 milliarder kroner til å dekke både livs- og skadeforsikring hvorav minst halvparten skal forhåndsbetales over en periode på 10 år. Forsikringsbransjen motsetter seg forslaget fordi det vil gi økte kostnader for kundene uten at det gir tilsvarende nytteverdi ettersom fondet skal ivareta risiko som allerede håndteres gjennom solvensregelverk og eksisterende tilsynsverktøy.

Forslag om å utrede merverdiavgift (mva) på skadeforsikring

Skadeforsikring er i dag klassifisert som en finansiell tjeneste unntatt merverdiavgift. For å kompensere for unntaket innførte Stortinget finansskatten i 2017. Finansskatten er todelt, og inneholder en ekstra arbeidsgiveravgift (5 prosent ekstra) og forhøyet skattesats (25 prosent i stedet for 22 prosent). Skattekommisjonen (NOU 2026:9) anbefaler å erstatte dagens finansskatt med å innføre mva (25 prosent) for skadeforsikring. KLP vil analysere effektene av en slik regelendring for å kartlegge effekten dette vil få for premiefastsetting.

Forslag om å åpne for inntektsdelingsavtaler i verdipapirfond

Regjeringen fremmet i juni forslag om å åpne for at forvaltere av verdipapirfond kan inngå inntektsdelingsavtaler med større kunder på visse vilkår. Formålet er å legge til rette for mer fleksibilitet og styrket konkurranseevne for norske forvaltningsselskaper.

Pågående saker med relevans for rammebetingelser og markedet for offentlig tjenstepensjon og KLP

Storebrand klaget Norge inn for EFTAs overvåkningsorgan ESA i 2022 med påstand om at KLP får ulovlig statsstøtte, og at norske kommuner har brutt

reglene for offentlige anskaffelser. Staten har avvist begge klagene, og sakene er fortsatt til behandling hos ESA.

Konkurransetilsynets undersøkelser av hvorvidt KLP kan ha brutt konkurranselovens § 11 om utilbørlig utnyttelse av dominerende stilling startet i 2022, og pågår fortsatt. KLP bistår med å svare ut informasjonsforespørsler, og avventer Konkurransetilsynets konklusjon.

Gjensidighet gir gode forutsetninger for videre vekst og utvikling

Som gjensidig selskap er KLP opptatt av kundene og medlemmenes behov for finansielle tjenester. Gjennom god dialog videreutvikler vi KLP, og er godt posisjonert for fortsatt utvikling tross urolige tider.

Oslo, 21. august 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT
Styrets leder

TERJE ROOTWELT-REVHEIM
Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

ELI ARNSTAD

KJERSTIN FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

VIBEKE HELDAL
Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANSEN
Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES
Konsernsjef



Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
3,5	Resultat fra forsikringstjenester	-61	-304	3	9	-912
4	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	69 511	43 414	63 775	31 160	87 768
	Virkelig verdijustering investeringseiendommer og leieinntekter	1 745	2 720	3 276	4 250	8 875
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	82	-314	713	85	133
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	709	640	1 377	1 256	2 549
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-658	-551	-1 262	-1 106	-2 229
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-32 315	-15 017	-23 520	-4 013	-25 633
	Netto investeringsinntekter	39 075	30 893	44 359	31 632	71 464
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-38 601	-29 237	-41 190	-29 646	-69 688
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-45	-33	-41	-55	-80
5	Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-38 646	-29 270	-41 231	-29 700	-69 768
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	368	1 318	3 131	1 940	783
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	-109	0	38	324
	Driftskostnader	-175	-184	-440	-430	-728
	Andre inntekter og kostnader	11	0	-70	-67	-45
	Resultat før skatt	203	1 026	2 621	1 480	334
	Skattekostnader	-491	-567	-721	-857	-1 784
	Resultat	-288	459	1 900	623	-1 450

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
9	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	13	-125	150	-125	86
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	-1	19	-24	19	-22
	Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	12	-106	126	-106	64
	Verdiregulering egne bygg	10	15	21	24	132
4	Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	57	672	-2 140	514	1 083
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-2	-4	-5	-6	-33
	Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	64	683	-2 124	532	1 182
	Sum andre inntekter og kostnader	76	577	-1 998	425	1 246
	Totalresultat	-211	1 036	-98	1 048	-204



Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Eiendeler ved utsatt skatt	7	37	30
	Immaterielle eiendeler	1 542	1 627	1 631
	Varige driftsmidler	2 425	2 331	2 405
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 957	7 012	7 152
4,6	Investeringseiendom	112 812	104 311	109 319
5	Gjenforsikringskontrakt eiendel	402	307	415
7	Aksjer og andeler	614 746	491 649	541 041
7	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	478 231	430 568	453 210
	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 848	2 375	2 379
7	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 618	86 865	86 741
	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	54 833	44 204	51 504
7	Finansielle derivater	1 122	4 747	1 669
	Fordringer	26 645	13 890	9 727
	Bankinnskudd	4 700	4 914	3 859
	SUM EIENDELER	1 395 887	1 194 837	1 271 082

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
6,7	Fondsobligasjonslån	0	1 308	0
9	Pensjonsansvar egne ansatte	434	709	536
5	Forsikringsforpliktelser	964 495	866 331	921 719
6	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	43 151	29 357	36 927
6	Gjeld til kredittinstitusjoner	5 573	6 570	4 957
6	Gjeld til og innskudd fra kunder	17 697	17 151	16 788
7	Finansielle derivater gjeld	14 282	4 436	4 322
	Forpliktelser ved utsatt skatt	997	1 173	1 079
10	Annen kortsiktig gjeld	30 261	20 861	12 363
	Egenkapital	-3 606	-2 255	-3 508
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	322 602	249 195	275 898
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 395 887	1 194 837	1 271 082



Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Egenkapital 01.01.	-3 508	-3 303	-3 303
Resultat	1 900	623	-1 450
Sum andre inntekter og kostnader	-1 998	425	1 246
Totalresultat	-98	1 048	-204
Egenkapital 30.06. / 31.12.	-3 606	-2 255	-3 508

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-51 651	-15 794	-21 420
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-26	-174	-281
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	52 518	17 121	21 798
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	841	1 152	98
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 859	3 762	3 762
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	4 700	4 914	3 859

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld, samt innbetaling fra andelseiere i konsoliderte fond.



Noter til regnskapet

KLP KONSERN

Innholdsfortegnelse, noter

Konsern

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	22
Note 2	Segmentinformasjon	23
Note 3	Resultat fra forsikringstjenester	26
Note 4	Investeringsiendommer	26
Note 5	Forsikringstekniske forhold	27
Note 6	Innlån	33
Note 7	Virkelig verdi hierarki	35
Note 8	Kapitaldekning	38
Note 9	Pensjonsforpliktelser	39
Note 10	Annen kortsiktig gjeld	40

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2026-30.06.2026. Regnskapet er ikke revidert.

Konsernregnskapet for KLP er utarbeidet i samsvar med IFRS® Accounting Standards godkjent av EU med enkelte tillegg som følger av regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak. Den delen av delårsrapporten som gjelder konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering.

Alle beløp er presentert i millioner kroner uten desimal med mindre annet er angitt.

Det er ikke foretatt andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt betydning for delårsregnskapet per 30.06.2026. Det vises til konsernets årsrapport for 2025 for nærmere beskrivelse av vesentlige regnskapsprinsipper benyttet i konsernregnskapet.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2025. Årsrapporten er tilgjengelig på klp.no.

ENDRINGER I IFRS® ACCOUNTING STANDARDS

En ny regnskapsstandard for presentasjon og opplysninger i regnskap, IFRS 18, publisert av IASB i april 2024, vil være effektiv for årlige rapporteringsperioder som begynner 1. januar eller senere 2027. Denne nye standarden vil erstatte IAS 1 Presentasjon av finansregnskap. Standarden fastsetter nye krav til presentasjon og opplysninger i finansregnskapet. Den medfører også mindre endringer i andre standarder, blant annet IAS 7 Kontantstrømmoppstilling. Formålet er å forbedre regnskapsinformasjonen og øke sammenlignbarheten mellom selskaper.

I resultatregnskapet skal inntekter og kostnader klassifiseres i fem kategorier: drift, investering, finansiering, skatt og avvirket virksomhet. De tre første kategoriene er nye sammenlignet med IAS 1. Det innføres også nye krav til delsummene driftsresultat og resultat før finansiering og inntektsskatt, i tillegg til eksisterende totalresultat. For KLP konsern vil resultat fra forsikringstjenester inngå i driftsresultatet. Skattekostnader videreføres som før, mens øvrige poster vil vurderes med hensyn til klassifisering innen drift, finans eller investering.

REGNSKAPSESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet er det utøvet skjønn og benyttet estimer og forutsetninger som påvirker regnskapstallene. Faktiske tall kan derfor avvike fra benyttede estimer.

Måling av forsikringskontrakter under IFRS 17 medfører bruk av en del parametere som er beheftet med betydelig usikkerhet. De viktigste for de ulike virksomhetsområdene er:

LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

- Alle kontantstrømmer som følger av forsikringskontraktene, og som er innenfor kontraktens grense, inkluderes i måling av forsikringskontrakten. Framtidige kontantstrømmer er beregnet med forutsetninger om årlig framtidig lønnsvekst/ regulering som hentes fra en framskriving av NAM modellen (Norwegian Aggregate Model). Modellen foretar en makroframskriving av sentrale økonomiske størrelser år for år basert på den økonomiske situasjonen per måletidspunktet.
- Kontantstrømmene er beregnet med beste estimat for dødelighet og uførhet.
- Kontantstrømmene neddiskonteres med en rentekurve som hensyntar tidsverdien av penger og finansiell risiko som ikke er inkludert i estimerte kontantstrømmer. Diskonteringsrentekurven for IFRS 17 er fastsatt med basis i EIOPAs rentekurve med et illikviditetspåslag.
- Risikojusteringen for ikke-finansiell risiko er beregnet utfra livsforsikringsvirksomhetens risikoappetitt og et 98 prosent konfidensnivå til å utgjøre 8,4 prosent av forsikringsforpliktelsen i 2026.

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

- Erstatningsavsetningene estimeres med utgangspunkt i virksomhetens historiske utbetalingsmønster.
- Erstatningsavsetningen neddiskonteres med en rentekurve som hensyntar tidsverdien av penger og finansiell risiko som ikke er inkludert i estimerte utbetalinger. Rentekurven er fastsatt med basis i EIOPAs rentekurve med et illikviditetspåslag.
- Forsikringsinntektene i IFRS 17 tilsvarer proratarisk opptjent premie med en justering for sesongvariasjon.
- Sesongvariasjonene er estimert på bakgrunn av virksomhetens historiske variasjon i påløpte erstatninger gjennom året.
- Risikojusteringen er fastsatt på bakgrunn av virksomhetens risikoappetitt. Risikojusteringen tilsvarer et tillegg i forsikringstekniske avsetninger som medfører at disse med 75 prosent sannsynlighet er tilstrekkelige til å dekke alle forsikringstekniske forpliktelser.
- Risikojusteringen for ikke -finansiell risiko er beregnet utfra skadeforsikringsvirksomhetens risikoappetitt og et 75 prosent konfidensnivå, utgjør 4,0 prosent av forsikringsforpliktelsene i 2026.

Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig			Skadeforsikring			Bank			Kapitalforvaltning		
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Resultat fra forsikringstjenester	0	0	0	3	67	-15	0	0	0	0	0	0
Premieinntekter for egen regning	49 976	42 711	65 124	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	41 780	24 756	63 614	233	179	425	205	271	512	19	19	33
Erstatninger for egen regning	-16 056	-18 422	-32 843	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-74 530	-47 999	-93 611	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	0	-41	-55	-80	0	0	0	0	0	0
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	1 170	1 046	2 284	195	192	331	205	271	512	19	19	33
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	1 107	995	2 408	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	3	290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-909	-877	-1 887	0	0	0	-164	-144	-278	-271	-277	-490
Andre inntekter og kostnader	1	-1	-90	0	0	4	78	57	123	330	282	589
Resultat før skatt	1 369	1 167	3 005	194	193	335	119	184	357	78	24	132
Skattekostnader	-267	-212	-439	-49	-48	-60	15	-6	-8	-19	-6	-31
Resultat	1 102	955	2 566	146	144	275	134	179	349	58	18	101
Sum andre inntekter og kostnader	110	-92	63	12	-10	1	5	-4	-2	12	-11	-2
Totalresultat	1 212	863	2 629	158	134	276	139	174	347	70	7	99
Utlån	105 117	106 185	106 643	0	0	0	57 052	45 988	52 717	0	0	0
Andre eiendeler	905 682	803 486	829 248	8 947	7 682	7 711	9 780	5 146	6 816	737	692	789
Sum eiendeler	1 010 799	909 670	935 891	8 947	7 682	7 711	66 832	51 134	59 534	737	692	789
Forsikringsforpliktelser	942 860	847 325	870 929	5 080	4 089	4 039	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	15 555	14 346	13 802	479	505	442	63 072	47 597	55 825	124	192	245
Sum gjeld	958 415	861 672	884 730	5 559	4 594	4 480	63 072	47 597	55 825	124	192	245

MILLIONER KRONER	Elimineringer		Sum			
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Resultat fra forsikringstjenester	0	-59	-897	3	9	-912
Premieinntekter for egen regning	-49 976	-42 711	-65 124	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	25 643	10 419	32 512	67 879	35 645	97 096
Erstatninger for egen regning	16 056	18 422	32 843	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	74 530	47 999	93 611	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-41 190	-29 646	-69 688	-41 190	-29 646	-69 688
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	0	-41	-55	-80
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-23 520	-4 013	-25 633	-23 520	-4 013	-25 633
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	1 542	412	-2 376	3 131	1 940	783
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-1 107	-995	-2 408	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	35	33	0	38	324
Driftskostnader	904	868	1 927	-440	-430	-728
Andre inntekter og kostnader	-478	-407	-672	-70	-67	-45
Resultat før skatt	861	-87	-3 495	2 621	1 480	334
Skattekostnader	-401	-586	-1 246	-721	-857	-1 784
Resultat	460	-673	-4 741	1 900	623	-1 450
Sum andre inntekter og kostnader	-2 137	543	1 186	-1 998	425	1 246
Totalresultat	-1 677	-130	-3 555	-98	1 048	-204
Utlån	-19 718	-21 104	-21 115	142 451	131 069	138 245
Andre eiendeler	328 289	246 762	288 272	1 253 436	1 063 768	1 132 836
Sum eiendeler	308 571	225 658	267 156	1 395 887	1 194 837	1 271 082
Forsikringsforpliktelser	16 554	14 917	46 751	964 495	866 331	921 719
Annen gjeld	355 769	268 120	282 558	434 998	330 760	352 871
Sum gjeld	372 324	283 037	329 308	1 399 493	1 197 092	1 274 589

KLP konsernets virksomhet er inndelt i de fire områdene kollektiv pensjon offentlig, skadeforsikring, bank og kapitalforvaltning. All virksomhet er rettet mot kunder i Norge.



KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG

Kommunal Landspensjonskasse tilbyr kollektiv offentlig tjenestepensjon. Dette segmentet følges opp etter NGAAP som avviker fra IFRS Accounting Standards benyttet i konsernet. I elimineringskolonnen er det derfor lagt inn justeringer for å gjøre totalen avstembar mot konsernregnskapet.

SKADEFORSIKRING

KLP Skadeforsikring AS tilbyr ting- og personskadeprodukter til arbeidsgivere innen offentlig og privat sektor. I tillegg tilbys et bredt spekter av standard forsikringsprodukter til personmarkedet.

BANK

KLPs bankvirksomhet omfatter foretakene KLP Banken AS og dets heleide datterforetak; KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS. Bankvirksomheten omfatter tjenester som innskudd og utlån til personmarkedet, kredittkort, samt utlån med offentlig garanti.

KAPITALFORVALTNING

Kapitalforvaltning tilbys fra foretaket KLP Kapitalforvaltning AS. Foretaket tilbyr et bredt utvalg av verdipapirfond både til personkunder og institusjonelle kunder. Verdipapirforvaltningen har en samfunnsansvarlig profil.

Note 3 Resultat fra forsikringstjenester

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forsikringsinntekter	1 341	794	2 986	2 372	4 152
Forsikringskostnader	-1 375	-1 069	-2 917	-2 266	-5 013
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	-27	-29	-66	-98	-51
Resultat fra forsikringstjenester	-61	-304	3	9	-912

Note 4 Investerings eiendommer

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto leieinntekter	1 269	1 179	2 579	2 381	4 823
Tap ved realisasjon	-10	0	-10	0	0
Endring i virkelig verdi	487	1 541	706	1 869	4 052
Netto inntekter fra investeringseiendommer	1 745	2 720	3 276	4 250	8 875
Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	57	672	-2 140	514	1 083
Netto inntekter fra investeringseiendommer inkludert valutaomregning	1 803	3 392	1 136	4 764	9 958

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Bokført verdi 01.01.	109 319	98 889	98 889
Verdiregulering inklusive valutaomregning	-1 434	2 383	5 135
Netto tilgang	4 919	4 280	6 667
Reklassifisering	0	-1 231	-1 396
Øvrige endringer	7	-10	24
Bokført verdi 30.06. / 31.12.	112 812	104 311	109 319

Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Livsforsikringskontrakter	959 415	862 242	917 680
Skadeforsikringskontrakter	5 080	4 089	4 039
Forsikringsforpliktelser	964 495	866 331	921 719
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler	402	307	415

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2026	444 488	31 855	441 336	917 680
Endringer relatert til nye kontrakter levert i perioden	1 452	122	1 196	2 770
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	69	0	69
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-69	0	0	-69
Resultat fra forsikringstjenester	-69	69	0	0
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	8 723	733	-9 456	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-2 232	0	0	-2 232
Endring i estimer knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-97	-8	105	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	18 804	1 580	-20 383	0
Resultat tilført poliseholder	2 328	0	41 095	43 422
Forsikringsrelaterte finanskostnader	27 525	2 304	11 361	41 190
Premier	14 135	0	0	14 135
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-16 359	0	0	-16 359
Sum kontantstrømmer	-2 225	0	0	-2 225
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2026	471 172	34 350	453 893	959 415

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2026	3 444	147	449	4 039
Forsikringsinntekter	0	0	-2 033	-2 033
Erstatninger	1 431	57	0	1 488
Kostnader	393	5	0	397
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-20	0	-20
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	117	-19	0	98
Forsikringsservice kostnader	1 941	22	0	1 964
Resultat fra forsikringstjenester	1 941	22	-2 033	-69
Forsikringsrelaterte finanskostnader	49	-5	0	44
Premier	0	0	2 769	2 769
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-1 501	0	0	-1 501
Sum kontantstrømmer	-1 501	0	2 769	1 268
Andre endringer	3	0	-205	-202
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2026	3 936	164	980	5 080

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2026	421	24	-30	415
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-80	-80
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	8	0	0	8
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	7	-1	0	7
Forsikringsservice kostnader	16	-1	0	14
Resultat fra forsikringstjenester	16	-1	-80	-66
Forsikringsrelaterte finanskostnader	6	-4	0	3
Premier	-31	0	86	55
Sum kontantstrømmer	-31	0	86	55
Andre endringer	-5	0	0	-5
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 30.06.2026	407	19	-25	402

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	411 318	29 181	395 820	836 319
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avsløpt risiko	0	93	0	93
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-34	0	0	-34
Resultat fra forsikringstjenester	-34	93	0	59
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	8 208	690	-8 898	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	1 390	0	0	1 390
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	11	1	-12	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-9 682	-813	10 495	0
Resultat tilført poliseholder	747	0	27 509	28 256
Forsikringsrelaterte finanskostnader	673	-123	29 095	29 646
Premier	15 177	0	0	15 177
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-18 958	0	0	-18 958
Sum kontantstrømmer	-3 781	0	0	-3 781
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2025	408 175	29 151	424 916	862 242

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
Forsikringsinntekter	0	0	-1 532	-1 532
Erstatninger	1 055	42	0	1 097
Kostnader	314	3	0	317
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-17	0	-17
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-7	-24	0	-30
Forsikringsservice kostnader	1 362	5	0	1 367
Resultat fra forsikringstjenester	1 362	5	-1 532	-165
Forsikringsrelaterte finanskostnader	65	-2	0	63
Premier	0	0	2 238	2 238
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-1 297	0	0	-1 297
Sum kontantstrømmer	-1 297	0	2 238	940
Andre endringer	4	0	-47	-43
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2025	2 942	124	1 023	4 089

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2025	494	18	-3	510
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-80	-80
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-17	-2	0	-18
Forsikringsservice kostnader	-17	-2	0	-18
Resultat fra forsikringstjenester	-17	-2	-80	-98
Forsikringsrelaterte finanskostnader	7	1	0	9
Premier	-22	0	61	39
Sum kontantstrømmer	-22	0	61	39
Andre endringer	-152	0	0	-152
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 30.06.2025	311	18	-22	307

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	411 318	29 181	395 820	836 319
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	878	0	878
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	19	0	0	19
Resultat fra forsikringstjenester	19	878	0	897
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	16 950	1 424	-18 374	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-26 200	0	0	-26 200
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	22 769	1 913	-24 682	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-18 347	-1 541	19 888	0
Resultat tilført poliseholder	27 204	0	68 684	95 888
Forsikringsrelaterte finanskostnader	22 377	1 796	45 516	69 688
Premier	44 856	0	0	44 856
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-34 081	0	0	-34 081
Sum kontantstrømmer	10 775	0	0	10 775
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 31.12.2025	444 488	31 855	441 336	917 680

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
Forsikringsinntekter	0	0	-3 117	-3 117
Erstatninger	2 290	91	0	2 381
Kostnader	588	7	0	595
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-42	0	-42
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	175	-28	0	147
Forsikringsservice kostnader	3 052	28	0	3 080
Resultat fra forsikringstjenester	3 052	28	-3 117	-37
Forsikringsrelaterte finanskostnader	95	-3	0	93
Premier	0	0	3 149	3 149
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-2 512	0	0	-2 512
Sum kontantstrømmer	-2 512	0	3 149	638
Andre endringer	0	0	51	51
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.12.2025	3 444	147	449	4 039

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2025	494	18	-3	510
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-162	-162
Innkreving ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	113	6	0	119
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-6	-2	0	-8
Forsikringsservice kostnader	107	4	0	111
Resultat fra forsikringstjenester	107	4	-162	-51
Forsikringsrelaterte finanskostnader	12	1	0	13
Premier	-58	0	135	77
Sum kontantstrømmer	-58	0	135	77
Andre endringer	-134	0	0	-134
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.12.2025	421	24	-30	415

VIKTIGE FORUTSETNINGER

Diskonteringskurve for IFRS 17

Forventede kontantstrømmer fra forsikringskontraktene vil forfalle på ulike tidspunkter framover i tid. De framtidige kontantstrømmene neddiskonteres derfor til balansedagens verdi med en rentekurve som fastsettes på balansedagen. Diskonteringskurven for IFRS 17 er i hovedtrekk fastsatt etter de samme prinsipper som den kurve EIOPA beregner til Solvens II-formål. Hovedforskjellen er at EIOPAs estimat for volatilitetsjustering erstattes med et estimat for illikviditetspremien i obligasjonsmarkedet, og denne kalibreres til illikviditetsgraden til KLPs forpliktelse. Nedenfor oppgis utvalgte verdier av diskonteringskurver for IFRS 17.

År	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
1	5,2%	4,7%	4,7%
2	5,1%	4,6%	4,6%
3	4,9%	4,5%	4,5%
4	4,7%	4,4%	4,4%
5	4,6%	4,3%	4,4%
10	4,4%	4,4%	4,5%
15	4,2%	4,3%	4,4%
25	4,1%	4,2%	4,2%
50	3,8%	3,9%	3,9%
75	3,7%	3,8%	3,8%
100	3,7%	3,7%	3,7%

Lønnsvekstkurve

Framtidige kontantstrømmer innenfor kontraktens grense er beregnet med forutsetninger om årlig framtidig lønnsvekst/ regulering som angitt i tabell under. Lønnsvekstkurven er framskrevet av NAM-modellen (Norwegian aggregate model) som foretar en makroframskrivning av sentrale økonomiske størrelser (lønnsvekst, inflasjon mm) år for år.

År	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
1	4,4%	5,2%	5,2%
5	3,5%	4,4%	4,4%
10	3,6%	3,3%	3,3%
15	3,8%	3,2%	3,2%
25	3,5%	3,5%	3,5%
50	3,4%	3,5%	3,5%
80	3,4%	3,5%	3,5%

SENSITIVITET IFRS 17

Tabellen nedenfor viser konsekvensen for konsernets residualverdi ved endring i standardforutsetningene anvendt i beste estimat. Sensitivitet knyttet til omkostninger er også inkludert i oversikten. Residualverdien består av den delen av forsikringsforpliktelsen som ikke inngår i beste estimat eller risikojusteringen.

MILLIONER KRONER	Endringer	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Redusert dødelighet	-5%	-5 502	-4 670	-5 102
Økt dødelighet	5%	5 270	4 472	4 887
Økt uførhet	5%	-488	-415	-453
Redusert uførhet	-5%	491	417	456
Økte omkostninger	5%	-1 586	-1 346	-1 471
Reduserte omkostninger	-5%	1 586	1 345	1 471
Økt rentekurve	*)	41 679	34 880	37 667
Redusert rentekurve	**)	-49 528	-39 245	-42 205

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 30.06.2026 (30.06.2025/31.12.2025).
*) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.
**) Redusert med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.



Note 6

Innlån

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.06.2026	Bokført verdi 30.06.2025	Bokført verdi 31.12.2025
FONDSOBLIGASJONSLÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast	2034	0	1 308	0
Sum fondsobligasjonslån	984				0	1 308	0
UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT							
KLP Kommunekreditt AS	2 065	NOK	Flytende	2026	2 086	5 051	3 883
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	502	502	508
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	515	515	505
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 048	6 049	6 047
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 303	6 304	6 301
KLP Kommunekreditt AS	1 200	NOK	Fast	2029	1 237	722	1 211
KLP Kommunekreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 003	0	0
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2030	6 029	0	4 521
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	170	0
KLP Boligkreditt AS	357	NOK	Flytende	2026	360	2 521	1 192
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2026	0	2 012	236
KLP Boligkreditt AS	2 010	NOK	Flytende	2027	2 023	2 516	2 514
KLP Boligkreditt AS	4 500	NOK	Flytende	2029	4 512	3 008	3 008
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 033	0	3 019
KLP Boligkreditt AS	4 500	NOK	Flytende	2030	4 504	0	3 001
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2031	3 015	0	1 005
Annet					-18	-13	-23
Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	42 882				43 151	29 357	36 927



MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.06.2026	Bokført verdi 30.06.2025	Bokført verdi 31.12.2025
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER							
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2025	0	301	0
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	353	353
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2028	504	0	504
KLP Banken AS	400	NOK	Flytende	2029	402	0	401
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2031	506	0	504
KLP Fond	3 461	NOK/EUR/USD	Fast	2026	3 461	2 338	2 332
KLP Fond	119	NOK/EUR/USD	Flytende	2026	119	1 073	355
Kommunal Landspensjonskasse	10	NOK/EUR/USD	Flytende	2026	10	2 291	326
Annet					68	62	31
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	5 490				5 573	6 570	4 957
GJELD TIL OG INNSKUDD FRA KUNDER							
KLP Banken AS	17 697	NOK			17 697	17 151	16 788
Sum gjeld til og innskudd fra kunder	17 697				17 697	17 151	16 788
Sum innlån	69 582				66 421	54 386	58 673

Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt, hvor mesteparten er finansiering til KLP Bank konsernet.

De angitte foretakene er utstedere av den finansielle gjelden som er beskrevet. Innskudd hører inn under KLP Banken AS.

Note 7 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI						
Investeringseiendom	0	0	112 812	112 812	104 311	109 319
Aksjer	523 893	8 393	6 252	538 537	421 905	467 179
Aksjefond	4 426	0	11	4 438	3 059	3 502
Eiendomsfond	0	2 618	6 884	9 501	9 296	9 422
Spesialfond	0	4 398	1 883	6 281	5 971	6 381
Private Equity	0	0	55 988	55 988	51 419	54 556
Aksjer og andeler	528 319	15 408	71 018	614 746	491 649	541 041
Sertifikater	4 901	13 220	0	18 122	14 820	14 746
Obligasjoner	27 294	377 096	0	404 390	361 526	381 585
Rentefond	0	9 641	18 302	27 944	26 899	28 202
Utlån og fordringer	26 936	840	0	27 776	27 323	28 677
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	59 131	400 798	18 302	478 231	430 568	453 210
Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	0	87 618	0	87 618	86 865	86 741
Finansielle derivater	0	1 122	0	1 122	4 747	1 669
Sum eiendeler til virkelig verdi	587 450	504 947	202 132	1 294 528	1 118 141	1 191 979
FORPLIKTELSE TIL VIRKELIG VERDI						
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	1 308	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	198	3 461	0	3 659	5 770	3 045
Finansielle derivater gjeld	0	14 282	0	14 282	4 436	4 322
Sum forpliktelser til virkelig verdi	198	17 743	0	17 941	11 514	7 367

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 30.06.2026	Bokført verdi 30.06.2026	Virkelig verdi 30.06.2025	Bokført verdi 30.06.2025	Virkelig verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2025
EIENDELER TIL AMORTISERT KOST									
Obligasjoner	0	2 760	0	2 760	2 848	2 312	2 375	2 306	2 379
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	0	2 760	0	2 760	2 848	2 312	2 375	2 306	2 379
Utlån og fordringer på kunder	0	54 863	0	54 863	54 833	44 205	44 204	51 537	51 504
Sum eiendeler til amortisert kost	0	57 623	0	57 623	57 681	46 517	46 579	53 843	53 883
FORPLIKTELSE TIL AMORTISERT KOST									
Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	0	43 360	0	43 360	43 151	29 473	29 357	37 068	36 927
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	1 914	0	1 914	1 914	800	800	1 912	1 912
Gjeld til og innskudd fra kunder	0	17 697	0	17 697	17 697	17 151	17 151	16 788	16 788
Sum forpliktelser til amortisert kost	0	62 971	0	62 971	62 762	47 424	47 308	55 767	55 627

Endringer i nivå 3, Verdipapirer og investeringseiendom	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.2026	87 722	109 319	197 041
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-3 628	0	-3 628
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	4 504	4 919	9 424
Urealiserte endringer	722	-1 434	-711
Øvrige endringer	0	7	7
Utgående balanse 30.06.2026	89 320	112 812	202 132
Realisert gevinst / tap	946	-10	936

Urealiserte endringer og realisert gevinst/tap reflekteres på linjen «Netto verdiendringer på finansielle instrumenter» i konsernresultatet.

Tabellen «Endringene i nivå 3» viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer i perioden angitt.

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked.

Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

Nivå 1: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.

Nivå 2: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens og derfor ikke anses som omsatt i et aktivt marked, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler på instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.

Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes i markeder ansett som inaktive. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumentene i nivå 3 inkluderer blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.



For verdipapirene i nivå 3 vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 8 902 millioner i aksjer og andeler, +/-413 millioner for private equity og +/- 132 millioner for rentefond. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

Hva gjelder flytting av papirer mellom nivåene er det lagt grenser på antall handelsdager og omsetningsmengde på aksjer for å skille nivå 1 og nivå 2. De generelle prinsippene rundt nivåfordeling går hovedsakelig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsmengde som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det for øvrig utgangspunkt i verdien ved periodeslutt.

I 2. kvartal er det flyttet aksjer for 1 335 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 78 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. I tillegg er aksjer for 627 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Disse bevegelsene skyldes endring i likviditet.

Note 8 Kapitaldekning

I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse beregnes derfor ved et beste estimat basert på aktuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som skal reflektere en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta disse forpliktelsene.

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, risikoutjevningssfond, naturskadefond og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital med et beløp tilsvarende 2,5 prosent av foretakets premiereserve. Kapitalgruppe 3 består av eventuell netto utsatt skattefordel.

I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 50 prosent av solvenskapitalkravet, tellende kapitalposter i kapitalgruppe 3 skal utgjøre mindre enn 15 prosent av solvenskapitalkravet og summen av tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 og 3 skal ikke overstige 50 prosent av solvenskapitalkravet før kapitalkravsbidrag fra andre finansielle sektorer (KLP Banken og KLP Kapitalforvaltning). I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 80 prosent av minstekravet og tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 skal ikke overstige 20 prosent av minstekravet. Ansvarlig kapital i andre finansielle sektorer (KLP Banken og KLP Kapitalforvaltning), kapitalposter i kapitalgruppe 3 samt supplerende kapital inngår ikke i tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 271 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 271 prosent.

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	1 005 100	905 352	930 437
Forpliktelser	-951 024	-856 023	-877 790
Eiendeler minus forpliktelser	54 076	49 329	52 647
- Risikoutjevningssfond og naturskadefond	-4 683	-4 311	-4 473
+ Fondsobligasjonslån	0	1 308	0
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-261	-277	-148
Basiskapital - kapitalgruppe 1	49 132	46 049	48 026
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	49 132	46 049	48 026
Risikoutjevningssfond og naturskadefond	4 683	4 311	4 473
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 683	4 311	4 473
Etterinnkallingsrett	17 518	16 167	16 518
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	17 518	16 167	16 518
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	22 201	20 478	20 991
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	49 132	46 049	48 026
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	9 217	8 201	8 637
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	58 349	54 251	56 663
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	45 019	42 290	43 921
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	1 042	928	978
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	46 060	43 217	44 899

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	231 404	191 074	211 901
Motpartsrisiko	3 302	3 023	3 262
Livsforsikringsrisiko	168 825	140 862	154 649
Skadeforsikringsrisiko	783	690	761
Helseforsikringsrisiko	741	514	703
Diversifisering	-84 902	-70 692	-77 974
Operasjonell risiko	4 248	3 817	3 907
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-303 903	-251 005	-277 982
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-2 066	-1 879	-1 953
Kapitalkrav for andre finanssektorer	3 086	2 429	2 887
C Solvenskapitalkrav	21 520	18 832	20 160
Minstekapitalkrav, KLP	4 527	4 072	4 268
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	682	565	624
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	5 209	4 638	4 892
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	271%	288%	281%
Minstekapitaldekning (B/D)	884%	932%	918%

Note 9 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Netto pensjonsforpliktelser 01.01.	536	543	543
Resultatført pensjonskostnad	119	112	192
Resultatført finanskostnad	14	14	28
Resultatført planendring	0	0	5
Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-150	125	-86
Innbetalt premie/tilskudd	-86	-86	-146
Netto pensjonsforpliktelser 30.06. / 31.12.	434	709	536

FORUTSETNINGER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Diskonteringsrente	4,00 %	3,70 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %	2,75 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finanskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 150 millioner kroner per 30.06.2026. Endringen er ført under "Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet".

Note 10 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	27 840	17 090	8 624
Påløpt ikke utlignet skatt	664	1 160	1 380
Leverandørgjeld	347	259	330
Skyldig offentlige avgifter	181	1 238	840
Øvrig kortsiktig gjeld	1 229	1 114	1 189
Sum annen kortsiktig gjeld	30 261	20 861	12 363



Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024
KLP KONSERN								
Forvaltningskapital	1 395 887	1 292 120	1 271 082	1 231 451	1 194 805	1 148 861	1 147 390	1 128 136
Egenkapital	-3 606	-3 395	-3 508	-2 255	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556
Kapitaldekning	271 %	287 %	281 %	301 %	288 %	290 %	298 %	289 %
Antall ansatte i konsernet	1 270	1 261	1 241	1 226	1 205	1 189	1 169	1 168
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE								
Resultat før skatt	1 369	157	3 005	2 043	1 167	205	2 169	1 663
Premieinntekter for egen regning	49 976	11 547	65 124	53 625	42 711	8 110	60 883	51 795
- herav tilflyttet premiereserve	1 914	2 772	44	43	40	40	1	1
Erstatninger for egen regning	16 056	8 204	32 843	25 905	18 422	11 233	30 200	23 024
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	902	890	4 171	4 157	4 132	4 289	2 423	2 423
Eiendeler i kollektivporteføljen	926 207	891 539	879 950	856 090	825 733	805 349	803 441	790 200
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	3 056	2 827	3 389	3 316	3 348	3 105	3 135	3 063
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	942 860	879 007	870 929	849 967	847 325	797 920	803 036	788 668
- herav fond med garantert avkastning	763 018	730 474	726 038	694 338	707 855	678 596	679 801	638 919
Ansvarlig kapital	58 646	56 597	56 867	56 680	54 711	53 359	52 962	52 772
Kapitaldekning	324 %	343 %	333 %	353 %	336 %	355 %	361 %	351 %
Risikoresultat	493	452	602	446	78	168	790	420
Avkastningsresultat	33 782	3 205	48 070	33 149	17 261	-4 094	51 090	40 471
Administrasjonsresultat	56	-37	-13	106	32	-27	77	129
Soliditetskapital	220 575	186 772	187 921	197 941	163 264	159 022	162 859	193 589
Avkastning kollektivporteføljen	4,8 %	0,8 %	7,9 %	5,5 %	3,1 %	0,0 %	9,0 %	7,0 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	5,5 %	0,6 %	8,9 %	6,1 %	3,1 %	-0,8 %	10,8 %	8,6 %
Avkastning selskapsporteføljen	2,5 %	0,4 %	6,3 %	4,2 %	2,4 %	0,6 %	4,8 %	3,4 %



MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024
KLP SKADEFORSIKRING AS								
Resultat før skatt	194	37	335	408	193	32	386	196
Forsikringsinntekter	2 033	1 046	3 117	2 316	1 532	786	2 758	2 053
Egenkapital	3 389	3 268	3 230	3 278	3 089	2 979	2 955	2 760
Skadeprosent brutto	83,7 %	82,8 %	86,9 %	73,2 %	75,4 %	74,8 %	77,3 %	79,2 %
Gjenforsikringsprosent	3,2 %	3,7 %	1,6 %	5,9 %	6,4 %	8,8 %	6,4 %	8,3 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	86,9 %	86,5 %	88,6 %	79,0 %	81,7 %	83,6 %	83,8 %	87,6 %
Kostnadsprosent	12,9 %	13,8 %	11,9 %	13,3 %	13,9 %	15,1 %	13,0 %	13,6 %
Totalskadeprosent	99,8 %	100,4 %	100,5 %	92,3 %	95,6 %	98,7 %	96,8 %	101,1 %
Avkastning på midler til forvaltning	3,0 %	0,5 %	6,2 %	4,5 %	2,7 %	0,7 %	6,2 %	6,2 %
Ansvarlig kapital	3 358	3 278	3 237	3 383	3 036	2 973	2 969	2 785
Solvenskapitaldekning	221,7 %	230,7 %	233,5 %	260,8 %	241,6 %	245,5 %	256,1 %	237,8 %
Årlig premievolum person	2 233	2 164	1 430	1 363	1 327	1 272	1 222	1 178
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 906	1 899	1 812	1 811	1 814	1 784	1 620	1 613
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	92	50	196	64	59	30	20	-25



MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024
KLP BANKEN KONSERN								
Resultat før skatt	119	39	357	269	184	77	325	255
Netto renteinntekter	205	102	512	403	271	133	520	386
Øvrige driftsinntekter	52	26	101	74	48	23	96	71
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-164	-96	-278	-219	-144	-81	-284	-208
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	26	7	23	10	9	1	-7	6
Innskudd	17 697	17 193	16 788	16 899	17 151	16 757	15 801	15 685
Utlån til kunder	54 833	53 444	51 504	45 614	44 203	43 720	42 836	42 228
Misligholdte lån	40	47	52	59	74	67	64	58
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	45 065	40 950	38 839	32 769	30 157	32 284	32 334	32 543
Forvaltningskapital	66 832	62 105	59 534	53 592	51 134	52 711	51 803	51 931
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	63 183	60 819	55 668	52 697	51 468	52 257	50 365	50 429
Egenkapital	3 761	3 677	3 709	3 631	3 537	3 440	3 439	3 359
Rentenetto	0,32 %	0,17 %	0,92 %	0,77 %	0,53 %	0,25 %	1,03 %	0,76 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,19 %	0,06 %	0,64 %	0,51 %	0,36 %	0,15 %	0,65 %	0,51 %
Egenkapitalavkastning før skatt	6,39 %	4,18 %	10,39 %	10,41 %	10,71 %	8,91 %	10,25 %	10,70 %
Kapitaldekning	22,52 %	23,62 %	25,64 %	25,79 %	26,91 %	21,72 %	22,67 %	20,63 %
Antall personkunder	63 977	62 935	61 437	60 068	59 065	58 585	57 679	56 601
Herav medlemmer i KLP	41 922	41 087	40 077	38 856	38 552	38 229	37 955	37 430
KLP KAPITALFORVALTNING AS								
Resultat før skatt	78	0	132	47	24	-8	103	81
Totale midler til forvaltning	1 076 785	990 397	984 737	954 622	910 910	869 051	878 907	860 811
Midler forvaltet for eksterne kunder	335 883	284 255	282 163	267 114	254 276	231 931	238 104	226 042



Kommunal Landspensjonskasse

2. KVARTAL 2026

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
2	Premieinntekter for egen regning	38 429	34 602	49 976	42 711	65 124
5	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1 705	2 883	1 570	4 397	9 050
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 816	4 944	9 295	9 291	18 716
3	Verdiendringer på investeringer	19 292	10 983	16 842	4 405	22 973
	Realisert gevinst og tap på investeringer	8 662	6 217	13 913	6 567	12 595
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	34 475	25 027	41 620	24 659	63 335
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	138	121	160	97	279
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	303	349	637	723	1 489
4	Erstatninger	-7 852	-7 189	-16 056	-18 422	-32 843
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-33 997	-34 761	-40 944	-30 665	-45 133
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	-96	-145	468	-105	-117
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	0	0	-48 361
	Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene	-30 446	-17 061	-34 053	-17 229	0
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-389	-397	-909	-877	-1 887
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-298	-356	-631	-729	-1 575
	Resultat av teknisk regnskap	266	191	267	164	311
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	946	838	1 107	1 119	2 855
	Andre inntekter	15	20	28	37	79
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-16	-86	-33	-153	-241
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	946	772	1 102	1 003	2 694

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
	Resultat før skattekostnad	1 212	962	1 369	1 167	3 005
	Skattekostnader	-235	-167	-267	-212	-439
	Resultat før andre inntekter og kostnader	977	795	1 102	955	2 566
6	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	6	-77	94	-77	90
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	8	-49	56	-49	-4
	Justering av forsikringsforpliktelsene	-3	14	-17	14	-1
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-1	19	-24	19	-22
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	9	-92	110	-92	63
	TOTALRESULTAT	986	703	1 212	863	2 629

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	EIENDELER			
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
	Immaterielle eiendeler	1 472	1 564	1 559
7	Bygninger og andre faste eiendommer	1 404	1 322	1 404
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 154	3 049	3 180
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 776	7 137	7 496
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	17 643	16 849	17 175
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 691	18 053	17 283
	Fordringer	30 848	30 006	2 399
	Bruksretteeiendeler	463	595	541
	Andre eiendeler	1 085	2 015	1 515
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	81 535	80 590	52 553
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	98 049	88 040	93 269
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	8 008	7 067	7 206
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 225	9 997	9 601
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	309 020	298 040	300 008
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	501 905	422 588	469 865
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	926 207	825 733	879 950
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	391	354	376
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	53	55	53
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	870	1 044	1 060
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 743	1 894	1 901
	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	3 056	3 348	3 389
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	929 264	829 080	883 339
	SUM EIENDELER	1 010 799	909 670	935 891

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
	Innskutt egenkapital	27 951	25 178	27 939
	Opptjent egenkapital	24 433	22 821	23 221
	Sum egenkapital	52 384	47 999	51 161
7	Ansvarlig lånekapital mv.	0	1 308	0
	Premiereserve mv.	698 752	644 282	658 326
	Bufferfond	145 302	121 996	144 514
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	61 906	60 581	64 699
	Udisponert resultat til kunder	33 933	17 150	0
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	939 893	844 010	867 539
	Pensjonskapital mv.	1 974	2 389	2 400
	Bufferfond	471	260	377
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	386	602	613
	Udisponert resultat til kunder	137	64	0
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	2 968	3 315	3 390
6	Pensjonsforpliktelser	376	432	434
	Forpliktelser ved skatt	747	1 297	1 098
	Leieforpliktelser	515	669	616
8	Forpliktelser	13 809	10 406	11 400
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	107	236	254
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	1 010 799	909 670	935 891

Egenkapitaloppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2026	27 939	4 310	18 912	51 161
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	205	897	1 102
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			110	110
Totalresultat	0	205	1 007	1 212
Netto egenkapitaltilskudd	11			11
Sum transaksjoner med eierne	11			11
Egenkapital 30.06.2026	27 951	4 515	19 918	52 384

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2025	25 277	3 999	17 959	47 234
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	124	831	955
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-92	-92
Totalresultat	0	124	739	863
Netto egenkapitaltilskudd	-99			-99
Sum transaksjoner med eierne	-99			-99
Egenkapital 30.06.2025	25 178	4 123	18 698	47 999

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2025	25 277	3 999	17 959	47 234
Resultat før andre inntekter og kostnader	1 366	311	890	2 566
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			63	63
Totalresultat	1 366	311	953	2 629
Netto egenkapitaltilskudd	1 297			1 297
Sum transaksjoner med eierne	1 297			1 297
Egenkapital 31.12.2025	27 939	4 310	18 912	51 161

Kontantstrømoppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

MILLIONER KRONER	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2025-31.12.2025
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-424	4 401	3 805
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-19	-160	-251
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	11	-3 685	-3 492
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-431	557	61
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 491	1 430	1 430
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 060	1 987	1 491

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.
² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld.



Noter til regnskapet

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Innholdsfortegnelse, noter

Kommunal Landspensjonskasse

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	51
Note 2	Premieinntekter for egen regning	51
Note 3	Tap på rentebærende verdipapirer og utlån til amortisert kost	52
Note 4	Erstatninger	55
Note 5	Verdiendring eiendomsinvesteringer	55
Note 6	Pensjonsforpliktelser	55
Note 7	Virkelig verdi hierarki	56
Note 8	Forpliktelser	60
Note 9	Kapitaldekning	60

Note 1

Regnskapsprinsipper og -estimer

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser delårsregnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2026-30.06.2026. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet er avlagt etter Forskrift av 18. desember 2015 nr. 1824: Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak (årsregnskapsforskriften) og IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet er utarbeidet etter samme prinsipper som årsregnskapet for 2025 med mindre annet er oppgitt.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2025. Foretakets årsrapport er tilgjengelig på klp.no.

REGNSKAPSESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet er det utøvet skjønn og benyttet estimer og forutsetninger som påvirker regnskapstallene. Faktiske tall kan derfor avvike fra benyttede estimer. Det vises til note 3 «Vesentlige regnskapsestimer og vurderinger» i årsregnskapet for 2025 for beskrivelse av regnskapsposter hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

Note 2

Premieinntekter for egen regning

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forfalte premier, brutto	39 287	34 601	48 062	42 671	65 080
Overføring av premiereserve fra andre	-858	1	1 914	40	44
Sum premieinntekter for egen regning	38 429	34 602	49 976	42 711	65 124

Note 3 Tap på rentebærende verdipapirer og utlån til amortisert kost

Noten viser tapsavsetninger på rentebærende verdipapir som måles til amortisert kost samt utlån og fordringer som måles til amortisert kost. Det er i 2. kvartal 2026 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2026 - 30.06.2026 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 15,7 millioner kroner.

TAP RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Avsetning 01.01.	25 910	1 439	0	27 350	28 814	28 814
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-42	19	0	-23	23	-1 851
Nye tap	1 143	0	0	1 143	1 643	834
Fraregnet tap	-107	0	0	-107	-972	-447
Avsetning 30.06. / 31.12.	26 903	1 458	0	28 362	29 508	27 350
Endring 01.01. - 30.06. / 31.12.	993	19	0	1 012	694	-1 465

TAP UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Avsetning 01.01.	4 291	76	155 221	159 589	192 655	192 655
Overført til trinn 1	2	-2	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-213	-60	-16 168	-16 441	-20 268	-32 481
Nye tap	58	0	0	58	48	84
Fraregnet tap	-64	0	-262	-326	-58	-669
Avsetning 30.06. / 31.12.	4 075	14	138 791	142 880	172 376	159 589
Endring 01.01.- 30.06. / 31.12.	-217	-62	-16 430	-16 709	-20 279	-33 066

BOKFØRT VERDI RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	228 165 434	3 520 799	0	231 686 234	232 609 638	232 609 638
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	1 000 086	46 291	0	1 046 376	-1 276 817	-2 342 515
Nye obligasjoner	9 874 501	0	0	9 874 501	12 264 504	6 428 306
Fraregnede obligasjoner	-2 740 580	0	0	-2 740 580	-14 545 806	-5 009 195
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost 30.06. / 31.12.	236 299 441	3 567 090	0	239 866 531	229 051 520	231 686 234
Bokført tapsavsetning	-26 903	-1 458	0	-28 362	-29 508	-27 350
Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost 30.06. / 31.12.	236 272 537	3 565 631	0	239 838 169	229 022 012	231 658 884

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	86 084 142	60 020	599 713	86 743 875	87 649 093	87 649 093
Overført til trinn 1	14 892	-14 892	0	0	0	0
Overført til trinn 2	-16 689	16 689	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	-1 994	1 994	0	0	0
Netto endring	-1 905 951	-798	-6 661	-1 913 411	-1 678 500	-2 101 750
Nye utlån	6 272 385	0	0	6 272 385	5 018 856	9 026 090
Fraregnet lån	-3 258 148	-6 946	-262	-3 265 356	-3 905 472	-7 829 558
Utlån og fordring til amortisert kost 30.06. / 31.12.	87 190 631	52 079	594 783	87 837 493	87 083 977	86 743 875
Bokført tapsavsetning	-4 075	-14	-138 791	-142 880	-172 376	-159 589
Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost 30.06. / 31.12.	87 186 556	52 064	455 992	87 694 613	86 911 601	86 584 286

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER - UTENOM BALANSEN

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	20 669	0	0	20 669	41 351	41 351
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	1 073	5	0	1 078	1 087	1 250
Nye utlån	0	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-3 993	0	0	-3 993	-21 575	-21 933
Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen 30.06. / 31.12.	17 749	5	0	17 754	20 863	20 669

Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Utbetalte erstatninger	7 840	7 346	15 154	14 289	28 672
Overføring av premiereserve til andre	11	-157	902	4 132	4 171
Sum erstatninger	7 852	7 189	16 056	18 422	32 843

Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Verdiregulering inkludert valutaendringer	490	2 173	-1 550	2 236	4 971
Valutasikring	74	-646	2 379	-236	-343
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	564	1 527	830	2 000	4 627

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 30.06.2026

Note 6 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Netto pensjonsforpliktelser 01.01.	434	328	328
Resultatført pensjonskostnad	79	66	150
Resultatført finanskostnad	11	9	22
Resultatført planendring	0	0	129
Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-94	77	-90
Innbetalt premie/tilskudd	-53	-48	-106
Netto pensjonsforpliktelser 30.06. / 31.12.	376	432	434

FORUTSETNINGER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Diskonteringsrente	4,00 %	3,70 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %	2,75 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 94 millioner kroner per 30.06.2026. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

Note 7 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Aksjer	0	0	3	3	4	3
Andeler	1 813	0	0	1 813	1 507	1 656
Private Equity	0	0	0	0	0	0
Aksjer og andeler	1 813	0	3	1 816	1 511	1 659
Sertifikater	0	49	0	49	500	0
Obligasjoner	0	5 315	0	5 315	10 427	11 226
Rentefond	10 015	0	0	10 015	3 067	3 125
Rentebærende verdipapirer	10 015	5 364	0	15 379	13 994	14 351
Utlån og fordringer	371	122	0	493	2 200	1 274
Finansielle derivater	0	2	0	2	348	0
Andre finansielle eiendeler	0	1	0	1	0	-1
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	12 199	5 490	3	17 691	18 053	17 283
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 404	1 404	1 322	1 404
Sum selskapsporteføljen	12 199	5 490	1 407	19 096	19 375	18 687
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Aksjer	122 190	2 213	6 065	130 468	107 102	118 072
Andeler	137 318	8 771	11 333	157 422	129 544	141 949
Private Equity	0	0	55 988	55 988	51 419	54 556
Aksjer og andeler	259 509	10 984	73 386	343 878	288 065	314 578
Sertifikater	2 815	6 310	0	9 125	7 341	5 922
Obligasjoner	21 813	40 067	0	61 880	53 669	58 397
Rentefond	36 538	11 412	18 302	66 252	53 162	64 400
Rentebærende verdipapirer	61 166	57 789	18 302	137 257	114 172	128 719

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Utlån og fordringer	15 746	1 059	0	16 805	16 895	18 717
Finansielle derivater	0	387	0	387	2 904	1 036
Andre finansielle eiendeler	0	3 578	0	3 578	552	6 815
Sum kollektivporteføljen	336 420	73 796	91 688	501 905	422 588	469 865
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Andeler	1 199	13	44	1 255	1 377	1 516
Aksjer og andeler	1 199	13	44	1 255	1 377	1 516
Rentefond	354	8	0	363	322	309
Rentebærende verdipapirer	354	8	0	363	322	309
Utlån og fordringer	124	0	0	124	178	68
Finansielle derivater	0	1	0	1	16	8
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	1	0
Sum investeringsvalgporteføljen	1 677	22	44	1 743	1 894	1 901
Sum eiendeler som måles til virkelig verdi	350 296	79 308	93 139	522 743	443 858	490 453
FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELKAPSPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	108	0	108	79	12
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	0	0	7	562	252
Sum selskapsporteføljen	7	108	0	115	641	264
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	7 551	0	7 551	1 778	1 700
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0	1 715	60
Sum kollektivporteføljen	0	7 551	0	7 551	3 493	1 760
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	8	0	8	6	3
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	0	0	3	14	14
Sum investeringsvalgporteføljen	3	8	0	11	20	17
Sum forpliktelser som måles til virkelig verdi	10	7 667	0	7 677	4 154	2 041

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 30.06.2026	Bokført verdi 30.06.2026	Virkelig verdi 30.06.2025	Bokført verdi 30.06.2025	Virkelig verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2025
EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST									
SELSKAPSPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	0	17 034	0	17 034	17 643	16 432	16 849	16 683	17 175
Sum rentebærende verdipapirer	0	17 034	0	17 034	17 643	16 432	16 849	16 683	17 175
Sum selskapsporteføljen	0	17 034	0	17 034	17 643	16 432	16 849	16 683	17 175
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	0	212 975	0	212 975	221 326	205 112	211 128	206 397	213 424
Sum rentebærende verdipapirer	0	212 975	0	212 975	221 326	205 112	211 128	206 397	213 424
Utlån med sikkerhet i pant	0	3 023	0	3 023	3 100	3 306	3 391	3 099	3 159
Utlån med offentlig garanti	0	79 297	0	79 297	80 009	77 272	78 115	78 170	78 713
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	4 585	0	4 585	4 585	5 406	5 406	4 713	4 713
Sum utlån og fordringer	0	86 905	0	86 905	87 695	85 983	86 912	85 982	86 584
Sum kollektivporteføljen	0	299 880	0	299 880	309 020	291 095	298 040	292 379	300 008
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	0	837	0	837	870	1 013	1 044	1 025	1 060
Sum rentebærende verdipapirer	0	837	0	837	870	1 013	1 044	1 025	1 060
Sum investeringsvalgporteføljen	0	837	0	837	870	1 013	1 044	1 025	1 060
Sum eiendeler som måles til amortisert kost	0	317 752	0	317 752	327 533	308 540	315 934	310 087	318 243
FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST									
SELSKAPSPORTEFØLJEN									
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	0	1 308	1 308	0	0
Sum selskapsporteføljen	0	0	0	0	0	1 308	1 308	0	0
Sum forpliktelser som måles til amortisert kost	0	0	0	0	0	1 308	1 308	0	0

Endringer i nivå 3 finansielle instrumenter og eiendommer	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen			Investeringsvalg-porteføljen	
MILLIONER KRONER	Aksjer	Bygninger og andre faste eiendommer	Aksjer	Andeler	Private equity	Rentefond	Andeler
Inngående balanse 01.01.2026	3	1 404	6 126	11 125	54 556	18 238	44
Solgt	0	0	-37	-217	-2 161	-1 125	-1
Kjøpt	0	0	22	253	2 628	1 438	0
Urealiserte endringer	0	0	-45	173	964	-249	2
Utgående balanse 30.06.2026	3	1 404	6 065	11 333	55 988	18 302	44
Realisert gevinst / tap	0	0	7	7	900	25	0

Beløpene i nivåfordelingen finner man igjen i balansen, under de ulike porteføljenes fordeling av «finansielle eiendeler til virkelig verdi» og «bygninger og andre faste eiendommer». Urealiserte endringer reflekteres på linjen «Verdiendringer på investeringer» i resultatet i de ulike porteføljene.

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked.

Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

Nivå 1:
Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.

Nivå 2:
Instrumenter i dette nivået anses ikke å ha et aktivt marked. Virkelig verdi hentes fra observerbare markedsdata; dette inkluderer hovedsakelig priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler på instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.

Nivå 3:
Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes på markeder som anses som inaktivt. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger, hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumentene i nivå 3 hos KLP inkluderer unoterte aksjer og private equity-investeringer.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 7 i konsernet. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.

Den nivåbaserte fordelingen for finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1. Utlån, samt lån og fordringer vil inngå i nivå 2. Forpliktelser målt til amortisert kost vil være fordelt på følgende vis; ansvarlige lån fordelt i nivå 1 og i nivå 2, fondsobligasjonslånet vil vært fordelt i nivå 2, gjeld til kredittinstitusjoner vil vært fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 7 i konsernet.

For verdipapirene i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1 184 millioner i aksjer og andeler, +/- 8 398 millioner for private equity og +/- 732 millioner for rentefond. Tilsvarende endring investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 3 millioner kroner for aksjer og andeler. For sensitivitetsanalyse på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.

Ved overføring av verdipapirer mellom nivåene benyttes kriterier knyttet til antall handelsdager og aksjenes omsetningsvolum for å skille mellom nivå 1 og nivå 2. De generelle prinsippene rundt nivåfordeling går hovedsakelig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsvolum som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I 2. kvartal ble det flyttet aksjer for 465 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, 4 millioner fra nivå 1 til nivå 3, og 74 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 8

Forpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	749	1 406	1 858
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	10	2 291	326
Finansielle derivater	7 667	1 863	1 715
Andre forpliktelser	5 382	4 847	7 500
Sum forpliktelser	13 809	10 406	11 400

Note 9

Kapitaldekning

I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse beregnes derfor ved et beste estimat basert på aktuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som skal reflektere en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta disse forpliktelsene.

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, risikoutjevningsfond og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital med et beløp tilsvarende 2,5 prosent av foretakets premiereserve. Kapitalgruppe 3 består av eventuell netto utsatt skattefordel.

I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 50 prosent av solvenskapitalkravet, tellende kapitalposter i kapitalgruppe 3 skal utgjøre mindre enn 15 prosent av solvenskapitalkravet og summen av tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 og 3 skal ikke overstige 50 prosent av solvenskapitalkravet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 80 prosent av minstekapitalkravet og tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 skal ikke overstige 20 prosent av minstekapitalkravet. Kapitalposter i kapitalgruppe 3 samt supplerende kapital inngår ikke i tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 324 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 324 prosent.

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	999 546	900 837	926 229
Forpliktelser	-945 440	-851 455	-873 589
Eiendeler minus forpliktelser	54 107	49 382	52 640
- Risikoutjevningssfond	-4 515	-4 123	-4 310
+ Fondsobligasjonslån	0	1 308	0
Basiskapital - kapitalgruppe 1	49 592	46 567	48 331
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	49 592	46 567	48 331
Ansvarlige lån	0	0	0
Risikoutjevningssfond	4 515	4 123	4 310
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 515	4 123	4 310
Etterinnkallingsrett	17 518	16 167	16 518
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	17 518	16 167	16 518
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	22 033	20 290	20 828
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	49 592	46 567	48 331
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	9 055	8 144	8 536
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	58 646	54 711	56 867
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	49 592	46 567	48 331
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	905	814	854
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	50 497	47 381	49 184

MILLIONER KRONER	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	232 031	191 726	212 575
Motpartsrisiko	3 066	2 802	3 016
Forsikringsrisiko	168 825	140 862	154 649
Diversifisering	-83 687	-69 724	-76 804
Operasjonell risiko	4 125	3 714	3 814
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-304 535	-251 500	-278 543
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 717	-1 591	-1 633
C Solvenskapitalkrav	18 109	16 288	17 073
Nominelt minstekapitalkrav	47	48	47
Det lineære minstekapitalkravet	-1 836	2 457	-409
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 527	4 072	4 268
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	8 149	7 330	7 683
D Minstekapitalkrav	4 527	4 072	4 268
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	324 %	336 %	333 %
Minstekapitaldekning (B/D)	1 115 %	1 164 %	1 152 %

HOVEDKONTOR

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 10, Oslo
Sentralbord: 55 54 85 00

REGIONSKONTOR

Besøksadresse:
Zander Kaaes gate 7, Bergen
Kundesenter: 55 54 85 00

ALL POST SENDES TIL

Kommunal Landspensjonskasse,
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Elektroniske henvendelser:

klp.no/kontakt

klp.no/kontaktklp.no

Organisasjonsnr: 938 708 606

