

# 2. kvartalsregnskap 2025

KLP konsern og KLP

The KLP logo is rendered in a large, white, serif font. It is positioned in the upper left quadrant of the page. The background of the entire page is a blurred photograph of a modern, multi-story building with a grid of windows, set against a clear blue sky. The building's facade is light-colored, and the windows are dark, creating a strong geometric pattern. The overall aesthetic is clean and professional.

# Innholdsfortegnelse

## KLP Konsern

<b>3</b>	Rapport andre kvartal 2025
<b>14</b>	Bærekraft
<b>17</b>	Resultatregnskap
<b>18</b>	Balanse
<b>19</b>	Egenkapitaloppstilling
<b>20</b>	Kontantstrømoppstilling
<b>21</b>	Noter til regnskapet
<b>21</b>	Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer
<b>23</b>	Note 2 Segmentinformasjon
<b>25</b>	Note 3 Resultat fra forsikringstjenester
<b>25</b>	Note 4 Investeringseiendommer
<b>25</b>	Note 5 Forsikringstekniske forhold
<b>31</b>	Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån
<b>32</b>	Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser
<b>38</b>	Note 8 Innlån
<b>39</b>	Note 9 Virkelig verdi hierarki
<b>41</b>	Note 10 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør
<b>42</b>	Note 11 Kapitaldekning
<b>44</b>	Note 12 Pensjonsforpliktelser
<b>44</b>	Note 13 Annen kortsiktig gjeld
<b>45</b>	Nøkkeltall – akkumulert

## Kommunal Landspensjonskasse

<b>47</b>	Resultatregnskap
<b>48</b>	Balanse
<b>50</b>	Egenkapitaloppstilling
<b>51</b>	Kontantstrømoppstilling
<b>52</b>	Noter til regnskapet
<b>52</b>	Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer
<b>52</b>	Note 2 Premieinntekter for egen regning
<b>53</b>	Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost
<b>54</b>	Note 4 Erstatninger
<b>54</b>	Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader
<b>54</b>	Note 6 Verdiendring eiendomsinvesteringer
<b>55</b>	Note 7 Pensjonsforpliktelser
<b>56</b>	Note 8 Virkelig verdi hierarki
<b>59</b>	Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser
<b>63</b>	Note 10 Leieavtaler
<b>63</b>	Note 11 Forpliktelser
<b>64</b>	Note 12 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør
<b>65</b>	Note 13 Kapitaldekning

## Kontaktinformasjon

## KLP Konsern

### Rapport andre kvartal 2025

KLP leverer et godt avkastningsoverskudd til kundene i volatile finansmarkeder

- Avkastningsoverskudd til kundene utgjør 21 124 millioner kroner i kvartalet, 17 073 millioner kroner hittil i år
- 3,1 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen etter andre kvartal
- Oppregulering av pensjonsforpliktelsene på 26,9 milliarder kroner som følge av trygdeoppjøret i mai
- Førtidig tilbakebetaling av ansvarlig lån pålydende 294 millioner euro i juni

### 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 2025 en forvaltningskapital på 1194,8 milliarder kroner.

### Offentlig tjenestepensjon

#### Resultater i andre kvartal

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Sum
Avkastningsresultat kollektivportefølje	21 124	126	21 250
Avkastningsresultat investeringsvalgportefølje	105		105
Risikoresultat	-90		-90
Rentegarantipremie		6	6
Administrasjonsresultat		59	59
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap		771	771
Skatt		-167	-167
Andre resultatetelemerter		-92	-92
<b>Resultat i 2. kvartal 2025</b>	<b>21 139</b>	<b>703</b>	<b>21 842</b>
Resultat i 2. kvartal 2024	7 764	677	8 441

## Resultater hittil i år

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Sum
Avkastningsresultat kollektivportefølje	17 073	124	17 197
Avkastningsresultat investeringsvalgportefølje	64		64
Risikoresultat	78		78
Rentegarantipremie		8	8
Administrasjonsresultat		32	32
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap		1 003	1 003
Skatt		-212	-212
Andre resultatelementer		-92	-92
<b>Resultat etter 2. kvartal 2025</b>	<b>17 215</b>	<b>863</b>	<b>18 078</b>
Resultat etter 2. kvartal 2024	26 464	926	27 390

## 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).

KLP har garantert kundene på offentlig tjenstepensjon finansinntekter tilsvarende 7,4 milliarder kroner etter andre kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde 24,7 milliarder kroner tilsvarende 3,1 prosent, slik at avkastningsresultatet utgjorde 17,3 milliarder kroner (26,4) <sup>1</sup>.

Kapitalavkastning 30.06.	2. kvartal 2025	Hitill i år 2025	2. kvartal 2024	Hitill i år 2024
Kollektivporteføljen	3,1 %	3,1 %	1,5 %	4,6 %
Inkludert verdiendring amortisert kost	3,7 %	3,7 %	1,7 %	4,4 %
Investeringsvalg	3,9 %	3,1 %	1,7 %	5,8 %
Inkludert verdiendring amortisert kost	4,6 %	3,8 %	1,9 %	5,8 %

## Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 825,7 milliarder kroner (761,8):

Eiendeler	30.06.2025			30.06.2024		
	Andel	Avkastning 2.kv	Avkastning hittil i år	Andel	Avkastning 2.kv	Avkastning hittil i år
Aksjer og alternative investeringer	35,1 %	6,0 %	3,7 %	34,0 %	2,5 %	10,5 %
Anleggsobligasjoner	25,9 %	0,9 %	1,8 %	28,0 %	1,0 %	1,8 %
Eiendom	13,5 %	2,7 %	4,4 %	13,2 %	1,5 %	1,1 %
Utlån	10,7 %	1,2 %	2,4 %	11,2 %	1,1 %	2,2 %
Omløpsobligasjoner	10,8 %	2,3 %	3,5 %	10,8 %	1,1 %	1,6 %
Likviditet/pengemarked	4,1 %	1,3 %	2,6 %	2,8 %	1,4 %	2,7 %

<sup>1</sup> Tall i parentes angir verdi for tilsvarende periode i 2024.

## Aksjer og alternative investeringer

Samlet eksponering i børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 35,1 prosent ved utgangen av andre kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond ble 6,2 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børsnoterte aksjer var 7,5 prosent, mens KLPs norske børsnoterte aksjeportefølje oppnådde en avkastning på 7,8 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 styrket seg mot amerikanske dollar. Valutasikringen bidro med et positivt bidrag til aksjeavkastningen dette kvartalet.

Av totalporteføljen av verdipapirer (aksjer og obligasjoner) er omtrent 85 prosent valutasikret.

## Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner mv. utgjorde 10,8 prosent, mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,1 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalslutt. Lange statsrenter i Norge falt i andre kvartal. KLPs norske statsobligasjonsindeks fikk en avkastning på 2,4 prosent i kvartalet, mens valutasikret avkastning på den globale statsobligasjonsindeksen var 1,4 prosent. Globale kredittmarginer falt i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 1,9 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var 2,7 prosent. Samlet hadde kollektivporteføljens omløpsobligasjoner mv. en avkastning på 2,3 prosent i andre kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,3 prosent i kvartalet.

## Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 25,9 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 6,0 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 0,9 prosent dette kvartalet.

## Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,5 prosent av kollektivporteføljen.

Kollektivporteføljens eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 2,7 prosent i andre kvartal. Avkastningen inkluderer valutasikring.

## Utlån

Utlån i kollektivporteføljen utgjorde 86,9 milliarder kroner. Dette er fordelt med 78,1 milliarder kroner i utlån med offentlig garanti, 3,4 milliarder med sikkerhet i pant og 5,4 milliarder til utlån i andre land med sikkerhet i pant eller offentlig garanti. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kredittkvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger til tap på lån sikret med pant. Ikke-regnskapsførte

mindreverdi i utlånsporteføljen utgjorde 0,8 milliarder kroner per kvartalsslutt. Avkastningen for andre kvartal utgjør 1,2 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 -90 millioner kroner i andre kvartal (-1), 78 millioner kroner (81) etter første halvår. Uførheten er fortsatt høy, og trekker risikoresultatet ned. Risikoresultat knyttet til død viser overskudd, og bidrar positivt til resultatet.

### **Administrasjonsresultat**

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Administrasjonsresultatet utgjør et overskudd 59 millioner kroner (73) i andre kvartal. Hittil i år utgjør administrasjonsresultatet 32 millioner kroner (65). Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 397 millioner kroner (361) i andre kvartal, 877 millioner kroner (793) hittil i år.

### **Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap**

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør netto 43,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet (44,3). Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Inntektene fra investeringene i selskapsporteføljen utgjorde 838 millioner kroner i andre kvartal (588), 1 119 millioner kroner hittil i år (734). Dette tilsvarer en avkastning på 1,8 prosent i andre kvartal, 2,4 prosent hittil i år.

Øvrige inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap utgjør -66 millioner kroner i andre kvartal (-54), -116 millioner kroner hittil i år (-125). Denne posten består i hovedsak av renter på ansvarlig lån og fondsobligasjonslån.

### **Premieinntekter**

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting, utgjør 42,7 milliarder kroner (37,3) ved utgangen av andre kvartal. Av dette utgjør premier knyttet til regulering av opptjente pensjonsrettigheter 26,9 milliarder kroner (22,0).

### **Erstatninger**

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting utgjorde 14,3 milliarder kroner (13,7) ved utgangen av andre kvartal.

## Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP økte med 43,7 milliarder kroner i andre kvartal og utgjør 909,7 milliarder kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 31,2 milliarder kroner til 646,7 milliarder kroner.

Bufferfondet utgjør 122,3 milliarder kroner etter andre kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

KLPs ansvarlige lån pålydende 294 millioner Euro ble førtidig tilbakebetalt i juni 2025 i tråd med lånets ordinære betingelser. Lånet kvalifiserte som Tier 2-kapital under Solvens II-regelverket. Innfrielsen av lånet hadde ikke vesentlig effekt på solvenskapitaldekningen.

Uten bruk av overgangsregler er foretakets solvenskapitaldekning (SCR) på 336 prosent. Dette er en reduksjon på 19 prosentpoeng i kvartalet. Reduksjonen skyldes i hovedsak rentefall i andre kvartal, samt vekst i premiereserve som følge av oppregulering av pensjonsrettigheter knyttet til endringer i lønn og G.

KLP har et mål om at solvensdekningen skal ligge over 150 prosent. Solvensen ligger godt over dette målet og muliggjør dermed god og stabil forvaltning av kundemidlene i et flerårig perspektiv.

## Andre forhold

KLP har i andre kvartal vedtatt å investere 1 150 millioner kroner i et nytt eiendomsfond som skal kjøpe og leie ut viktige bygg som omsorgsboliger, helsehus, sykehjem, undervisningsbygg og studentboliger over hele landet. Gjennom et samarbeid med det statseide selskapet Allstad, som eier tomter i over 300 kommuner, sikres rask og god utbygging. Vi håper dette bidrar til å gi kommunene et godt finansieringsalternativ når de skal løse sine oppgaver innenfor helse og omsorg hvor behovet er økende som følge av at antall eldre øker, det er store avstander og slitte bygg. Fondet er samtidig en attraktiv investering av pensjonsmidlene KLP forvalter ettersom det tilbyr lange leiekontrakter med lav risiko.

Markedssituasjonen på offentlig tjenestepensjon er stabil. Hittil i år har én fylkeskommune gjennomført anbud på offentlig tjenestepensjon. Som følge av utfallet av anbudskonkurransen, vedtok fylkeskommunen å flytte ordningen sin til KLP fra og med 1. januar 2026. Vi ser fram til å ønske fylkeskommunen velkommen til KLP.

Storebrand har klaget Norge inn for ESA i 2022 med påstand om at KLP får ulovlig statsstøtte, og at norske kommuner og helseforetak har brutt reglene for offentlige anskaffelser. Staten har avvist begge klagene, og ESA har fortsatt ikke åpnet sak i noen av klagene..

## Skadeforsikring

### Skadeforsikring

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Forsikringsinntekt	746,3	657,9	1 532,4	1 364,9
Forsikringskostnad	-566,6	-417,7	-1 154,8	-1 111,7
Driftskostnader	-93,6	-82,8	-212,6	-185,9
<b>Forsikringsresultat før gjenforsikring</b>	<b>86,1</b>	<b>157,4</b>	<b>165,0</b>	<b>67,3</b>
Gjenforsikringsresultat	-28,6	-27,3	-97,7	-133,0
<b>Forsikringsresultat etter gjenforsikring</b>	<b>57,5</b>	<b>130,0</b>	<b>67,3</b>	<b>-65,7</b>
Finansinntekter	135,7	74,8	179,5	171,5
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	-33,1	-23,7	-54,6	-42,6
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	0,2	0,2	0,4	0,6
<b>Resultat før skatt</b>	<b>160,2</b>	<b>181,3</b>	<b>192,6</b>	<b>63,7</b>
Skatt	-40,1	-45,3	-48,1	-15,9
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	<b>120,2</b>	<b>136,0</b>	<b>144,4</b>	<b>47,7</b>
Andre inntekter og kostnader	-10,5	10,5	-10,5	27,4
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>109,7</b>	<b>146,5</b>	<b>133,9</b>	<b>75,2</b>

Godt forsikringsresultat fra inneværende års skadeårgang og gode finansinntekter i andre kvartal bidrar til et gode resultater både for kvartalet og hittil i år. Premieveksten fortsatte i alle segmenter.

Andre kvartal 2025 viser et resultat før skatt på 160,2 millioner kroner (181,3). Forsikringsresultatet var i andre kvartal godt. Det ble ikke meldt om skader som treffer foretakets reassuranseprogram, eller større naturhendelser, i perioden. Økning av tidligere års reserver bidro negativt til resultatet. God avkastning i finansmarkedet i andre kvartal bidro til at finansinntektene ble høyere enn det som var forventet.

Hittil i år har virksomheten oppnådd et resultat før skatt på 192,6 millioner kroner (63,7). Dette er noe bedre enn forventet og skyldes det gode forsikringsresultatet for årets forretning, samt god finansavkastning.

Bestandsveksten så langt i år er 301 millioner kroner, og bestandspremien var 3 141 millioner kroner (2 750) ved utgangen av andre kvartal 2025. Økningen skyldes i første rekke godt salg ved anbudshøsten 2024 og noe økte premierater. Forsikringsinntektene er økt med 167 millioner kroner, sammenlignet med samme tid i 2024, tilsvarende 12,3 prosent og er 1 532 millioner kroner for første halvår. Personmarkedet viser en vekst med 78 millioner kroner, tilsvarende 14,1 prosent, mens Offentlig og Bedrift viser en vekst med 89 millioner kroner, tilsvarende 11,0 prosent.

Det ble i andre kvartal innrapportert én skade over 20 millioner kroner, så langt i år er det innrapportert to slike skader, med samlet skadebeløp på 46 millioner kroner. Både antallet og størrelsen på innmeldte skader er, så langt i år, lavere enn forventet. Dette bidrar til det gode forsikringsresultatet.

Avviklingen av tidligere skadeårganger er også i andre kvartal negativt, og det er hittil i år bokført 36 millioner kroner i avviklingstap, tilsvarende 1,4 prosent av reservene ved inngangen av året.



## Nøkkeltall

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Skadeprosent	75,4 %	81,4 %	77,3 %
Gjenforsikringsprosent	6,4 %	9,7 %	6,4 %
Kostnadsprosent	13,9 %	13,6 %	13,0 %
<b>Totalkostnadsprosent</b>	<b>95,6 %</b>	<b>104,8 %</b>	<b>96,8 %</b>

Netto finansinntekt per 30.06.25 var 179,5 millioner kroner (171,5), tilsvarende 2,7 prosent (2,9). Året har så langt vært preget av stor variasjon i det internasjonale finansmarkedet. Samlet hadde aksjeporteføljen avkastning på 3,7 prosent, hvor avkastningen internasjonalt har vært svakere enn i det norske markedet. Foretakets investeringer i rentefond hadde positiv avkastning, på 3,8 prosent. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 2,4 prosent.

Andre kvartal 2025 viste positiv avkastning i alle delporteføljene, hvor aksjeporteføljen hadde best avkastning med 7,8 prosent. Avkastningen på rentefondene var 1,7 prosent. Eiendomsporteføljen hadde positiv avkastning med 1,1 prosent. Samlet var kvartalsavkastningen 2,0 prosent.

Solvensmargindekningen (SCR) falt svakt fra 246 prosent per første kvartal til 242 prosent per utgangen av andre kvartal 2025. Tilsvarende solvensmargindekning per utgangen av 2024 var 256 prosent.

Foretaket er for alle sine markedssegment godt posisjonert for videre vekst, og den forsikringstekniske avkastningen er tilfredsstillende. En betydelig del av foretakets verdiskapning skjer som følge av avkastning på finansaktiva, noe som gjør at den rådende geopolitiske usikkerheten kan påvirke foretakets samlede inntjening.

## Kapital- og fondsforvaltning

### Kapitalforvaltning

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Honorarinntekter	139,0	148,2	282,5	297,8
Driftskostnader	-115,9	-113,7	-277,5	-260,5
Netto finansinntekter	9,2	6,7	19,0	15,8
<b>Resultat før skatt</b>	<b>32,3</b>	<b>41,1</b>	<b>24,0</b>	<b>53,1</b>
Skatte	-8,1	-10,3	-6,0	-13,3
<b>RESULTAT</b>	<b>24,2</b>	<b>30,8</b>	<b>18,0</b>	<b>39,8</b>

## Midler til forvaltning

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Eksterne kunder	254	214	238
Konserninterne kunder	656	604	641
<b>Totale midler til forvaltning</b>	<b>910</b>	<b>818</b>	<b>879</b>

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. Ved utgangen av andre kvartal forvaltet selskapet totalt 910 milliarder kroner, hvorav 254 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

I andre kvartal var netto tegning i KLP-fondene på 8,1 milliarder kroner. Eksterne kunder bidro med en netto nyttegning på 7,2 milliarder kroner i samme periode.

Hittil i år har netto tegning i KLP-fondene vært 13,9 milliarder kroner. Av dette beløpet utgjorde netto nyttegning fra eksterne kunder 12,3 milliarder kroner. Hele 12,6 milliarder kroner kommer fra institusjonelle kunder, mens personkunder har trukket ut rundt 300 millioner kroner, mye grunnet uro i finansmarkedene.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 32,3 millioner kroner (41,1) i andre kvartal, 24,0 millioner kroner (53,1) hittil i år. Honorarinntektene i andre kvartal er redusert fra 148,2 millioner kroner til 139,0 millioner kroner sammenlignet med andre kvartal i fjor til tross for at forvaltet volum har økt. Hovedårsaken til dette skyldes innføring av nye netto andelsklasser for større kunder som tegner gjennom distributører. Innføringen reduserer inntektene på topplinjen, samtidig som kostnadene til distribusjonsgodtgjørelse reduseres tilsvarende.

## Bank

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Netto renteinntekter	138,0	127,9	271,0	254,6
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	9,0	8,4	16,8	15,1
Andre honorarinntekter	15,6	15,7	31,3	31,3
Netto finansinntekter	7,8	-1,0	9,1	5,9
Driftskostnader	-62,8	-59,3	-144,0	-139,9
<b>Resultat før skatt</b>	<b>107,5</b>	<b>91,8</b>	<b>184,2</b>	<b>166,9</b>
Skatt	-6,6	-5,1	-5,5	-6,1
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	<b>101,0</b>	<b>86,7</b>	<b>178,7</b>	<b>160,9</b>
Andre inntekter og kostnader	-4,3	4,6	-4,4	12,3
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>96,7</b>	<b>91,3</b>	<b>174,3</b>	<b>173,1</b>

KLP Banken konsernets driftsresultat før skatt ved utløpet av første halvår ble 184,2 millioner kroner (166,9). Resultatet for andre kvartal isolert var 107,5 millioner kroner (91,8). Resultatendringen har i hovedsak sammenheng med at netto renteinntekter fra personmarkedet og inntekter fra finansielle instrumenter har økt relativt mer enn bankens kostnader.

Områdefordelt resultat før skatt gir 140,7 millioner kroner i personmarkedet (121,9) og 43,5 millioner kroner i offentlig marked (45,0). Etter skatt og estimatavvik ble konsernets totalresultat 174,3 millioner kroner (173,1).

Netto renteinntekter i KLP Banken konsernet per første halvår ble 271,0 millioner kroner (254,6). Økningen kommer i hovedsak av at noe lavere kostnader på innlån har gitt økte marginer mellom utlån og finansiering i personmarkedet. Sterk økning i innskudd fra personkunder har også bidratt til dette.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet en netto inntekt på verdiendringer fra finansielle instrumenter med 9,1 millioner kroner (5,9). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser og til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer.

Driftskostnader før resultatførte tap og tapsavsetninger, utgjør -144,7 millioner kroner for første kvartal (-140,0).

Resultatførte tap og tapsavsetninger (inngår i linjen «Driftskostnader» i tabellen over) hittil i 2025 er +0,7 millioner kroner i personmarkedet (-0,0). Endringen fra samme periode i fjor skyldes i stor grad reversering av historiske tapsavsetninger. KLP Banken ser ikke at tap og tapsavsetninger på boliglån og kredittkort har økt vesentlig sammenlignet med fjoråret. Det er heller ikke så langt i 2025 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

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

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Boliglån	24 374	24 415	24 067
Offentlige utlån	19 617	18 231	18 595
<b>Total utlån KLP Banken</b>	<b>43 991</b>	<b>42 646</b>	<b>42 662</b>
Boliglån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	3 386	2 678	3 435
Offentlige lån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	75 075	73 149	74 822
Andre utlån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	5 983	6 508	6 699
<b>Total utlån finansiert fra pensjonsmidlen i KLP</b>	<b>84 444</b>	<b>82 335</b>	<b>84 956</b>
<b>Totale utlån forvaltet av KLP Banken</b>	<b>128 435</b>	<b>124 981</b>	<b>127 618</b>

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 128,4 milliarder kroner (125). På egen balanse hadde KLP Banken konsernet per 30. juni 2025 utlån til kunder for 44 milliarder kroner (42,6). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlige lån var henholdsvis 24,4 og 19,6 milliarder kroner (24,4 og 18,2).

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3,4 milliarder kroner (2,7) og 81 milliarder kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (79,7).

Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP. Netto samlet boliglånsvekst hittil i 2025 er 258 millioner kroner (536). Nye utbetalinger av boliglån hittil i år utgjør 3,9 milliarder kroner (3,9).

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked har økt med 1 milliarder kroner hittil i år (-0,7). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP er i samme periode økt med 0,3 milliarder kroner (1,8). Nye utbetalinger av offentlige lån så langt i 2025 utgjør 5,5 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (4,2).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av innskudd og obligasjoner. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 17,4 milliarder kroner (15,8). Innskuddsveksten hittil i år er 1,1 milliarder kroner (1,3). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 30,2 milliarder kroner (30,8). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

## Soliditet

Kapitalkravforordningen CRR3 trådte i kraft i Norge 1. april 2025. Det nye regelverket medfører lavere kapitalkrav for boliglån for banker som benytter standardmetoden for å beregne kapitalkrav knyttet til kredittrisiko, slik som KLP Banken konsernet gjør. Endringene vil bidra til likere konkurransevilkår mellom standardmetodebankene og de større bankene som benytter interne målemetoder for å fastsette kapitalkrav knyttet til kredittrisiko («internal-ratings-based approach» – IRB), såkalte IRB-banker. For KLP Banken konsernet betyr de nye reglene en lettelse i kapitalkravet på mellom 400 og 500 millioner kroner.

KAPITALDEKNING	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Kjernekapitaldekning	26,9 %	20,9 %	22,7 %
Kapitaldekning	26,9 %	20,9 %	22,7 %
Uvektet kjernekapitaldekning	6,4 %	6,1 %	6,5 %

## Konsern

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 estimater, skal det også fastsettes en risikjustering knyttet til ikke-finansiell risiko som legges til forsikringsforpliktelsen. Virkelig verdi av eiendelene fratrukket forsikringsforpliktelsen og annen gjeld («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 vil da bestå av differansen mellom bokført verdi og virkelig verdi av netto eiendeler («måledifferanse»), og det oppstår et resultat som består av endring i måledifferanse.

## Resultatoppstilling

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Forsikringsinntekter	794	1 008	2 372	2 242
Forsikringskostnader	-1 069	-872	-2 266	-2 112
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-29	-27	-98	-133
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-304</b>	<b>109</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>
Netto investeringsinntekter	30 889	13 641	31 628	33 698
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-29 237	-12 307	-29 646	-32 144
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-33	-24	-55	-43
<b>Netto forsikringstjenester og finansielt resultat</b>	<b>1 315</b>	<b>1 419</b>	<b>1 936</b>	<b>1 508</b>
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-289	-20	-456	-566
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 026</b>	<b>1 399</b>	<b>1 480</b>	<b>942</b>
Skatt	-567	-445	-857	-763
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat</b>	<b>459</b>	<b>953</b>	<b>623</b>	<b>179</b>
Andre inntekter og kostnader	577	-419	425	405
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>1 036</b>	<b>534</b>	<b>1 048</b>	<b>584</b>

## Balanse

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	1 118 448	1 010 018	1 084 201
Andre eiendeler	76 389	69 263	63 188
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 194 837</b>	<b>1 079 281</b>	<b>1 147 389</b>
Beste estimat forsikringsforpliktelse	412 140	370 164	414 490
Risikjustering for ikke finansiell-risiko	29 276	27 440	29 303
Residualverdi	424 916	398 797	395 820
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>866 331</b>	<b>796 401</b>	<b>839 613</b>
Annen gjeld	81 565	70 796	72 201
Konserneksterne andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	249 195	214 640	238 879
Egenkapital	-2 255	-2 556	-3 303
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>1 194 837</b>	<b>1 079 281</b>	<b>1 147 389</b>

Resultat fra forsikringstjenester utgjorde -304 millioner kroner i andre kvartal (109), 9 millioner kroner (-2) hittil i år. Av forsikringsresultatet hittil i år kommer 67 millioner kroner fra skadeforsikringskontraktene etter gjenforsikring. Dette er en resultatforbedring på 86 millioner kroner i kvartalet. Kontraktene på offentlig tjenstepensjon bidro med et resultat fra forsikringstjenester på - 58 millioner kroner hittil i år etter et forsikringsresultat på -362 millioner kroner i andre kvartal.

Totalresultatet, som utgjør endring i ikke regnskapsførte merverdier på netto eiendeler målt til annet enn virkelig verdi, utgjør 1 036 millioner kroner i kvartalet, 1 048 millioner kroner hittil i år. Dette betyr at de ikke-regnskapsførte merverdiene er redusert tilsvarende, og disse utgjør 2 255 millioner kroner per 30.06. Disse merverdiene utgjør den negative egenkapitalen.

Beste estimat på forsikringsforpliktelsen er redusert med 2 350 millioner kroner til 412 140 millioner kroner hittil i år. Estimatet er veldig følsomt for endringer i rentekurven som benyttes til å neddiskontere inn- og utbetalingene som forventes på forsikringskontraktene. Denne rentekurven ligger noe høyere per 30.06.2025 enn 31.12.2024, og er hovedforklaringen på hvorfor beste estimat på forpliktelsen er redusert gjennom hittil i år.

Kombinasjon av reduksjon av beste estimat på forsikringsforpliktelse og gode finansinntekter bidrar til at residualverdien økte med 29 096 millioner kroner hittil i år. Av økningen kom 18 036 millioner kroner i andre kvartal, hovedsakelig som følge av god avkastning på eiendelene i kvartalet.

## Soliditet

Solvensdekningen på konsolidert nivå ble i kvartalet redusert med to prosentpoeng til 288 prosent. Økning i premiereserve og rentefall bidro til å trekke solvensdekningen ned, men denne reduksjonen ble neste oppveid av lavere kapitalkrav for bankvirksomheten.

Prosent	30.06.2025	30.06.2024
Kapitaldekning Solvens II	288 %	283 %

## Bærekraft

### Klimavennlige investeringer

KLP benytter fra og med andre kvartal en oppdatert definisjon og klassifisering av klimavennlige investeringer. Oppdateringen er forankret i KLPs klima- og naturmål, og viser et mer helhetlig bilde av porteføljen med flere ulike typer investeringer som bidrar til den grønne omstillingen, samtidig som vi sikrer transparens om hvilke typer investeringer dette er.

Klimavennlige investeringer omfatter to hovedkategorier: klima- og naturløsninger, samt overgangsinvesteringer. *Klima- og naturløsninger* er investeringer som anses å være i tråd med lavutslippssamfunnet. *Overgangsinvesteringer* er investeringer som bidrar til utslippskutt og støtter sektorer som er krevende å gjøre utslippsfrie, i å bli mer bærekraftige.

KLPs klimavennlige investeringer utgjorde ved utgangen av andre kvartal 44 prosent av KLPs finansielle eiendeler. I andre kvartal økte investeringene med rundt 1,1 milliarder kroner netto. Denne økningen kommer hovedsakelig av investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt.

KLPs mål om årlig netto nyinvesteringer på 6 milliarder kroner i klimavennlige investeringer videreføres innenfor kategorien klima- og naturløsninger.

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	30.06.2025	31.12.2024
	Investert beløp	Markedsverdi	Markedsverdi
<b>Klima- og naturløsninger</b>	<b>1 134</b>	<b>58 549</b>	<b>58 643</b>
- som andel av KLPs investeringer	-	7 %	7 %
Fornybar energi	1 141	51 093	51 503
Naturpositive investeringer	-	3 003	2 840
Infrastruktur	-6	4 454	4 300
<b>Overgangsfinansiering</b>		<b>322 867</b>	<b>284 018</b>
- som andel av KLPs investeringer	-	37 %	33 %
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	-	34 944	34 381
Grønne obligasjoner og lån	-	23 164	18 497
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	-	264 758	231 140
<b>KLIMAVERNENLIGE INVESTERINGER</b>	<b>1 134</b>	<b>381 416</b>	<b>339 828</b>
- som andel av KLPs investeringer		44 %	40 %

## Eierskapsutøvelse

I andre kvartal har vi fokusert på å etablere dialog med selskaper om anstendig levelønn. Lave lønninger har i økende grad blitt brukt som et verktøy av selskaper for å bevare konkurransedyktighet i et utfordrende marked. Dette er spesielt utbredt innen produksjon av forbruksvarer og kapitalvarer, hvor arbeidere er mest utsatt for negativ lønnspress. Så langt har vi tatt kontakt med 17 selskaper innen disse sektorene og holdt flere møter for å løfte problemstillingen og tydeliggjøre KLPs forventninger om anstendig levelønn.

I juni besluttet KLP og KLP-fondene å utelukke to våpenprodusenter basert på KLPs utelukkelseskrITERIUM om «salg av våpen til stater i væpnede konflikter som benytter våpnene på måter som utgjør alvorlige og systematiske brudd på folkerettens regler for stridighetene». I juni 2024 mottok KLP informasjon fra FN om flere navngitte selskaper som leverer våpen eller utstyr til det israelske militæret (IDF), og at disse våpnene brukes i krigen i Gaza. Basert på denne informasjonen har KLP gjort grundige vurderinger av selskapene og vært i dialog med dem. Vår konklusjon er at selskapene Oshkosh og ThyssenKrupp bryter med KLPs retningslinjer som ansvarlig investor.

I forkant av generalforsamlingssesongen har KLP sendt brev til over 30 norske selskaper om våre forventninger knyttet til transparens i godtgjørelsesrapporter og bruk av opsjoner. Vi har fått god respons fra selskapene og ser at flere norske selskaper viser økt transparens i sine rapporter, samt revidert eller indikert kommende revisjon av godtgjørelsesstrukturen.

## Endring i styret

I forbindelse med ordinært valg av styrerepresentasjon fra de ansatte (to styremedlemmer), ble Eirik Johansen valgt inn i styret. Han erstatter Erling Bendiksen. Vibeke Heldal ble gjenvalgt.

## Hendelser etter balansedagen

Det er innbetalt 1 395 millioner kroner i egenkapitaltilskudd fra eierne i tredje kvartal. Dette er i tråd med normal praksis om innbetaling av egenkapitaltilskudd til KLP fra medlemmene. Dette vil regnskapsføres som egenkapital i tredje kvartal, og inngå som solvenskapital fra og med samme kvartal.

## Framtidsutsikter

KLP er gjennom forvaltning av pensjonsmidler, utsatt for svingninger i finansmarkedene. Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til hvordan den pågående handelsspenningen mellom USA og flere handelspartnere, særlig EU, Kina, og Norge, vil bety for foretakenes inntjening og dermed finansmarkedene. Det må dermed forventes volatilitet i finansmarkedene framover. KLPs eiere har gjennom en årrekke prioritert å bygge finansielle buffere som muliggjør en god forvaltning selv i urolige finansmarkeder.

Innføringen av nye regler for offentlig tjenestepensjon i 2020, med effekt fra og med 2025, gir økt fleksibilitet og insentiver for å jobbe lenger. Ettersom mangel på arbeidskraft er en stor utfordring for KLPs kunder, vil selskapet videreføre sitt arbeid med veiledning og digitale løsninger for å støtte medlemmene i deres pensjonsvalg og vise verdien av å stå lenger i arbeid.

Økt digitalisering og samarbeid mellom pensjonsleverandører sikrer mer effektive prosesser og bedre datakvalitet. KLP har i andre kvartal ferdigstilt et av Norges mest omfattende digitaliseringsløft og lansert en banebrytende plattform for pensjonsbehandling. Med høy grad av automatisering og selvbetjening, både internt og i tett samarbeid med aktørene innen offentlig tjenestepensjon, setter KLP en ny standard for kundeopplevelse og effektivitet. Den moderne plattformen gir et kraftfullt fundament for videre innovasjon og utvikling av framtidens pensjonstjenester, til beste for KLPs kunder og deres ansatte.

KLP vil også fortsette sitt arbeid med bærekraftige investeringer og videreutvikling av finansielle tjenester for offentlig sektor til beste for kunder og medlemmer.

**Oslo, 21. august 2025**

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

**TINE SUNDTOFT**

Styrets leder

**TERJE ROOTWELT-REVHEIM**

Styrets nestleder

**ODD HALDGEIR LARSEN**

**KJERSTIN FYLLINGEN**

**TORKILD SINDRE VARRAN**

**ELI ARNSTAD**

**VIBEKE HELDAL**

Valgt av og blant de ansatte

**Eirik Johansen**

Valgt av og blant de ansatte

**SVERRE THORNES**

Konsernsjef

*Dette dokumentet er signert elektronisk*



## Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
3, 5	<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-304</b>	<b>109</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>-1 620</b>
	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	43 410	16 510	31 157	54 323	99 618
4	Virkelig verdi justering investeringseiendommer og leieinntekter	2 720	1 446	4 250	1 475	5 011
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-314	64	85	-486	-38
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	640	621	1 256	1 235	2 481
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-551	-536	-1 106	-1 065	-2 187
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-15 017	-4 463	-4 013	-21 785	-38 287
	<b>Netto investeringsinntekter</b>	<b>30 889</b>	<b>13 641</b>	<b>31 628</b>	<b>33 698</b>	<b>66 598</b>
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-29 237	-12 307	-29 646	-32 144	-63 663
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-33	-24	-55	-43	-84
5	<b>Netto forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>-29 270</b>	<b>-12 331</b>	<b>-29 700</b>	<b>-32 187</b>	<b>-63 747</b>
	<b>Netto forsikringstjenester og finansielt resultat</b>	<b>1 315</b>	<b>1 419</b>	<b>1 936</b>	<b>1 508</b>	<b>1 231</b>
6	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	-109	128	38	-133	-451
	Driftskostnader	-184	-168	-430	-391	-808
	Andre inntekter og kostnader	3	20	-64	-42	-34
	<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 026</b>	<b>1 399</b>	<b>1 480</b>	<b>942</b>	<b>-61</b>
	Skattekostnader	-567	-445	-857	-763	-1 634
	<b>Resultat</b>	<b>459</b>	<b>953</b>	<b>623</b>	<b>179</b>	<b>-1 695</b>
12	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-125	134	-125	332	442
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	19	-26	19	-53	-72
	<b>Andre inntekter og -kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet</b>	<b>-106</b>	<b>107</b>	<b>-106</b>	<b>280</b>	<b>370</b>
	Verdiregulering egne bygg	15	13	24	14	49
4	Valutakursdifferanse	672	-537	514	115	1 124
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-4	-3	-6	-4	-12
	<b>Andre inntekter og -kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet</b>	<b>683</b>	<b>-527</b>	<b>532</b>	<b>125</b>	<b>1 161</b>
	<b>Sum andre inntekter og -kostnader</b>	<b>577</b>	<b>-419</b>	<b>425</b>	<b>405</b>	<b>1 531</b>
	<b>Totalresultat</b>	<b>1 036</b>	<b>534</b>	<b>1 048</b>	<b>584</b>	<b>-163</b>

## Balanse

### KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	Eiendeler ved utsatt skatt	37	25	40
	Immaterielle eiendeler	1 627	1 517	1 551
	Vårige driftsmidler	2 331	2 299	2 312
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 012	6 017	6 820
4, 9	Investeringseiendom	104 311	95 529	98 889
5	Gjenforsikringskontrakter eiendeler	307	538	510
7, 9	Aksjer og andeler	491 649	421 518	477 165
7, 9	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	429 562	404 610	419 077
7	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 375	2 294	2 334
7, 9	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 872	84 057	87 092
7	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	44 204	42 804	42 836
7, 9	Finansielle derivater	4 747	3 766	1 469
7	Fordringer	13 890	9 564	3 534
	Bankinnskudd	4 914	4 742	3 762
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 194 837</b>	<b>1 079 281</b>	<b>1 147 389</b>
7, 8, 9	Fondsobligasjonslån	1 308	1 356	1 429
7, 8, 9	Ansvarlig lånekapital	0	3 358	3 560
12	Pensjonsforpliktelser	709	640	543
5	Forsikringsforpliktelser	866 331	796 401	839 613
7, 8	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	29 357	29 986	31 529
7, 8	Gjeld til kredittinstitusjoner	6 570	3 286	1 395
7, 8	Gjeld til og innskudd fra kunder	17 151	15 629	15 801
7, 9	Finansielle derivater	4 436	3 218	11 304
	Forpliktelser ved utsatt skatt	1 173	1 179	1 213
13	Annen kortsiktig gjeld	20 861	12 145	5 427
	Egenkapital	-2 255	-2 556	-3 303
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	249 195	214 640	238 879
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>1 194 837</b>	<b>1 079 281</b>	<b>1 147 389</b>

## Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>Inngående balanse 01.01</b>	<b>-3 303</b>	<b>-3 140</b>	<b>-3 140</b>
Resultat	623	179	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	425	405	1 531
<b>Sum totalresultat</b>	<b>1 048</b>	<b>584</b>	<b>- 163</b>
<b>Utgående balanse</b>	<b>-2 255</b>	<b>-2 556</b>	<b>-3 303</b>

## Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-15 794	-12 799	-6 010
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter <sup>1</sup>	-174	-213	-428
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter <sup>2</sup>	17 121	14 244	6 690
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>1 152</b>	<b>1 233</b>	<b>252</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 762	3 509	3 509
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>4 914</b>	<b>4 742</b>	<b>3 762</b>

<sup>1</sup> Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

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

## Noter til regnskapet

KLP Konsern

### Note 1 **Regnskapsprinsipper og -estimer**

#### **Regnskapsprinsipper**

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2025 – 30.06.2025. 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 30.06.2025. Det vises til konsernets årsrapport for 2024 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 2024. Årsrapporten er tilgjengelig på [klp.no](http://klp.no).

#### **Endringer i IFRS® Accounting Standards**

En ny regnskapsstandard for presentasjon og opplysninger i regnskap, IFRS 18, er publisert av IASB i april 2024. Denne nye standarden vil erstatte IAS 1 Presentasjon av finansregnskap. Hvis den godkjennes av EU, vil standarden være effektiv for årlige rapporteringsperioder som begynner 1. januar 2027 eller senere. KLP planlegger ikke tidlig implementering av standarden.

#### **Regnskapsestimer**

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 framskrivning av NAM modellen (Norwegian Aggregate Model). Modellen foretar en makroframskrivning 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 2025.

### Skadeforsikringsvirksomheten

- Erstatningsavsetningene estimeres med utgangspunkt i virksomhetens historiske utbetalingsmønstre.
- 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 netto forsikringsforpliktelser i 2025.

## Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig			Skadeforsikring			Bank			Kapitalforvaltning		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	-30.06.2025	-30.06.2024	-31.12.2024	-30.06.2025	-30.06.2024	-31.12.2024	-30.06.2025	-30.06.2024	-31.12.2024	-30.06.2025	-30.06.2024	-31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	0	0	0	67	-66	88	0	0	0	0	0	0
Premieinntekter for egen regning	42 711	37 257	60 883	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	24 756	33 573	65 570	179	171	380	271	255	520	19	16	29
Erstatninger for egen regning	-18 422	-16 132	-30 200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-47 999	-53 661	-94 146	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader	0	0	0	-55	-43	-84	0	0	0	0	0	0
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto forsikringstjenester og finansielt resultat</b>	<b>1 046</b>	<b>1 038</b>	<b>2 107</b>	<b>192</b>	<b>63</b>	<b>384</b>	<b>271</b>	<b>255</b>	<b>520</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>29</b>
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	995	713	2 143	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	3	-90	-382	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-877	-793	-1 693	0	0	0	-144	-140	-284	-277	-260	-520
Andre inntekter og -kostnader	-1	-18	-6	0	1	2	57	52	89	282	298	593
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 167</b>	<b>850</b>	<b>2 169</b>	<b>192</b>	<b>63</b>	<b>386</b>	<b>184</b>	<b>167</b>	<b>325</b>	<b>24</b>	<b>53</b>	<b>103</b>
Skattekostnader	-212	-172	-356	-48	-16	-61	-6	-6	-10	-6	-13	-24
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>955</b>	<b>678</b>	<b>1 812</b>	<b>144</b>	<b>47</b>	<b>325</b>	<b>179</b>	<b>161</b>	<b>315</b>	<b>18</b>	<b>40</b>	<b>79</b>
Endring i sum andre inntekter og kostnader	-92	247	329	-10	27	36	-4	12	17	-11	27	31
<b>Totalresultat</b>	<b>863</b>	<b>926</b>	<b>2 142</b>	<b>134</b>	<b>75</b>	<b>361</b>	<b>174</b>	<b>173</b>	<b>332</b>	<b>7</b>	<b>67</b>	<b>110</b>
Utlån	106 185	309 773	106 343	0	0	0	45 988	44 646	44 033	0	0	0
Andre eiendeler	803 486	526 653	757 603	7 682	7 111	6 712	5 146	5 326	7 770	692	683	775
<b>Sum eiendeler</b>	<b>909 670</b>	<b>836 426</b>	<b>863 946</b>	<b>7 682</b>	<b>7 111</b>	<b>6 712</b>	<b>51 134</b>	<b>49 973</b>	<b>51 803</b>	<b>692</b>	<b>683</b>	<b>775</b>
Forsikringsforpliktelser	847 325	778 458	803 036	4 089	3 941	3 294	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	14 346	13 220	13 675	505	501	464	47 597	46 693	48 364	192	195	282
<b>Sum gjeld</b>	<b>861 672</b>	<b>791 678</b>	<b>816 712</b>	<b>4 594</b>	<b>4 441</b>	<b>3 757</b>	<b>47 597</b>	<b>46 693</b>	<b>48 364</b>	<b>192</b>	<b>195</b>	<b>282</b>

MILLIONER KRONER	Øvrige og eliminerings			Sum		
	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	-59	63	-1 708	9	-2	-1 620
Premieinntekter for egen regning	-42 711	-37 257	-60 883	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	10 415	21 467	38 387	35 641	55 482	104 886
Erstatninger for egen regning	18 422	16 132	30 200	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	47 999	53 661	94 146	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-29 646	-32 144	-63 663	-29 646	-32 144	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader	0	0	0	-55	-43	-84
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-4 013	-21 785	-38 287	-4 013	-21 785	-38 287
<b>Netto forsikringstjenester og finansielt resultat</b>	<b>408</b>	<b>137</b>	<b>-1 809</b>	<b>1 936</b>	<b>1 508</b>	<b>1 231</b>
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-995	-713	-2 143	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	35	-44	-69	38	-133	-451
Driftskostnader	868	803	1 689	-430	-391	-808
Andre inntekter og -kostnader	-403	-375	-711	-64	-42	-34
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-88</b>	<b>-192</b>	<b>-3 043</b>	<b>1 480</b>	<b>942</b>	<b>-61</b>
Skattekostnader	-586	-556	-1 182	-857	-763	-1 634
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-673</b>	<b>-747</b>	<b>-4 225</b>	<b>623</b>	<b>179</b>	<b>-1 695</b>
Endring i sum andre inntekter og kostnader	543	91	1 118	425	405	1 531
<b>Totalresultat</b>	<b>-131</b>	<b>-656</b>	<b>-3 107</b>	<b>1 048</b>	<b>584</b>	<b>-163</b>
Utlån	-20 097	-227 558	-20 449	132 075	126 861	129 927
Andre eiendeler	245 755	412 647	244 603	1 062 761	952 420	1 017 462
<b>Sum eiendeler</b>	<b>225 658</b>	<b>185 089</b>	<b>224 154</b>	<b>1 194 837</b>	<b>1 079 281</b>	<b>1 147 389</b>
Forsikringsforpliktelse	14 917	14 002	33 283	866 331	796 401	839 613
Annen gjeld	268 120	224 828	248 295	330 760	285 436	311 080
<b>Sum gjeld</b>	<b>283 037</b>	<b>238 830</b>	<b>281 578</b>	<b>1 197 092</b>	<b>1 081 837</b>	<b>1 150 693</b>

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

## KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG

Kommunal Landspensjonskasse tilbyr kollektiv offentlig tjenstepensjon. 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.

## ØVRIGE

Øvrige segmenter består av KLP Forsikringservice AS som tilbyr et bredt tjenestespekter til kommunale pensjonskasser.

### Note 3 Resultat fra forsikringstjenester

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Forsikringsinntekter	794	1 008	2 372	2 242	2 788
Forsikringskostnader	-1 069	-872	-2 266	-2 112	-4 230
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	-29	-27	-98	-133	-178
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-304</b>	<b>109</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>-1 620</b>

### Note 4 Investerings eiendommer

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto leieinntekter	1 176	1 094	2 377	2 121	4 314
Endring i virkelig verdi	1 545	353	1 873	-646	697
<b>Netto inntekter fra investeringseiendommer</b>	<b>2 720</b>	<b>1 446</b>	<b>4 250</b>	<b>1 475</b>	<b>5 011</b>
Valutakursdifferanse utenlandske eiendommer (føres i utvidet resultat)	672	-537	514	115	1 124
<b>Netto inntekter fra investeringseiendom inkludert valutakursdifferanse</b>	<b>3 392</b>	<b>910</b>	<b>4 764</b>	<b>1 590</b>	<b>6 135</b>

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>Bokført verdi 01.01.</b>	<b>98 889</b>	<b>92 322</b>	<b>92 322</b>
Verdiregulering inkludert valutakursdifferanse	2 387	-531	1 821
Netto tilgang	4 280	3 726	4 749
Reklassifisering	-1 231	-6	-5
Øvrige endringer	-14	17	2
<b>Bokført verdi</b>	<b>104 311</b>	<b>95 529</b>	<b>98 889</b>

### Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Livsforsikringskontrakter	862 242	792 460	836 319
Skadeforsikringskontrakter	4 089	3 941	3 294
<b>Forsikringsforpliktelse</b>	<b>866 331</b>	<b>796 401</b>	<b>839 613</b>

NOK MILLIONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	411 318	29 181	395 820	836 319
<b>Endringer relatert til leverte forsikringstjenester</b>				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	93	0	93
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-34	0	0	-34
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-34</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
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
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>673</b>	<b>-123</b>	<b>29 095</b>	<b>29 646</b>
Premier	15 177	0	0	15 177
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-18 958	0	0	-18 958
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-3 781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 781</b>
<b>Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2025</b>	<b>408 175</b>	<b>29 151</b>	<b>424 916</b>	<b>862 242</b>

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
<b>Forsikringsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 532</b>	<b>-1 532</b>
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
<b>Forsikringsservice kostnader</b>	<b>1 362</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1 367</b>
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>1 362</b>	<b>5</b>	<b>-1 532</b>	<b>-165</b>
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>65</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
Premier	0	0	2 238	2 238
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-1 297	0	0	-1 297
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-1 297</b>	<b>0</b>	<b>2 238</b>	<b>940</b>
<b>Andre endringer</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>-43</b>
<b>Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2025</b>	<b>2 942</b>	<b>124</b>	<b>1 023</b>	<b>4 089</b>

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

NOK MILLIONER	Livsforsikringskontrakter	Skadeforsikringskontrakter	Gjenforsikring	Sum
<b>Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01.-30.06.2025</b>				
Resultat fra forsikringstjenester	-59	165	-98	9
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-29 646	-63	9	-29 700

### Periodens endring i forsikringsforpliktelser:

NOK MILLIONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	377 742	29 068	355 979	762 789
<b>Endringer relatert til leverte forsikringstjenester</b>				
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	-20	0	-20
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-43	0	0	-43
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-43</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	-924	924	0
Påløpt rente	7 999	672	-8 671	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	21	0	0	21
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-4 240	-356	4 596	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-13 404	-1 126	14 531	0
Resultat tilført poliseholder	1 564	0	30 560	32 124
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>-8 061</b>	<b>-1 734</b>	<b>41 940</b>	<b>32 144</b>
Premier	13 952	0	0	13 952
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader (inkl. investeringskomponenter)	-16 361	0	0	-16 361
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-2 410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 410</b>
<b>Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2024</b>	<b>367 228</b>	<b>27 313</b>	<b>397 919</b>	<b>792 460</b>

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko		
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	2 944	128	320	3 392
<b>Forsikringsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 365</b>	<b>-1 365</b>
Erstatninger	1 155	47	0	1 202
Kostnader	274	3	0	277
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-17	0	-17
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-131	-32	0	-163
<b>Forsikringservice kostnader</b>	<b>1 298</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1 298</b>
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>1 298</b>	<b>1</b>	<b>-1 365</b>	<b>-67</b>
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>53</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
Premier	0	0	1 966	1 966
Erstatninger og andre forsikringservice kostnader	-1 359	0	0	-1 359
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-1 359</b>	<b>0</b>	<b>1 966</b>	<b>607</b>
<b>Andre endringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-42</b>	<b>-42</b>
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.06.2024	2 936	127	878	3 941

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko		
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2024	699	39	-10	728
<b>Premie betalt til gjenforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>-67</b>
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-55	-11	0	-66
<b>Forsikringservice kostnader</b>	<b>-55</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-66</b>
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-55</b>	<b>-11</b>	<b>-67</b>	<b>-133</b>
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>		<b>9</b>
Premier	-154	0	80	-75
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-154</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>-75</b>
<b>Andre endringer</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 30.06.2024	508	27	3	538

NOK MILLIONER	Livsforsikringskontrakter	Skadeforsikringskontrakter	Gjenforsikring	Sum
Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01- 30.06.2024				
Resultat fra forsikringstjenester	63	67	-133	-2
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-32 144	-52	9	-32 187

NOK MILLIONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	377 742	29 068	355 979	762 789
<b>Endringer relatert til leverte forsikringstjenester</b>				
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	1 782	0	1 782
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-73	0	0	-73
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-73</b>	<b>1 782</b>	<b>0</b>	<b>1 708</b>
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	-924	924	0
Påløpt rente	16 492	1 386	-17 878	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-4 983	0	0	-4 983
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	3 076	258	-3 335	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-28 425	-2 388	30 813	0
Resultat tilført poliseholder	39 330	0	29 316	68 645
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>25 490</b>	<b>-1 668</b>	<b>39 841</b>	<b>63 663</b>
Premier	38 869	0	0	38 869
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader (inkl. investeringskomponenter)	-30 710	0	0	-30 710
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>8 159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 159</b>
<b>Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>411 318</b>	<b>29 181</b>	<b>395 820</b>	<b>836 319</b>

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko		
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	2 944	128	320	3 392
<b>Forsikringsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 758</b>	<b>-2 758</b>
Erstatninger	2 098	84	0	2 182
Kostnader	535	7	0	541
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-45	0	-45
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-136	-51	0	-187
<b>Forsikringsservice kostnader</b>	<b>2 497</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>2 492</b>
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>2 497</b>	<b>-5</b>	<b>-2 758</b>	<b>-266</b>
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>103</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>101</b>
Premier	0	0	2 777	2 777
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-2 741	0	0	-2 741
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-2 741</b>	<b>0</b>	<b>2 777</b>	<b>36</b>
<b>Andre endringer</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>32</b>
<b>Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>2 808</b>	<b>121</b>	<b>364</b>	<b>3 294</b>

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenstående dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikostjustering for ikke finansiell risiko		
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2024	699	39	-10	728
<b>Premie betalt til gjenforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-136</b>	<b>-136</b>
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-23	-19	0	-42
<b>Forsikringsservice kostnader</b>	<b>-23</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-42</b>
<b>Resultat fra forsikringstjenester</b>	<b>-23</b>	<b>-19</b>	<b>-136</b>	<b>-178</b>
<b>Forsikringsrelaterte finanskostnader</b>	<b>19</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
Premier	-342	0	143	-199
<b>Sum kontantstrømmer</b>	<b>-342</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>-199</b>
<b>Andre endringer</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141</b>
<b>Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>494</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>	<b>510</b>

NOK MILLIONER	Livsforsikringskontrakter	Skadeforsikringskontrakter	Gjenforsikring	Sum
<b>Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01. - 31.12.2024</b>				
Resultat fra forsikringstjenester	-1 708	266	-178	-1 620
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-63 663	-101	17	-63 747

## 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 oppis utvalgte verdier av diskonteringskurver for IFRS 17.

År	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
1	4,7 %	5,1 %	4,8 %
2	4,6 %	5,0 %	4,7 %
3	4,5 %	4,8 %	4,6 %
4	4,4 %	4,6 %	4,6 %
5	4,3 %	4,5 %	4,5 %
10	4,4 %	4,3 %	4,4 %
15	4,3 %	4,2 %	4,3 %
25	4,2 %	4,0 %	4,1 %
50	3,9 %	3,8 %	3,8 %
75	3,8 %	3,7 %	3,7 %
100	3,7 %	3,6 %	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	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
1	5,2 %	4,3 %	4,6 %
5	4,4 %	4,1 %	4,3 %
10	3,3 %	3,7 %	3,7 %
15	3,2 %	3,5 %	3,3 %
25	3,5 %	3,5 %	3,5 %
50	3,5 %	3,4 %	3,5 %
80	3,5 %	3,4 %	3,5 %

## SENSITIVITET IFRS 17

Tabellen nedenfor viser konsekvensen for konserntes 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 risikjusteringer.

NOK MILLIONER	Endring	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Redusert død	-5 %	-4 670	-4 375	-4 674
Økt dødelighet	5 %	4 472	4 191	4 477
Økt uførhet	5 %	-415	-388	-414
Redusert uførhet	-5 %	417	391	418
Økt omkostninger	5 %	-1 346	-1 261	-1 347
Redusert omkostninger	-5 %	1 345	1 261	1 348
Økt rentekurve	*)	34 880	32 536	35 002
Redusert rentekurve	**)	-39 245	-39 298	-40 015

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 30.06.2025 (30.06.2024/31.12.2024).

\*) 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 BNP-realvekst 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 BNP-realvekst og Norges Banks inflasjonsmål.

## Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
<b>ANSVARLIGE LÅN</b>					
Rentekostnader	-67	-32	-99	-72	-146
Verdiendringer	-70	65	53	-101	-229
<b>Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån</b>	<b>-137</b>	<b>33</b>	<b>-47</b>	<b>-173</b>	<b>-375</b>
<b>FONDSOBLIGASJONSLÅN</b>					
Rentekostnader	-17	-18	-36	-38	-80
Verdiendringer	46	113	121	78	5
<b>Sum rentekostnad og verdiendring fondsobligasjonslån</b>	<b>28</b>	<b>95</b>	<b>84</b>	<b>39</b>	<b>-75</b>
<b>Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån</b>	<b>-109</b>	<b>128</b>	<b>38</b>	<b>-133</b>	<b>-451</b>

Noten gir en spesifisering av linjen «Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån» fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt. Verdiendringene kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Det ansvarlige lånet er denominert i euro, mens fondsobligasjonslånet er utstedt i japanske yen.

## Note 7 **Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser**

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. 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. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, eller verdipapiret ikke er notert på børs eller tilsvarende, benytter konsernet verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Disse baseres bl.a. på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksterne rentekurver og rentedifferansekurver. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i liten grad på selskaps-spesifikk informasjon.

For denne noten kan kategoriseringen av finansielle instrumenter deles opp i tre ulike nivåer; balanseklassifisering, regnskapsklassifisering og type instrument. Det er siste kategori, type instrument, hvor det gis informasjon på hvordan virkelig verdi er utledet.

### FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

#### **Denne kategorien inkluderer:**

- Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter som måles til amortisert kost
- Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til amortisert kost
- Gjeld til og innskudd kunder (forpliktelse)
- Annen utstedt gjeld (forpliktelse)

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten. I denne noten opplyses det forøvrig om virkelig verdi på de finansielle instrumentene som måles til amortisert kost.



## FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

### Denne kategorien inkluderer:

- Aksjer og andeler
- Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi
- Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi
- Derivater (eiendeler og forpliktelser)
- Gjeld til kredittinstitusjoner (forpliktelse)
- Ansvarlig lånekapital (forpliktelse)

Nedenfor er det listet hvilke ulike typer finansielle instrumenter som faller inn under de ulike regnskapskategoriene og hvordan virkelig verdi blir beregnet.

## - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER OG ANDRE GJELDSINSTRUMENTER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

### a) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indekssleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes:

- Bloomberg Barclays Indices
- Bloomberg

Bloomberg Barclays Indices har førsteprioritet (de dekker henholdsvis utenlandsk stat og utenlandsk kreditt). Deretter benyttes Bloomberg med bakgrunn i Bloombergs priskilde Business Valuator Accredited in Litigation (BVAL). BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg.

### b) Norske rentepapirer - stat

Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Nordic Bond Pricing som primærkilde.

### c) Norske rentepapirer – unntatt stat

Norske rentepapirer (denominert i NOK), prises som hovedregel basert på priser fra Nordic Bond Pricing. Papirer som ikke leveres av Nordic Bond Pricing, prises teoretisk. Teoretisk pris skal baseres på neddiskontert verdi av papirets fremtidige kontantstrøm. Diskontering gjøres ved å benytte en swapkurve justert for kredittspread og likviditetspread. Kredittspread skal så langt mulig baseres på en sammenlignbar obligasjon fra samme utsteder. Likviditetspread fastsettes skjønnsmessig.

#### **d) Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, men denominert i kroner**

Virkelig verdi beregnes etter samme hovedprinsippene som for norske rentepapirer beskrevet ovenfor.

#### **e) Fordringer på kredittinstitusjoner**

Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

#### **f) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti**

Fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittpåslagsjusteringer innhentet i markedet. For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurve som direktelånene, men kredittmarginen er justert til markedsnivå for aktuell kombinasjon av garantistkategori og garantiform. Garantisten er enten stat, fylkeskommune, kommune eller bank.

#### **g) Lån med sikkerhet i pant**

Prinsippene for beregning av virkelig verdi avhenger av hvorvidt utlånene har rentebinding eller ikke. Virkelig verdi av utlån med rentebinding beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Virkelig verdi av utlån uten rentebinding anses tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med endring i markedsrentene.

### **- AKSJER OG ANDELER**

#### **h) Aksjer (noterte)**

Likvide aksjer verdsettes som hovedregel på basis av priser levert fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom ulike kilder for å fange opp eventuelle feil.

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

- Oslo Børs (primærkilde)
- Morgan Stanley Capital International (MSCI)
- Bloomberg

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

- Morgan Stanley Capital International (MSCI) (primærkilde)
- Bloomberg

### **i) Aksjer (unoterte)**

Konsernet benytter, så langt det lar seg gjøre, bransjeanbefalingene til Verdipapirfondenes forening. Dette innebærer at sist omsatt kurs benyttes så lenge denne ansees å være representativ. Dersom prisbildet ansees som utdatert foretas en avledet verddivurdering i forhold til en relevant proxy (eksempelvis en aksjeindeks eller ett eller flere selskaper). Om dette ikke er mulig gjøres det en skjønnsmessig vurdering, denne kan være basert på fundamentalanalyse, meglervurdering eller risiko- eller likviditetsmessige tilpasninger til prisen.

### **j) Private Equity**

Investeringer i Private Equity gjøres gjennom fond. Fondenes virkelige verdi skal baseres på rapporterte markedsverdier, som følger av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ('IPEV Guidelines'). Disse retningslinjene fastsettes av European Venture Capital Association (EVCA) og baserer seg på prinsippet om tilnærmet markedsvurdering av foretakene. Virkelig verdi er beregnet ut ifra fondenes rapporterte markedsverdi justert for inn- og utbetalinger i perioden mellom siste rapporterte markedsverdi fra fondet og perioden det rapporteres på for konsernet. Direkteinvesteringer i Private Equity behandles analogt med omløpsaksjer, men verdsettelse kan være daglig, kvartalsvis eller årlig. I de tilfeller det har vært mulig å få informasjon om hva ko-investeringer prises til i fondene, legges dette til grunn i verdsettelsen. Øvrige direkteinvesteringene er verdsatt til kostpris, rapporterte markedsverdier fra foretak eller omsatt pris der dette foreligger.

### **- DERIVATER**

#### **k) Futures/FRA/IRF**

Alle futureskontrakter til konsernet handles på børs. Bloomberg benyttes som priskilde. Det innhentes også priser fra en annen kilde som kontroll på at prisene fra Bloomberg er korrekte. Reuters fungerer som sekundærkilde.

#### **l) Opsjoner**

Bloomberg benyttes som kilde for prising av opsjoner som handles på børs. Reuters er sekundærkilde.

#### **m) Renteswaper**

Renteswaper verdsettes i en modell som hensyntar observerbare markedsdata som rentekurver og relevant kredittpåslag.

#### **n) FX-swaper**

FX-swaper med forfall på ett år eller mindre prises på kurver som er bygget opp fra FX swap-punkter hentet fra Reuters. For FX-swaper over ett år vurderes markedet relativt lite likvid og det skal benyttes basisjusterte swapkurver.

## - GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

### **o) Plasseringer hos kredittinstitusjoner og deposits**

Plasseringer hos kredittinstitusjoner er innskudd med kort løpetid. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Deposits prises på swapkurver.

## - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, ANNEN UTSTEDT GJELD OG INNSKUDD FRA KUNDER

### **p) Virkelig verdi av ansvarlige lån**

Dette er lån som ikke er en del av et aktivt marked. Virkelig verdi fastsettes ut fra en intern verdsettelsesmodell basert på observerbare data.

### **q) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjonslån**

Virkelig verdi i denne kategorien er fastsatt ut i fra interne verdsettelsesmodeller basert på eksterne observerbare data.

### **r) Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett**

Virkelig verdi i denne kategorien er fastsatt ut i fra interne verdsettelsesmodeller basert på eksterne observerbare data.

### **s) Innskudd fra kunder**

Alle innskudd er uten rentebinding. Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

Tabellen under gir en nærmere spesifisering av innholdet i de ulike klassene av eiendeler og forpliktelser.

MILLIONER KRONER	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
<b>RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER OG ANDRE GJELDSINSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST</b>						
Norske obligasjoner	1 070	1 046	1 058	1 018	1 102	1 052
Utenlandske obligasjoner	1 305	1 266	1 236	1 166	1 232	1 166
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>2 375</b>	<b>2 312</b>	<b>2 294</b>	<b>2 184</b>	<b>2 334</b>	<b>2 219</b>
<b>UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET</b>						
Utlån med sikkerhet i pant	3 164	3 164	2 474	2 474	3 197	3 197
Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti	77 405	77 405	74 736	74 736	76 844	76 844
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	5 608	5 608	6 181	6 181	6 311	6 311
Andre utlån	1 695	1 695	667	667	740	740
<b>Sum utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi</b>	<b>87 872</b>	<b>87 872</b>	<b>84 057</b>	<b>84 057</b>	<b>87 092</b>	<b>87 092</b>
<b>UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST</b>						
Utlån og fordringer på kunder	44 204	44 204	42 804	42 817	42 836	42 851
<b>Sum utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost</b>	<b>44 204</b>	<b>44 204</b>	<b>42 804</b>	<b>42 817</b>	<b>42 836</b>	<b>42 851</b>
<b>RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Norske obligasjoner	148 173	148 173	129 675	129 675	137 843	137 843
Norske sertifikater	14 820	14 820	13 679	13 679	12 361	12 361
Utenlandske obligasjoner	213 379	213 379	213 997	213 997	215 443	215 443
Utenlandske sertifikater	0	0	700	700	0	0
Plassering hos kredittinstitusjoner	53 190	53 190	46 558	46 558	53 431	53 431
<b>Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi</b>	<b>429 562</b>	<b>429 562</b>	<b>404 610</b>	<b>404 610</b>	<b>419 077</b>	<b>419 077</b>
<b>AKSJER OG ANDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET</b>						
Aksjer	421 905	421 905	362 801	362 801	410 894	410 894
Aksjefond	54 478	54 478	48 741	48 741	53 887	53 887
Eiendomsfond	9 296	9 296	7 566	7 566	8 040	8 040
<b>Sum aksjer og andeler til virkelig verdi</b>	<b>491 649</b>	<b>491 649</b>	<b>421 518</b>	<b>421 518</b>	<b>477 165</b>	<b>477 165</b>
<b>FORDRINGER</b>						
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 074	1 074	862	862	1 383	1 383
Fordringer ved verdipapirhandel	12 349	12 349	8 177	8 177	1 797	1 797
Forskuddsbetalt husleie tilknyttet eiendomsvirksomheten	344	344	360	360	348	348
Andre fordringer	122	122	165	165	7	7
<b>Sum lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere</b>	<b>13 890</b>	<b>13 890</b>	<b>9 564</b>	<b>9 564</b>	<b>3 534</b>	<b>3 534</b>
<b>FINANSIELL GJELD</b>						
Gjeld til kredittinstitusjoner	6 570	6 570	3 286	3 286	1 395	1 395
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	29 357	29 473	29 986	30 084	31 529	31 596
Gjeld til og innskudd fra kunder	17 151	17 151	15 629	15 629	15 801	15 801
Fondsobligasjonslån	1 308	1 308	1 356	1 356	1 429	1 429
Ansvarlige lån	0	0	3 358	3 358	3 560	3 560
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>54 386</b>	<b>54 502</b>	<b>53 615</b>	<b>53 712</b>	<b>53 713</b>	<b>53 781</b>

MILLIONER KRONER	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
<b>FINANSIELLE DERIVATER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Valutaterminer	3 659	2 229	2 654	579	781	7 070
Renteswaper	480	2 208	620	2 639	243	4 235
Rente- og valutaswaper	608	0	491	0	445	0
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>4 747</b>	<b>4 436</b>	<b>3 766</b>	<b>3 218</b>	<b>1 469</b>	<b>11 304</b>

Note 8 **Innlån**

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.06.2025	Bokført verdi 30.06.2024	Bokført verdi 31.12.2024
<b>TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN</b>							
Kommunal Landspensjonskasse	2 530	EUR	Fast <sup>1</sup>	2045	0	3 358	3 560
<b>Sum ansvarlige lån</b>	<b>2 530</b>				<b>0</b>	<b>3 358</b>	<b>3 560</b>
<b>FONDSOBLIGASJONSLÅN</b>							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast <sup>2</sup>	2034	1 308	1 356	1 429
<b>Sum fondsobligasjonslån</b>	<b>984</b>				<b>1 308</b>	<b>1 356</b>	<b>1 429</b>
<b>UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT</b>							
KLP Kommunekreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	3 009	1 892
KLP Kommunekreditt AS	5 000	NOK	Flytende	2026	5 051	5 053	5 053
KLP Kommunekreditt AS	1 000	NOK	Fast	2027	1 017	1 017	1 012
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 049	6 052	6 050
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 304	3 027	6 306
KLP Kommunekreditt AS	700	NOK	Fast	2029	722	722	706
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2024	0	599	0
KLP Boligkreditt AS	170	NOK	Flytende	2025	170	2 501	2 501
KLP Boligkreditt AS	4 500	NOK	Flytende	2026	4 533	4 533	4 535
KLP Boligkreditt AS	2 500	NOK	Flytende	2027	2 516	2 516	2 516
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2028	3 008	1 003	1 003
Annet					-13	-45	-45
<b>Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett</b>	<b>29 120</b>				<b>29 357</b>	<b>29 986</b>	<b>31 529</b>
<b>GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER</b>							
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2024	-	127	0
KLP Banken AS	300	NOK	Flytende	2025	301	301	301
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	202	353
KLP Fond	2 338	NOK/EUR/USD	Fast	2025	2 338	147	0
KLP Fond	1 073	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	1 073	487	30
Kommunal Landspensjonskasse	2 291	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	2 291	1 784	512
Annet					62	87	47
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>6 503</b>				<b>6 570</b>	<b>3 286</b>	<b>1 395</b>
<b>GJELD TIL OG INNSKUDD KUNDER <sup>3</sup></b>							
KLP Banken AS	17 151	NOK			17 151	15 629	15 801
<b>Sum gjeld og innskudd til kunder</b>	<b>17 151</b>				<b>17 151</b>	<b>15 629</b>	<b>15 801</b>
<b>Sum innlån</b>	<b>56 287</b>				<b>54 386</b>	<b>53 615</b>	<b>53 713</b>

<sup>1</sup> Lånet har blitt inffridd i 2025.

<sup>2</sup> Lånet har et renteendringstidspunkt i 2034.

<sup>3</sup> Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd.

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 9 **Virkelig verdi hierarki**

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Tomter	0	0	1 283	1 283	1 283	1 283
Bygg	0	0	103 029	103 029	94 247	97 606
<b>Investeringseiendom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104 311</b>	<b>104 311</b>	<b>95 529</b>	<b>98 889</b>
<b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>87 872</b>	<b>0</b>	<b>87 872</b>	<b>84 057</b>	<b>87 092</b>
Sertifikater	3 654	11 166	0	14 820	14 380	12 361
Obligasjoner	21 133	340 393	0	361 526	343 845	353 274
Rentefond	0	9 892	17 007	26 899	25 276	26 782
Utlån og fordringer	25 514	803	0	26 316	21 110	26 661
<b>Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi</b>	<b>50 301</b>	<b>362 253</b>	<b>17 007</b>	<b>429 562</b>	<b>404 610</b>	<b>419 077</b>
Aksjer	408 878	6 682	6 345	421 905	362 801	410 894
Aksjefond	3 026	0	33	3 059	2 745	2 952
Eiendomsfond	0	2 691	6 605	9 296	7 566	8 040
Spesialfond	0	4 229	1 742	5 971	2 410	4 345
Private Equity	0	0	51 419	51 419	45 995	50 936
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>411 903</b>	<b>13 602</b>	<b>66 144</b>	<b>491 649</b>	<b>421 518</b>	<b>477 165</b>
Finansielle derivater	0	4 747	0	4 747	3 766	1 469
<b>Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi</b>	<b>462 205</b>	<b>468 474</b>	<b>187 462</b>	<b>1 118 141</b>	<b>1 009 480</b>	<b>1 083 691</b>
<b>FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Finansielle derivater gjeld	0	4 436	0	4 436	3 218	11 304
Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld <sup>1</sup>	3 431	2 338	0	5 770	2 506	590
Ansvarlig lån	0	0	0	0	3 358	3 560
Fondsobligasjonslån	0	1 308	0	1 308	1 356	1 429
<b>Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi</b>	<b>3 431</b>	<b>8 083</b>	<b>0</b>	<b>11 514</b>	<b>10 437</b>	<b>16 884</b>

<sup>1</sup> Linjen «Gjeld til kredittinstitusjoner» inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 800 millioner kroner per 30.06.2025.

Endringer i nivå 3, Verdipapirer og investeringseiendom	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.	82 530	98 889	181 418
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-2 797	-1 231	-4 028
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	3 819	4 280	8 099
Urealiserte endringer	-401	2 387	1 986
Øvrige endringer	0	-14	-14
<b>Utgående balanse</b>	<b>83 151</b>	<b>104 311</b>	<b>187 462</b>
Realisert gevinst / tap	1 079	0	1 079

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

Tabellene «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 børssnoterte 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 som omfattes i nivå 3 hos konsernet er blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 7. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til sist avlagte årsrapport. Alt av investeringsiendom inngår forøvrig i nivå 3.

For verdipapirene i nivå 3 vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1 035 millioner kroner i aksjer og andeler, +/- 7 713 millioner kroner for private equity og +/- 680 millioner kroner 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 forøvrig utgangspunkt i verdien ved periodeslutt.

I 2. kvartal er det flyttet aksjer for 754 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og 244 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. I tillegg er aksjer for 419 millioner kroner flyttet fra nivå 2 til nivå 1, og 17 millioner kroner flyttet fra nivå 2 til nivå 3. Dette skyldes endring i likviditet.



## Note 10 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

30.06.2025 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto					
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp	Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	
<b>EIENDELER</b>							
Finansielle derivater	4 747	-2 747	-3 346	-7 020	101	87	
Repoer	4 784	0	0	0	4 784	4 784	
<b>Sum</b>	<b>9 532</b>	<b>-2 747</b>	<b>-3 346</b>	<b>-7 020</b>	<b>4 885</b>	<b>4 871</b>	
<b>GJELD</b>							
Finansielle derivater	4 436	-2 747	-140	-64	1 599	1 615	
Repoer	2 341	0	0	0	2 341	2 341	
<b>Sum</b>	<b>6 777</b>	<b>-2 747</b>	<b>-140</b>	<b>-64</b>	<b>3 940</b>	<b>3 956</b>	

30.06.2024 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto					
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp	Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	
<b>EIENDELER</b>							
Finansielle derivater	3 766	-1 115	-2 246	-4 199	79	80	
Repoer	2 882	0	0	0	2 265	2 882	
<b>Sum</b>	<b>6 647</b>	<b>-1 115</b>	<b>-2 246</b>	<b>-4 199</b>	<b>2 344</b>	<b>2 962</b>	
<b>GJELD</b>							
Finansielle derivater	3 218	-1 115	-35	-44	2 101	2 102	
Repoer	147	0	0	0	147	147	
<b>Sum</b>	<b>3 365</b>	<b>-1 115</b>	<b>-35</b>	<b>-44</b>	<b>2 249</b>	<b>2 249</b>	

31.12.2024 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto					
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp	Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	
<b>EIENDELER</b>							
Finansielle derivater	1 469	-1 431	-483	-2 483	37	37	
Repoer	6 896	0	0	0	6 896	6 896	
<b>Sum</b>	<b>8 365</b>	<b>-1 431</b>	<b>-483</b>	<b>-2 483</b>	<b>6 934</b>	<b>6 934</b>	
<b>GJELD</b>							
Finansielle derivater	11 304	-1 431	-1 673	-6 420	3 267	3 288	
Repoer	0	0	0	0	0	0	
<b>Sum</b>	<b>11 304</b>	<b>-1 431</b>	<b>-1 673</b>	<b>-6 420</b>	<b>3 267</b>	<b>3 288</b>	

Formålet med noten er å vise den potensielle effekten av nettingavtaler i konsernet; hvilke muligheter konsernet har for å motregne bilaterale avtaler mot andre motparter dersom disse skulle gå konkurs, og beløpet som gjenstår om alle slike nettingavtaler materialiseres. Notene viser derivatposisjoner og repo-avtaler i balansen. Repoer inngår i linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner" i balansen.

## Note 11 **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, risikoutjevningfond, 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 solvenskapitaldekning 288 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 288 prosent.

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL</b>			
Eiendeler	905 352	827 334	853 502
Forpliktelser	-856 023	-781 772	-805 295
<b>Eiendeler minus forpliktelser</b>	<b>49 329</b>	<b>45 562</b>	<b>48 207</b>
- Risikoutjevningsfond og naturskadefond	-4 311	-3 843	-4 188
+ Fondsobligasjonslån	1 308	1 356	1 429
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-277	-265	-98
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 049</b>	<b>42 632</b>	<b>45 350</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 049</b>	<b>42 632</b>	<b>45 350</b>
Ansvarlige lån	0	3 285	3 514
Risikoutjevningsfond og naturskadefond	4 311	3 843	4 188
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>4 311</b>	<b>7 128</b>	<b>7 702</b>
Etterinnkallingsrett	16 167	15 019	15 396
<b>Supplerende kapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>16 167</b>	<b>15 019</b>	<b>15 396</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>20 478</b>	<b>22 147</b>	<b>23 098</b>
Utsatt skattefordel	0	0	0
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 049</b>	<b>42 632</b>	<b>45 350</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2</b>	<b>8 201</b>	<b>7 485</b>	<b>7 394</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet</b>	<b>54 251</b>	<b>50 117</b>	<b>52 744</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1</b>	<b>42 290</b>	<b>39 129</b>	<b>41 516</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2</b>	<b>928</b>	<b>838</b>	<b>838</b>
<b>B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital</b>	<b>43 217</b>	<b>39 967</b>	<b>42 354</b>
<b>KAPITALKRAV</b>			
Markedsrisiko	191 074	169 377	176 709
Motpartsrisiko	3 023	3 196	3 058
Livsforsikringsrisiko	140 862	126 180	140 142
Skadeforsikringsrisiko	690	702	695
Helseforsikringsrisiko	514	457	471
Diversifisering	-70 692	-63 461	-68 328
Operasjonell risiko	3 817	3 491	3 576
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-251 005	-223 424	-239 819
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 879	-1 665	-1 716
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 429	2 873	2 921
<b>C Solvenskapitalkrav</b>	<b>18 832</b>	<b>17 726</b>	<b>17 710</b>
Minstekapitalkrav, KLP	4 072	3 668	3 670
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	565	523	522
<b>D Minstekrav til konsolidert solvenskapital</b>	<b>4 638</b>	<b>4 192</b>	<b>4 192</b>
<b>KAPITALDEKNING</b>			
<b>Solvenskapitaldekning (A/C)</b>	<b>288 %</b>	<b>283 %</b>	<b>298 %</b>
<b>Minstekapitaldekning (B/D)</b>	<b>932 %</b>	<b>960 %</b>	<b>1010 %</b>

## Note 12 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	543	913	913
Resultatført pensjonskostnad	112	117	234
Resultatført finanskostnad	14	16	34
Aktuarielle gevinster og tap	125	-332	-442
Innbetalt premie/tilskudd	-86	-73	-195
<b>Balanseført netto forpliktelse</b>	<b>709</b>	<b>640</b>	<b>543</b>

FORUTSETNINGER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,70 %	3,50 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	3,50 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	3,00 %	2,80 %	3,00 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en økning av forpliktelsen med 125 millioner kroner per 30.06.2025. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

## Note 13 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	17 090	9 024	2 019
Påløpt ikke utlignet skatt	1 160	560	1 206
Leverandørgjeld	259	290	274
Skyldig offentlige avgifter	1 238	1 233	829
Øvrig kortsiktig gjeld	1 114	1 038	1 100
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>20 861</b>	<b>12 145</b>	<b>5 427</b>

## Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023
<b>KLP KONSERN</b>								
Forvaltningskapital	1 194 837	1 148 840	1 147 389	1 128 114	1 079 281	1 065 541	1 016 721	972 345
Egenkapital	-2 255	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556	-3 090	-3 140	-3 555
Solvenskapitaldekning	288 %	290 %	298 %	289 %	283 %	288 %	285 %	332 %
Antall ansatte i konsernet	1 205	1 189	1 169	1 168	1 168	1 153	1 133	1 120
<b>KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE</b>								
Resultat før skatt	1 167	205	2 169	1 663	926	183	-20	1 136
Premieinntekter for egen regning	42 711	8 110	60 883	51 795	37 257	7 842	70 326	60 032
- herav tilflyttet premiereserve	40	40	1	1	1	0	92	91
Erstatninger for egen regning	18 422	11 233	30 200	23 024	16 132	9 265	28 261	21 501
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	4 132	4 289	2 423	2 423	2 419	2 456	2 139	2 125
Eiendeler i kollektivporteføljen	825 733	805 349	803 441	790 200	761 757	751 512	734 337	718 214
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	3 348	3 105	3 135	3 063	3 064	2 953	2 830	2 730
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	847 325	797 920	803 036	788 668	778 458	745 385	725 781	704 815
- herav fond med garantert avkastning	707 855	678 596	679 801	638 919	642 860	617 219	616 315	586 941
Ansvarlig kapital	54 711	53 359	52 962	52 772	50 482	49 575	49 517	49 918
Solvenskapitaldekning	336 %	355 %	361 %	351 %	344 %	351 %	346 %	368 %
Risikoresultat	78	168	790	420	81	82	648	364
Avkastningsresultat	17 261	-4 094	51 090	40 471	26 553	18 729	29 466	15 822
Administrasjonsresultat	32	-27	77	129	65	-8	144	176
Soliditetskapital	163 264	159 022	162 859	193 589	167 161	155 824	164 487	147 893
Avkastning kollektivporteføljen	3,1 %	0,0 %	9,0 %	7,0 %	4,6 %	3,0 %	6,4 %	3,9 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	3,1 %	-0,8 %	10,8 %	8,6 %	5,8 %	4,0 %	8,3 %	4,8 %
Avkastning selskapsporteføljen	2,4 %	0,6 %	4,8 %	3,4 %	1,9 %	0,5 %	3,0 %	2,1 %
<b>KLP SKADEFORSIKRING AS</b>								
Resultat før skatt	193	32	386	196	64	-118	273	255
Forsikringsinntekter	1 532	786	2 758	2 053	1 365	707	2 505	1 863
Egenkapital	3 089	2 979	2 955	2 760	2 669	2 523	2 594	2 589
Skadeprosent brutto	75,4 %	74,8 %	77,3 %	79,2 %	81,4 %	98,2 %	83,5 %	78,9 %
Gjenforsikringsprosent	6,4 %	8,8 %	6,4 %	8,3 %	9,7 %	15,0 %	2,8 %	4,7 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	81,7 %	83,6 %	83,8 %	87,6 %	91,2 %	113,1 %	86,3 %	83,6 %
Kostnadsprosent	13,9 %	15,1 %	13,0 %	13,6 %	13,6 %	14,6 %	14,0 %	13,0 %
Totalskadeprosent	95,6 %	98,7 %	96,8 %	101,1 %	104,8 %	127,7 %	100,4 %	96,6 %
Avkastning på midler til forvaltning	2,7 %	0,7 %	6,2 %	5,0 %	2,9 %	1,7 %	5,5 %	3,3 %
Ansvarlig kapital solvens II	3 036	2 973	2 969	2 785	2 598	2 487	2 446	2 514
Solvenskapitaldekning	242 %	246 %	256 %	238 %	223 %	210 %	227 %	246 %
Årlig premievolum person	1 330	1 268	1 620	1 178	1 149	1 107	1 068	1 042
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 798	1 784	1 222	1 613	1 601	1 624	1 517	1 533
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	59	33	20	-14	-38	-3	72	61
<b>KLP BANKEN KONSERN</b>								
Resultat før skatt	184	77	325	255	167	75	285	203
Netto renteinntekter	271	133	520	386	255	127	465	340
Øvrige driftsinntekter	48	24	96	71	46	22	89	67
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-144	-81	-284	-208	-140	-81	-271	-201
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	9	1	-7	6	6	7	3	-3
Innskudd	17 151	16 757	15 800	15 685	15 628	14 158	14 061	14 351
Utlån til kunder	24 453	24 301	21 148	24 222	24 494	24 102	23 855	23 754

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023
Utlån med offentlig garanti	19 751	19 419	18 688	18 006	18 311	18 735	19 001	19 371
Misligholdte lån	74	67	64	58	54	53	44	52
Innlån ved utstedelse av verdipapirer	30 157	32 284	32 335	32 543	30 767	31 253	31 408	31 616
Forvaltningskapital	51 134	52 711	51 803	51 931	49 973	48 857	48 928	49 403
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	51 468	52 257	50 365	50 429	49 450	48 892	49 719	49 957
Egenkapital	3 537	3 440	3 439	3 359	3 280	3 189	3 174	3 132
Rentenetto	0,53 %	0,25 %	1,03 %	0,76 %	0,51 %	0,26 %	0,93 %	0,68 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,36 %	0,15 %	0,65 %	0,51 %	0,34 %	0,15 %	0,57 %	0,41 %
Egenkapitalavkastning før skatt	10,71 %	8,91 %	10,25 %	10,70 %	10,52 %	9,47 %	9,62 %	9,13 %
Kapitaldekning	26,9 %	21,7 %	22,7 %	20,6 %	20,8 %	21,2 %	21,7 %	20,2 %
Antall personkunder	59 065	58 585	57 679	56 601	55 670	54 058	52 488	51 340
Herav medlemmer i KLP	38 552	38 229	37 955	37 430	36 986	36 139	35 390	34 802
<b>KLP KAPITALFORVALTNING AS</b>								
Resultat før skatt	24	-8	103	81	53	12	55	42
Totale midler til forvaltning	910 557	867 813	878 867	859 290	818 496	797 875	760 484	715 698
Midler forvaltet for eksterne kunder	254 234	231 931	238 104	226 091	214 053	202 680	179 219	162 321

# Kommunal Landspensjonskasse

## Resultatregnskap

Kommunal Landspensjonskasse

NOTE	MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
2	Premieinntekter for egen regning	34 602	29 416	42 711	37 257	60 883
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	2 883	831	4 397	907	5 426
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 944	4 377	9 291	8 808	17 264
3	Verdiendringer på investeringer	10 983	7 135	4 405	21 065	36 593
	Realisert gevinst og tap på investeringer	6 217	-1 019	6 567	2 631	5 983
	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>25 027</b>	<b>11 324</b>	<b>24 659</b>	<b>33 410</b>	<b>65 265</b>
3	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	121	50	97	163	304
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	349	362	723	718	1 473
4	Erstatninger	-7 189	-6 867	-18 422	-16 132	-30 200
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-34 759	-25 574	-30 663	-27 135	-56 412
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	-146	-92	-107	-95	-197
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	0	0	-37 537
	Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene	-17 061	-7 756	-17 229	-26 432	0
5	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-397	-361	-877	-793	-1 693
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-356	-368	-729	-721	-1 471
	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>191</b>	<b>134</b>	<b>164</b>	<b>241</b>	<b>416</b>
3, 6	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	838	588	1 119	734	1 989
	Andre inntekter	20	17	37	30	73
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-86	-71	-153	-155	-309
	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>772</b>	<b>533</b>	<b>1 003</b>	<b>609</b>	<b>1 753</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>962</b>	<b>667</b>	<b>1 167</b>	<b>850</b>	<b>2 169</b>
	Skattekostnader	-167	-89	-212	-172	-356
	<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	<b>795</b>	<b>579</b>	<b>955</b>	<b>678</b>	<b>1 812</b>
7	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-77	91	-77	211	288
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	-49	43	-49	122	155
	Justering av forsikringsforpliktelsene	14	-9	14	-32	-41
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	19	-26	19	-53	-72
	<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>	<b>-92</b>	<b>98</b>	<b>-92</b>	<b>247</b>	<b>329</b>
	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>703</b>	<b>677</b>	<b>863</b>	<b>926</b>	<b>2 142</b>

## Balanse

### Kommunal Landspensjonskasse

NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	<b>EIENDELER</b>			
	<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
	Immaterielle eiendeler	1 564	1 465	1 497
8	Bygninger og andre faste eiendommer	1 322	1 322	1 322
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 049	3 017	3 069
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 137	6 450	6 898
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	16 849	21 620	21 625
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	18 053	13 314	15 275
	Fordringer	30 006	21 740	5 573
10	Bruksretteeiendeler	595	702	648
	Andre eiendeler	2 015	1 975	1 463
	<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>	<b>80 590</b>	<b>71 605</b>	<b>57 370</b>
	<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	88 040	77 712	81 308
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 067	6 065	6 873
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 997	10 756	10 380
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	298 040	295 694	297 388
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	422 588	371 530	407 492
	<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>825 733</b>	<b>761 757</b>	<b>803 441</b>
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	354	312	327
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	55	58	55
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	1 044	1 007	1 024
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 894	1 687	1 728
	<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>3 348</b>	<b>3 064</b>	<b>3 135</b>
	<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>	<b>829 080</b>	<b>764 821</b>	<b>806 576</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>909 670</b>	<b>836 426</b>	<b>863 946</b>



NOTE	MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
	Innskutt egenkapital	25 178	22 956	25 277
	Opptjent egenkapital	22 821	21 792	21 958
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>47 999</b>	<b>44 748</b>	<b>47 234</b>
9	Ansvarlig lånekapital mv.	1 308	4 703	4 954
	Premiereserve mv.	644 282	598 484	613 543
	Bufferfond	121 996	108 949	122 976
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	60 581	41 619	63 370
	Udisponert resultat til kunder	17 150	26 331	0
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	<b>844 010</b>	<b>775 383</b>	<b>799 889</b>
	Pensjonskapital mv.	2 389	2 261	2 290
	Bufferfond	260	185	260
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	602	497	597
	Udisponert resultat til kunder	64	133	0
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>	<b>3 315</b>	<b>3 075</b>	<b>3 147</b>
7	Pensjonsforpliktelser o.l.	432	400	328
	Forpliktelser ved periodeskatt	837	222	676
	Forpliktelser ved utsatt skatt	459	503	459
10	Leieforpliktelser	669	772	721
11	Forpliktelser	10 406	6 513	6 167
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	236	107	369
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>909 670</b>	<b>836 426</b>	<b>863 946</b>

## Egenkapitaloppstilling

### Kommunal Landspensjonskasse

2025 MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	<b>25 277</b>	<b>3 999</b>	<b>17 959</b>	<b>47 234</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader		124	831	955
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-92	-92
<b>Totalresultat (udisponert)</b>		<b>124</b>	<b>739</b>	<b>863</b>
Innbetalt egenkapitaltilskudd <sup>1</sup>	-99			-99
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-99</b>			<b>-99</b>
<b>Egenkapital 30.06.2025</b>	<b>25 178</b>	<b>4 123</b>	<b>18 698</b>	<b>47 999</b>

<sup>1</sup> Det er i løpet av 2. kvartal kalt inn ordinært egenkapitaltilskudd på 1 428 millioner med forfall i 3. kvartal.

2024 MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	<b>22 978</b>	<b>3 674</b>	<b>17 193</b>	<b>43 845</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader		169	509	678
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			247	247
<b>Totalresultat (udisponert)</b>		<b>169</b>	<b>756</b>	<b>926</b>
Innbetalt egenkapitaltilskudd <sup>1</sup>	-23			-23
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-23</b>			<b>-23</b>
<b>Egenkapital 30.06.2024</b>	<b>22 956</b>	<b>3 843</b>	<b>17 949</b>	<b>44 748</b>

<sup>1</sup> Det er i løpet av 2. kvartal kalt inn ordinært egenkapitaltilskudd på 1 324 millioner med forfall i 3. kvartal.

2024 MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	<b>22 978</b>	<b>3 674</b>	<b>17 193</b>	<b>43 845</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader	1 050	325	437	1 812
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			329	329
<b>Totalresultat</b>	<b>1 050</b>	<b>325</b>	<b>766</b>	<b>2 142</b>
Innbetalt egenkapitaltilskudd	1 248			1 248
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>1 248</b>			<b>1 248</b>
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>25 277</b>	<b>3 999</b>	<b>17 959</b>	<b>47 234</b>

## Kontantstrømoppstilling

### Kommunal Landspensjonskasse

MILLIONER KRONER	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4 401	1 095	-436
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <sup>1</sup>	-160	-208	-390
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet <sup>2</sup>	-3 685	-89	1 114
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>557</b>	<b>797</b>	<b>288</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 430	1 141	1 141
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>1 987</b>	<b>1 938</b>	<b>1 430</b>

<sup>1</sup> Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

<sup>2</sup> Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld.

## Noter til regnskapet

Kommunal Landspensjonskasse

### Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer

#### Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser delårsregnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2025 – 30.06.2025. 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 2024 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 2024. Foretakets årsrapport er tilgjengelig på [klp.no](http://klp.no).

#### Regnskapsestimer

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 2024 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 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Forfalte premier, brutto	34 601	29 414	42 671	37 256	60 882
Overføring av premiereserve fra andre	1	1	40	1	1
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>34 602</b>	<b>29 416</b>	<b>42 711</b>	<b>37 257</b>	<b>60 883</b>

### Note 3 Tap på rentebærende verdipapir 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 andre kvartal 2025 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 19,5 millioner kroner.

#### Tap rentebærende verdipapirer til amortisert kost

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	26 414	2 400	0	28 814	27 738	27 738
Overføring til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overføring til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overføring til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	421	-398	0	23	-559	1 602
Nye tap	1 643	0	0	1 643	1 153	520
Fraregnet tap	-972	0	0	-972	-569	-1 046
<b>Avsetning</b>	<b>27 505</b>	<b>2 002</b>	<b>0</b>	<b>29 508</b>	<b>27 763</b>	<b>28 814</b>
Endring 01.01-30.06./31.12	1 092	-398	0	694	25	1 077

#### Tap utlån og fordringer til amortisert kost - alle segment

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	3 814	103	188 738	192 655	190 065	190 065
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	3	-3	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-260	-28	-19 980	-20 268	-14 787	2 974
Nye tap	48	0	0	48	39	178
Fraregnet tap	-52	-6	0	-58	-89	-563
<b>Avsetning</b>	<b>3 552</b>	<b>66</b>	<b>168 758</b>	<b>172 376</b>	<b>175 228</b>	<b>192 655</b>
Endring 01.01-30.06./31.12	-261	-37	-19 980	-20 279	-14 837	2 590

#### Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	227 264 583	5 345 055	0	232 609 638	228 392 310	228 392 310
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-504 033	-772 784	0	-1 276 817	2 274 346	8 466 097
Nye obligasjoner	12 264 504	0	0	12 264 504	8 181 657	2 502 635
Fraregnede obligasjoner	-14 545 806	0	0	-14 545 806	-5 137 923	-6 751 404
<b>Rentebærende verdipapirer til amortisert kost</b>	<b>224 479 248</b>	<b>4 572 271</b>	<b>0</b>	<b>229 051 520</b>	<b>233 710 390</b>	<b>232 609 638</b>
Bokført tapsavsetning	-27 505	-2 002	0	-29 508	27 763	-28 814
<b>Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost</b>	<b>224 451 743</b>	<b>4 570 269</b>	<b>0</b>	<b>229 022 012</b>	<b>233 682 627</b>	<b>232 580 824</b>

## Bokført verdi utlån og fordringer til amortisert kost - alle segment

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	86 449 259	81 462	1 118 371	87 649 093	82 156 525	82 156 525
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	23 518	-23 518	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	-13 939	13 939	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-1 576 983	-870	-100 646	-1 678 500	-1 207 455	-2 968 098
Nye utlån	5 018 856	0	0	5 018 856	5 353 256	13 364 999
Fraregnet lån	-3 894 599	-10 874	0	-3 905 472	-1 487 715	-4 904 333
<b>Utlån og fordring til amortisert kost</b>	<b>86 006 113</b>	<b>60 139</b>	<b>1 017 725</b>	<b>87 083 977</b>	<b>84 814 612</b>	<b>87 649 093</b>
Bokført tapsavsetning	-3 552	-66	-168 758	-172 376	175 228	-192 655
<b>Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost</b>	<b>86 002 561</b>	<b>60 074</b>	<b>848 967</b>	<b>86 911 601</b>	<b>84 639 384</b>	<b>87 456 438</b>

## Bokført verdi utlån og fordringer - alle segment utenom balanse

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	39 251	2 100	0	41 351	64 596	64 596
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	1 087	0	0	1 087	769	-1 393
Nye utlån	0	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-21 575	0	0	-21 575	-9 419	-21 851
<b>Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen</b>	<b>18 763</b>	<b>2 100</b>	<b>0</b>	<b>20 863</b>	<b>55 947</b>	<b>41 351</b>

## Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Utbetalte erstatninger	7 346	6 904	14 289	13 713	27 777
Overføring av premiereserve til andre	-157	-37	4 132	2 419	2 423
<b>Sum erstatninger</b>	<b>7 189</b>	<b>6 867</b>	<b>18 422</b>	<b>16 132</b>	<b>30 200</b>

## Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Personalkostnader	186	163	452	414	925
Avskrivninger og nedskrivninger	76	65	152	128	334
Andre driftskostnader	135	134	273	251	434
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>397</b>	<b>361</b>	<b>877</b>	<b>793</b>	<b>1 693</b>

## Note 6 Verdiendring eiendomsinvesteringer

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verddivurdert per 30.06.2025

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Verdiregulering inkludert valutaendringer	2 173	-233	2 236	-580	1 638
Valutasikring	-646	576	-236	-208	-894
<b>Netto verdiregulering inkludert valutasikring</b>	<b>1 527</b>	<b>343</b>	<b>2 000</b>	<b>-788</b>	<b>745</b>

## Note 7 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	328	572	572
Resultatført pensjonskostnad	66	67	135
Resultatført finanskostnad	9	10	21
Aktuarielle gevinster og tap	77	-211	-288
Innbetalt premie/tilskudd	-48	-39	-112
<b>Balanseført netto forpliktelse</b>	<b>432</b>	<b>400</b>	<b>328</b>

FORUTSETNINGER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,70 %	3,50 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	3,50 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	3,00 %	2,80 %	3,00 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en økning av forpliktelsen med 77 millioner kroner per 30.06.2025. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

## Note 8 Virkelig verdi hierarki

MILLONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI</b>						
<b>SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>						
Sertifikater	0	500	0	500	966	786
Obligasjoner	0	10 427	0	10 427	7 732	8 646
Rentefond	3 067	0	0	3 067	3 363	2 980
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	<b>3 067</b>	<b>10 928</b>	<b>0</b>	<b>13 994</b>	<b>12 062</b>	<b>12 412</b>
<b>Utlån og fordringer</b>	<b>1 964</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>2 200</b>	<b>795</b>	<b>2 427</b>
Aksjer	0	0	4	4	4	4
Andeler	1 507	0	0	1 507	0	0
Private Equity	0	0	0	0	0	0
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>1 507</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 511</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Finansielle derivater	0	348	0	348	402	432
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	52	0
<b>Sum selskapsporteføljen</b>	<b>6 538</b>	<b>11 511</b>	<b>4</b>	<b>18 053</b>	<b>13 314</b>	<b>15 275</b>
<b>KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>						
Sertifikater	3 347	3 994	0	7 341	5 819	4 669
Obligasjoner	19 442	34 227	0	53 669	45 934	49 787
Rentefond	24 604	11 551	17 007	53 162	48 544	51 935
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	<b>47 393</b>	<b>49 772</b>	<b>17 007</b>	<b>114 172</b>	<b>100 297</b>	<b>106 390</b>
<b>Utlån og fordringer</b>	<b>15 985</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>16 895</b>	<b>13 780</b>	<b>16 424</b>
Aksjer	99 386	1 712	6 004	107 102	88 294	105 683
Andeler	110 072	8 587	10 885	129 544	117 511	126 924
Private Equity	0	0	51 419	51 419	45 995	50 936
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>209 458</b>	<b>10 299</b>	<b>68 308</b>	<b>288 065</b>	<b>251 801</b>	<b>283 543</b>
Finansielle derivater	0	2 904	0	2 904	2 268	758
Andre finansielle eiendeler	0	552	0	552	3 384	377
<b>Sum kollektivporteføljen</b>	<b>272 837</b>	<b>64 437</b>	<b>85 315</b>	<b>422 588</b>	<b>371 530</b>	<b>407 492</b>
<b>INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN</b>						
Rentefond	312	10	0	322	324	311
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	<b>312</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>322</b>	<b>324</b>	<b>311</b>
<b>Utlån og fordringer</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>98</b>	<b>36</b>
Aksjer	0	0	0	0	0	0
Andeler	1 319	15	43	1 377	1 258	1 379
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>1 319</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>1 377</b>	<b>1 258</b>	<b>1 379</b>
Finansielle derivater	0	16	0	16	6	3
Andre finansielle eiendeler	0	1	0	1	0	0
<b>Sum investeringsvalgporteføljen</b>	<b>1 809</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>1 894</b>	<b>1 687</b>	<b>1 728</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>281 184</b>	<b>75 989</b>	<b>85 362</b>	<b>442 535</b>	<b>386 531</b>	<b>424 496</b>
<b>SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>						
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 322	1 322	1 322	1 322
<b>Sum bygninger og andre faste eiendommer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 322</b>	<b>1 322</b>	<b>1 322</b>	<b>1 322</b>
<b>FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI</b>						
<b>SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>						
Finansielle derivater	0	79	0	79	0	25
Gjeld til kredittinstitusjoner	562	0	0	562	413	510
<b>Sum selskapsporteføljen</b>	<b>562</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>641</b>	<b>413</b>	<b>536</b>



MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>						
Finansielle derivater	0	1 778	0	1 778	436	4 497
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 715	0	0	1 715	1 355	2
<b>Sum kollektivporteføljen</b>	<b>1 715</b>	<b>1 778</b>	<b>0</b>	<b>3 493</b>	<b>1 791</b>	<b>4 499</b>
<b>INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN</b>						
Finansielle derivater	0	6	0	6	2	17
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	0	14	17	0
<b>Sum investeringsvalgporteføljen</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>17</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>2 291</b>	<b>1 863</b>	<b>0</b>	<b>4 154</b>	<b>2 223</b>	<b>5 052</b>

MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen				Investeringsvalgporteføljen
	Aksjer	Bygninger og andre faste eiendommer	Aksjer	Andeler	Private equity	Rentefond	Andeler
Inngående balanse 01.01.	4	1 322	5 879	10 706	50 936	17 279	42
Solgt	0	0	0	-168	-1 704	-885	-1
Kjøpt	0	0	16	176	2 540	836	0
Urealiserte endringer	0	0	109	171	-352	-222	2
<b>Utgående balanse 30.06</b>	<b>4</b>	<b>1 322</b>	<b>6 004</b>	<b>10 885</b>	<b>51 419</b>	<b>17 007</b>	<b>43</b>
Realisert gevinst / tap	0	0	0	17	978	73	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 hovedsaklig 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 som omfattes i nivå 3 hos KLP er 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 sist avlagte årsrapport.

I note 9 opplyses det om virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Den nivåbaserte fordelingen for disse postene vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1, utlån, og 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 +/- 1 152 millioner i aksjer og andeler, +/- 7 713 millioner for private equity og +/- 680 millioner for rentefond . Tilsvarende verdiendring i investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 2,6 millioner for andeler. For sensitivitetsanalyse på investeringseiendom henvises det til sist avlagte årsrapport.

For 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 hovedsaklig 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 utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I 2. kvartal ble det flyttet aksjer for 58 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og 41 millioner fra nivå 2 til nivå 1. I tillegg er det flyttet aksjer for 16 millioner fra nivå 1 til nivå 3. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

## Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

For informasjon vedrørende prising av finansielle eiendeler og forpliktelser henvises det til note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser i konsernregnskapet.

30.06.2025 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
<b>FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST</b>								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Norske obligasjoner	5 995	6 557	72 865	70 418	393	381	79 253	77 355
Utenlandske obligasjoner	10 855	9 875	138 263	134 694	651	632	149 769	145 201
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>16 849</b>	<b>16 432</b>	<b>211 128</b>	<b>205 112</b>	<b>1 044</b>	<b>1 013</b>	<b>229 022</b>	<b>222 557</b>
UTLÅN OG FORDRINGER								
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 391	3 306	0	0	3 391	3 306
Utlån med offentlig garanti	0	0	78 115	77 396	0	0	78 115	77 396
Utlån utlån med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	5 406	5 406	0	0	5 406	5 406
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 912</b>	<b>86 107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 912</b>	<b>86 107</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>16 849</b>	<b>16 432</b>	<b>298 040</b>	<b>291 219</b>	<b>1 044</b>	<b>1 013</b>	<b>315 934</b>	<b>308 664</b>
<b>FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI</b>								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Norske aksjer	4	4	18 839	18 839	0	0	18 843	18 843
Utenlandske aksjer	0	0	88 263	88 263	0	0	88 263	88 263
<b>Sum aksjer</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>107 102</b>	<b>107 102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107 106</b>	<b>107 106</b>
Eiendomsfond	0	0	11 801	11 801	43	43	11 844	11 844
Norske aksjefond	1 507	1 507	109 360	109 360	1 319	1 319	112 186	112 186
Utenlandske aksjefond	0	0	58 135	58 135	0	0	58 135	58 135
<b>Sum aksjefondsandeler</b>	<b>1 507</b>	<b>1 507</b>	<b>179 297</b>	<b>179 297</b>	<b>1 362</b>	<b>1 362</b>	<b>182 166</b>	<b>182 166</b>
Norske alternative investeringer	0	0	1 666	1 666	15	15	1 681	1 681
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum alternative investeringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 666</b>	<b>1 666</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1 681</b>	<b>1 681</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>1 511</b>	<b>1 511</b>	<b>288 065</b>	<b>288 065</b>	<b>1 377</b>	<b>1 377</b>	<b>290 953</b>	<b>290 953</b>
RENTEBÆRENE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	8 494	8 494	32 836	32 836	0	0	41 330	41 330
Utenlandske obligasjoner	1 933	1 933	20 833	20 833	0	0	22 766	22 766
Norske rentefond	3 067	3 067	26 263	26 263	322	322	29 652	29 652
Utenlandske rentefond	0	0	26 899	26 899	0	0	26 899	26 899
Norske sertifikater	500	500	7 341	7 341	0	0	7 841	7 841
Utenlandske sertifikater	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>13 994</b>	<b>13 994</b>	<b>114 172</b>	<b>114 172</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>128 489</b>	<b>128 489</b>
Norske utlån og fordringer	1 114	1 114	11 496	11 496	111	111	12 721	12 721
Utenlandske utlån og fordringer	1 085	1 085	5 399	5 399	67	67	6 552	6 552
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>2 200</b>	<b>2 200</b>	<b>16 895</b>	<b>16 895</b>	<b>178</b>	<b>178</b>	<b>19 273</b>	<b>19 273</b>
DERIVATER								
Renteswapper	312	312	339	339	0	0	651	651
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	36	36	2 565	2 565	16	16	2 617	2 617
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>	<b>348</b>	<b>348</b>	<b>2 904</b>	<b>2 904</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>3 268</b>	<b>3 268</b>

30.06.2025 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	0	0	552	552	1	1	553	553
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>18 053</b>	<b>18 053</b>	<b>422 588</b>	<b>422 588</b>	<b>1 894</b>	<b>1 894</b>	<b>442 535</b>	<b>442 535</b>
FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	255	255	0	0	255	255
Valutaterminer	79	79	1 523	1 523	6	6	1 608	1 608
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>1 778</b>	<b>1 778</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1 863</b>	<b>1 863</b>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondsobligasjonslån	1 308	1 308	0	0	0	0	1 308	1 308
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>	<b>1 308</b>	<b>1 308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 308</b>	<b>1 308</b>
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Norske call money <sup>1</sup>	0	0	22	22	0	0	22	22
Utenlandske call money <sup>1</sup>	562	562	1 693	1 693	14	14	2 269	2 269
<b>Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner</b>	<b>562</b>	<b>562</b>	<b>1 715</b>	<b>1 715</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>2 291</b>	<b>2 291</b>

<sup>1</sup> Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

30.06.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Norske obligasjoner	5 122	5 570	68 506	64 936	369	350	73 996	70 856
Utenlandske obligasjoner	16 499	15 157	142 549	136 349	639	606	159 686	152 112
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>21 620</b>	<b>20 727</b>	<b>211 055</b>	<b>201 285</b>	<b>1 007</b>	<b>956</b>	<b>233 683</b>	<b>222 968</b>
UTLÅN OG FORDRINGER								
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	2 683	2 596	0	0	2 683	2 596
Utlån med offentlig garanti	0	0	75 954	74 743	0	0	75 954	74 743
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	6 003	6 046	0	0	6 003	6 046
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84 639</b>	<b>83 384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84 639</b>	<b>83 384</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>21 620</b>	<b>20 727</b>	<b>295 694</b>	<b>284 669</b>	<b>1 007</b>	<b>956</b>	<b>318 322</b>	<b>306 352</b>
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Norske aksjer	4	4	15 177	15 177	0	0	15 181	15 181
Utenlandske aksjer	0	0	73 117	73 117	0	0	73 117	73 117
<b>Sum aksjer</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>88 294</b>	<b>88 294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88 298</b>	<b>88 298</b>
Eiendomsfond	0	0	10 682	10 682	42	42	10 724	10 724
Norske aksjefond	0	0	101 257	101 257	1 201	1 201	102 459	102 459
Utenlandske aksjefond	0	0	48 877	48 877	0	0	48 877	48 877
<b>Sum aksjefondsandeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160 817</b>	<b>160 817</b>	<b>1 243</b>	<b>1 243</b>	<b>162 060</b>	<b>162 060</b>
Norske alternative investeringer	0	0	2 690	2 690	15	15	2 705	2 705
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum alternative investeringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 690</b>	<b>2 690</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>2 705</b>	<b>2 705</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>251 801</b>	<b>251 801</b>	<b>1 258</b>	<b>1 258</b>	<b>253 063</b>	<b>253 063</b>

30.06.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	7 324	7 324	26 654	26 654	0	0	33 979	33 979
Utenlandske obligasjoner	408	408	19 279	19 279	0	0	19 687	19 687
Norske rentefond	3 363	3 363	23 268	23 268	324	324	26 956	26 956
Utenlandske rentefond	0	0	25 276	25 276	0	0	25 276	25 276
Norske sertifikater	966	966	5 119	5 119	0	0	6 085	6 085
Utenlandske sertifikater	0	0	700	700	0	0	700	700
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>12 062</b>	<b>12 062</b>	<b>100 297</b>	<b>100 297</b>	<b>324</b>	<b>324</b>	<b>112 683</b>	<b>112 683</b>
Norske utlån og fordringer	238	238	6 357	6 357	26	26	6 621	6 621
Utenlandske utlån og fordringer	557	557	7 423	7 423	72	72	8 052	8 052
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>795</b>	<b>795</b>	<b>13 780</b>	<b>13 780</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>14 674</b>	<b>14 674</b>
DERIVATER								
Renteswapper	328	328	221	221	0	0	550	550
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	73	73	2 047	2 047	6	6	2 126	2 126
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>	<b>402</b>	<b>402</b>	<b>2 268</b>	<b>2 268</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>2 676</b>	<b>2 676</b>
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
<b>Andre finansielle eiendeler</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>3 384</b>	<b>3 384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 436</b>	<b>3 436</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>13 314</b>	<b>13 314</b>	<b>371 530</b>	<b>371 530</b>	<b>1 687</b>	<b>1 687</b>	<b>386 531</b>	<b>386 531</b>
FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	111	111	0	0	111	111
Valutaterminer	0	0	325	325	2	2	327	327
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436</b>	<b>436</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>438</b>	<b>438</b>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Ansvarlig lånekapital	3 348	3 358	0	0	0	0	3 348	3 358
Fondsobligasjonslån	1 356	1 356	0	0	0	0	1 356	1 356
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>	<b>4 703</b>	<b>4 713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 703</b>	<b>4 713</b>
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Norske call money <sup>1</sup>	0	0	126	126	0	0	126	126
Utenlandske call money <sup>1</sup>	413	413	1 229	1 229	17	17	1 658	1 658
<b>Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner</b>	<b>413</b>	<b>413</b>	<b>1 355</b>	<b>1 355</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>1 784</b>	<b>1 784</b>

<sup>1</sup> Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Norske obligasjoner	5 759	6 175	70 443	66 437	387	366	76 589	72 978
Utenlandske obligasjoner	15 866	14 642	139 489	132 998	637	605	155 992	148 245
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>21 625</b>	<b>20 818</b>	<b>209 932</b>	<b>199 435</b>	<b>1 024</b>	<b>971</b>	<b>232 581</b>	<b>221 223</b>

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
UTLÅN OG FORDRINGER								
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 439	3 344	0	0	3 439	3 344
Utlån med offentlig garanti	0	0	77 914	76 835	0	0	77 914	76 835
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	6 104	6 163	0	0	6 104	6 163
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 456</b>	<b>86 341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 456</b>	<b>86 341</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>21 625</b>	<b>20 818</b>	<b>297 388</b>	<b>285 776</b>	<b>1 024</b>	<b>971</b>	<b>320 037</b>	<b>307 565</b>
<b>FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI</b>								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Norske aksjer	4	4	16 838	16 838	0	0	16 842	16 842
Utenlandske aksjer	0	0	88 845	88 845	0	0	88 845	88 845
<b>Sum aksjer</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>105 683</b>	<b>105 683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105 687</b>	<b>105 687</b>
Eiendomsfond	0	0	11 496	11 496	42	42	11 538	11 538
Norske aksjefond	0	0	108 630	108 630	1 322	1 322	109 952	109 952
Utenlandske aksjefond	0	0	56 104	56 104	0	0	56 104	56 104
<b>Sum aksjefondsandeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 230</b>	<b>176 230</b>	<b>1 364</b>	<b>1 364</b>	<b>177 594</b>	<b>177 594</b>
Norske alternative investeringer	0	0	1 630	1 630	15	15	1 644	1 644
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum alternative investeringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 630</b>	<b>1 630</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1 644</b>	<b>1 644</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>283 543</b>	<b>283 543</b>	<b>1 379</b>	<b>1 379</b>	<b>284 926</b>	<b>284 926</b>
GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	8 005	8 005	29 906	29 906	0	0	37 911	37 911
Utenlandske obligasjoner	641	641	19 881	19 881	0	0	20 522	20 522
Norske rentefond	2 980	2 980	25 153	25 153	311	311	28 445	28 445
Utenlandske rentefond	0	0	26 782	26 782	0	0	26 782	26 782
Norske sertifikater	786	786	4 669	4 669	0	0	5 455	5 455
Utenlandske sertifikater	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>12 412</b>	<b>12 412</b>	<b>106 390</b>	<b>106 390</b>	<b>311</b>	<b>311</b>	<b>119 114</b>	<b>119 114</b>
Norske utlån og fordringer	756	756	11 391	11 391	24	24	12 172	12 172
Utenlandske utlån og fordringer	1 670	1 670	5 033	5 033	12	12	6 714	6 714
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>2 427</b>	<b>2 427</b>	<b>16 424</b>	<b>16 424</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>18 887</b>	<b>18 887</b>
DERIVATER								
Renteswapper	432	432	108	108	0	0	541	541
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	650	650	3	3	652	652
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>	<b>432</b>	<b>432</b>	<b>758</b>	<b>758</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1 193</b>	<b>1 193</b>
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
<b>Andre finansielle eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>377</b>	<b>377</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>15 275</b>	<b>15 275</b>	<b>407 492</b>	<b>407 492</b>	<b>1 728</b>	<b>1 728</b>	<b>424 496</b>	<b>424 496</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	481	481	0	0	481	481
Valutaterminer	25	25	4 016	4 016	17	17	4 059	4 059
<b>Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>4 497</b>	<b>4 497</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>4 540</b>	<b>4 540</b>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Ansvarlig lånekapital	3 525	3 560	0	0	0	0	3 525	3 560
Fondsobligasjonslån	1 429	1 429	0	0	0	0	1 429	1 429
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>	<b>4 954</b>	<b>4 989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 954</b>	<b>4 989</b>

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FORPLIKTELSER TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Norske call money <sup>1</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0
Utenlandske call money <sup>1</sup>	510	510	2	2	0	0	512	512
<b>Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner</b>	<b>510</b>	<b>510</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>	<b>512</b>

<sup>1</sup> Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

## Note 10 Leieavtaler

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>BRUKSRETTEIENDELER</b>	<b>EIENDOM</b>		
Inngående balanse 01.01.	648	756	756
Avskrivninger	-54	-54	-108
<b>Utgående balanse</b>	<b>595</b>	<b>702</b>	<b>648</b>

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>LEIEFORPLIKTELSER</b>	<b>EIENDOM</b>		
Inngående balanse 01.01.	721	822	822
Avdrag	-52	-50	-101
<b>Utgående balanse</b>	<b>669</b>	<b>772</b>	<b>721</b>

MILLIONER KRONER	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024	01.01.2024 -31.12.2024
<b>EIENDOM</b>					
Rentekostnader leieforpliktelser	4	5	9	10	19
<b>Rentekostnader leieforpliktelser</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>19</b>

## Note 11 Forpliktelser

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	3 743	3 131	388
Forskuddstrekk pensjonsordning	1 026	1 013	603
Leverandørgjeld	48	56	33
Derivater	1 863	438	4 540
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 291	1 784	512
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	1 406	62	53
Øvrige forpliktelser	29	27	37
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>10 406</b>	<b>6 513</b>	<b>6 167</b>

## Note 12 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

30.06.2025 MILLIONER KRONER	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		Netto beløp
			Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	
<b>EIENDELER</b>					
Finansielle derivater	3 268	-1 609	-2 269	-170	36
<b>Sum</b>	<b>3 268</b>	<b>-1 609</b>	<b>-2 269</b>	<b>-170</b>	<b>36</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER</b>					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	2 904	-1 570	-1 693	-170	29
Sum eiendeler selskapsporteføljen	348	-36	-562	0	0
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	16	-3	-14	0	7
<b>Sum</b>	<b>3 268</b>	<b>-1 609</b>	<b>-2 269</b>	<b>-170</b>	<b>36</b>
<b>GJELD</b>					
Finansielle derivater	1 863	-1 609	-52	-8	205
<b>Sum</b>	<b>1 863</b>	<b>-1 609</b>	<b>-52</b>	<b>-8</b>	<b>205</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE GJELD</b>					
Sum gjeld kollektivporteføljen	1 778	-1 570	-52	-8	160
Sum gjeld selskapsporteføljen	79	-36	0	0	43
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	6	-3	0	0	2
<b>Sum</b>	<b>1 863</b>	<b>-1 609</b>	<b>-52</b>	<b>-8</b>	<b>205</b>

30.06.2024 MILLIONER KRONER	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		Netto beløp
			Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	
<b>EIENDELER</b>					
Finansielle derivater	2 676	-371	-1 773	-717	94
<b>Sum</b>	<b>2 676</b>	<b>-371</b>	<b>-1 773</b>	<b>-717</b>	<b>94</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER</b>					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	2 268	-371	-1 343	-717	18
Sum eiendeler selskapsporteføljen	402	0	-413	0	70
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	6	-1	-17	0	6
<b>Sum</b>	<b>2 676</b>	<b>-371</b>	<b>-1 773</b>	<b>-717</b>	<b>94</b>
<b>GJELD</b>					
Finansielle derivater	438	-371	-75	-1	2
<b>Sum</b>	<b>438</b>	<b>-371</b>	<b>-75</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE GJELD</b>					
Sum gjeld kollektivporteføljen	436	-371	-75	-1	0
Sum gjeld selskapsporteføljen	0	0	0	0	0
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	2	-1	0	0	1
<b>Sum</b>	<b>438</b>	<b>-371</b>	<b>-75</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>



31.12.2024 MILLIONER KRONER	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		Netto beløp
			Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	
<b>EIENDELER</b>					
Finansielle derivater	1 193	-760	-512	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 193</b>	<b>-760</b>	<b>-512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER</b>					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	758	-758	-2	0	0
Sum eiendeler selskapsporteføljen	432	0	-510	0	0
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	3	-2	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 193</b>	<b>-760</b>	<b>-512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GJELD</b>					
Finansielle derivater	4 540	-760	-86	-4 673	46
<b>Sum</b>	<b>4 540</b>	<b>-760</b>	<b>-86</b>	<b>-4 673</b>	<b>46</b>
<b>PORTEFØLJEFORDELTE GJELD</b>					
Sum gjeld kollektivporteføljen	4 497	-758	-82	-4 673	10
Sum gjeld selskapsporteføljen	25	0	0	0	25
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	17	-2	-4	0	11
<b>Sum</b>	<b>4 540</b>	<b>-760</b>	<b>-86</b>	<b>-4 673</b>	<b>46</b>

Formålet med noten er å vise den potensielle effekten av nettingavtaler i KLP; hvilke muligheter KLP har for å motregne bilaterale avtaler mot andre motparter dersom disse skulle gå konkurs, og beløpet som gjenstår om alle slike nettingavtaler materialiseres. Notene viser derivatposisjoner i balansen, samt en ytterligere tabell med tilsvarende informasjon sortert på de ulike porteføljene i selskapet.

## Note 13 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, risikoutjevningfond 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 solvenskapitaldekning 336 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 336 prosent.

MILLIONER KRONER	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<b>TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL</b>			
Eiendeler	900 837	822 992	849 976
Forpliktelser	-851 455	-777 358	-801 785
<b>Eiendeler minus forpliktelser</b>	<b>49 382</b>	<b>45 633</b>	<b>48 192</b>
- Risikoutjevningfond	-4 123	-3 843	-3 999
+ Fondsobligasjonslån	1 308	1 356	1 429
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 567</b>	<b>43 146</b>	<b>45 622</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 567</b>	<b>43 146</b>	<b>45 622</b>
Ansvarlige lån	0	3 285	3 514
Risikoutjevningfond	4 123	3 843	3 999
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>4 123</b>	<b>7 128</b>	<b>7 513</b>
Etterinnkallingsrett	16 167	15 019	15 396
<b>Supplerende kapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>16 167</b>	<b>15 019</b>	<b>15 396</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2</b>	<b>20 290</b>	<b>22 147</b>	<b>22 909</b>
Utsatt skattefordel	0	0	0
<b>Basiskapital - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 567</b>	<b>43 146</b>	<b>45 622</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2</b>	<b>8 144</b>	<b>7 337</b>	<b>7 340</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet</b>	<b>54 711</b>	<b>50 482</b>	<b>52 962</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet - kapitalgruppe 1</b>	<b>46 567</b>	<b>43 146</b>	<b>45 622</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet - kapitalgruppe 2</b>	<b>814</b>	<b>734</b>	<b>734</b>
<b>B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet</b>	<b>47 381</b>	<b>43 879</b>	<b>46 356</b>
<b>KAPITALKRAV</b>			
Markedsrisiko	191 726	169 981	177 387
Motpartsrisiko	2 802	3 004	2 836
Forsikringsrisiko	140 862	126 180	140 142
Diversifisering	-69 724	-62 536	-67 395
Operasjonell risiko	3 714	3 390	3 499
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-251 500	-223 952	-240 339
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 591	-1 392	-1 451
<b>C Solvenskapitalkrav</b>	<b>16 288</b>	<b>14 673</b>	<b>14 680</b>
Nominelt minstekapitalkrav	48	46	48
Det lineære minstekapitalkravet	2 457	2 002	2 184
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 072	3 668	3 670
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	7 330	6 603	6 606
<b>D Minstekapitalkrav</b>	<b>4 072</b>	<b>3 668</b>	<b>3 670</b>
<b>KAPITALDEKNING</b>			
<b>Solvenskapitaldekning (A/C)</b>	<b>336 %</b>	<b>344 %</b>	<b>361 %</b>
<b>Minstekapitaldekning (B/D)</b>	<b>1164 %</b>	<b>1196 %</b>	<b>1263 %</b>

## Kontaktinformasjon

### KLP

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap

Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo

Organisasjonsnr.: 938 708 606

### Besøksadresse

Dronning Eufemias gate 10, Oslo

Tlf: 55 54 85 00