

| 1. kvartalsregnskap 2026

KLP KONSERN OG KLP



Innholdsfortegnelse

KLP KONSERN

RAPPORT FØRSTE KVARTAL 2026	3
BÆREKRAFT	12
FREMTIDSUTSIKTER	13
RESULTATREGNSKAP	16
BALANSE	17
EGENKAPITALOPPSTILLING	18
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	18
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	21
Note 2 Segmentinformasjon	22
Note 3 Resultat fra forsikringstjenester	25
Note 4 Investeringseiendommer	25
Note 5 Forsikringstekniske forhold	26
Note 6 Innlån	32
Note 7 Virkelig verdi hierarki	34
Note 8 Kapitaldekning	39
Note 9 Pensjonsforpliktelser	40
Note 10 Annen kortsiktig gjeld	41
NØKKELTALL – AKKUMULERT	42

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

RESULTATREGNSKAP	46
BALANSE	47
EGENKAPITALOPPSTILLING	49
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	49
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	52
Note 2 Premieinntekter for egen regning	52
Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost	53
Note 4 Erstatninger	56
Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer	56
Note 6 Pensjonsforpliktelser	56
Note 7 Virkelig verdi hierarki	57
Note 8 Forpliktelser	62
Note 9 Kapitaldekning	62





KLP Konsern

1. KVARTAL 2026

Rapport første kvartal 2026

Etter en positiv start økte svingningene i finansmarkedene utover i kvartalet som følge av geopolitisk uro og økte energipriser. Dermed oppnådde KLP en moderat avkastning på pensjonsmidlene i første kvartal.

- Avkastningsoverskudd til pensjonskundene utgjør 3 169 millioner kroner
- 0,8 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen i første kvartal.
- Godt risikoresultat til tross for høy uførhet.
- God vekst i salg av bank- og forsikringsprodukter til personmarkedet som følge av at avtalen med Norsk Sykepleierforbund og deres nesten 130 000 medlemmer trådte i kraft 1. januar 2026
- KLP forvaltet over 1 000 milliarder kroner i verdipapirmarkedet ved starten av kvartalet

KLP – ET KUNDEID 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 første kvartal 2026 en forvaltningskapital på 1 292 120 millioner kroner.

Offentlig tjenestepensjon

Resultater i første kvartal

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	3 161	35	3 196
Avkastningsresultat investeringsvalg	8	0	8
Risikoresultat	452	0	452
Rentegarantipremie	0	3	3
Administrasjonsresultat	0	-37	-37
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	156	156
Skattekostnader	0	-32	-32
Andre resultatetelemerter	0	100	100
Resultat i 1. kvartal 2026	3 621	226	3 847
Resultat i 1. kvartal 2025	-3 924	160	-3 764

Avkastningsresultat

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

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

KLP har garantert kundene på offentlig tjenestepensjon finansinntekter tilsvarende 3 977 millioner kroner etter første kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde 7 167 millioner kroner tilsvarende 0,8 prosent og avkastningsresultatet inkludert avkastning på risikoutjevningfondet utgjorde 3 205 millioner kroner (-4 093)¹.

Kapitalavkastning per 31.03.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
Kollektivporteføljen	0,8%	0,0%
Inkludert verdiendring amortisert kost	0,3%	0,0%
Investeringsvalg	0,6%	-0,8%
Inkludert verdiendring amortisert kost	0,2%	-0,8%

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 891 539 millioner kroner (805 349):

Eiendeler	31.03.2026		31.03.2025	
	Andel	Avkastning 1. kvartal	Andel	Avkastning 1. kvartal
Aksjer og spesialfond	35,6%	0,6%	34,4%	-2,3%
Anleggsobligasjoner	24,7%	0,9%	26,8%	0,9%
Eiendom	13,5%	1,4%	13,3%	1,7%
Utlån	10,0%	1,1%	10,9%	1,2%
Omløpsobligasjoner	11,7%	0,0%	11,0%	1,2%
Likviditet/pengemarked	4,4%	1,0%	3,6%	1,3%

Aksjer og spesialfond

Samlet eksponering i børnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 35,6 prosent ved utgangen av første kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond ble 0,6 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børnoterte aksjer var -3,4 prosent, mens KLPs norske børnoterte aksjeforfølje oppnådde en avkastning på 18,9 prosent i første kvartal.

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

Av totalporteføljen av verdipapirer er omtrent 85 prosent valutasikret.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner utgjorde 11,7 prosent mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,4 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalslutt. Lange statsrenter i Norge økte i første kvartal. KLPs norske statsobligasjonsindeks fikk en avkastning på -0,6 prosent i kvartalet, mens valutasikret avkastning på den globale statsobligasjonsindeksen var -0,3 prosent. Globale kredittmarginer steg i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble -0,6 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var -0,7 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner/-lån en avkastning på 0,0 prosent i første kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,0 prosent i kvartalet.

Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 24,7 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 11,1 milliarder kroner per utgangen av første 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.

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

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,5 prosent av kollektivporteføljen. Eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 1,4 prosent i første kvartal. Avkastningen inkluderer valutasingring.

Utlån

Utlån utgjør 10 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen, totalt 87 669 millioner kroner, ved utgangen av første kvartal. Dette er fordelt med 80 087 millioner kroner i utlån med offentlig garanti, 3 112 millioner kroner med sikkerhet i pant, og 4 470 millioner kroner 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 mindreverdier i utlånsporteføljen utgjorde -901 millioner kroner per kvartalsslutt. Avkastningen i første kvartal utgjør 1,1 prosent.

Risikoresultat

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

Risikoresultatet utgjorde 452 millioner kroner i første kvartal (168). Samlet risikoresultat på langt liv og død er på 764 millioner kroner i kvartalet.

Risikoresultatet knyttet til uførhet utgjør minus 312 millioner kroner i kvartalet.

Administrasjonsresultat

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Administrasjonsresultatet viser et underskudd på -37 millioner kroner (-27) i første kvartal. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 520 millioner kroner (479) i første kvartal.

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

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør 46 425 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (48 370). Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Inntektene fra investeringene i selskapsporteføljen utgjorde 160

millioner kroner i første kvartal (281). Dette tilsvarer en avkastning på 0,4 prosent i første kvartal.

Øvrige inntekter/kostnader i ikke-tekniske regnskap utgjør -4 millioner kroner i første kvartal (-49).

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting utgjør 8 775 millioner kroner (8 070) ved utgangen av første kvartal.

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting, utgjorde 7 314 millioner kroner (6 944) ved utgangen av første kvartal.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP har økt med 10 550 millioner kroner i første kvartal og utgjør 946 442 millioner kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 6 062 millioner kroner til 666 788 millioner kroner.

Bufferfondet utgjør 144 912 millioner kroner etter første kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

Uten bruk av overgangsregler er foretakets solvenskapitaldekning (SCR) på 343 prosent. Dette er en reduksjon på 10 prosentpoeng i kvartalet. Økte avsetninger i kvartalet, inkludert resultatdisponering til premiefond, innfrielse av fondsobligasjon og verdistigning på aksjer i selskapsporteføljen forklarer nedgangen. 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.

Skadeforsikring

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025-31.12.2025
Forsikringsinntekter	1 046	786	3 117
Forsikringskostnader	-866	-588	-2 710
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-145	-119	-371
Forsikringsresultat før gjenforsikring	35	79	37
Gjenforsikringsresultat	-39	-69	-51
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	-4	10	-15
Finansinntekter	38	44	425
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	3	-21	-80
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	-1	0	4
Resultat før skattekostnad	37	32	335
Skattekostnad	-9	-8	-60
Resultat før andre inntekter og kostnader	28	24	275
Andre inntekter og kostnader	10	0	1
TOTALRESULTAT	38	24	276

Virksomheten oppnådde et svakt førstekvartalsresultat som følge av noe svakere forsikringsresultat enn ventet og uro i finansmarkedene. Resultat før skatt for første kvartal 2026 utgjør 37 millioner kroner (32). Det forsikringstekniske resultatet er noe svakere enn forventet. Utviklingen for tidligere års reserver viser en stabil, men svak negativ utvikling, særlig innen uførerelatert forretning. Finansinntektene er som følge av uroen i Midtøsten lavere enn forventet.

Bestandsveksten så langt i år er 821 millioner kroner, og bestandspremien var 4 063 millioner kroner (3 052) ved utgangen av første kvartal 2026. Økningen skyldes i første rekke overtakelsen av de kollektive forsikringene knyttet til Norsk Sykepleierforbund, men også godt salg ved anbudshøsten 2025 og noe økte premierater. Forsikringsinntektene utgjør 1 046 millioner kroner, en

økning på 260 millioner kroner (33 prosent) sammenlignet med samme periode i fjor.

Personmarkedet viser som følge av avtalen med Norsk Sykepleierforbud en vekst med 226 millioner kroner, tilsvarende 68 prosent, mens Offentlig viser en vekst på 45 millioner kroner (18 prosent). Bedriftsporteføljen viser en nedgang på 12 millioner kroner, tilsvarende 6 prosent.

Det forsikringstekniske resultatet for det offentlige markedet viste svake resultater i kvartalet. Største skaden innrapportert er en skade estimert til 64 millioner kroner, godt innenfor foretakets egenregning. Bedrifts- og personmarkedsporteføljene viste god utvikling. Frekvensskadeutviklingen innen motor- og eiendomsforsikringer er positive, men det er fortsatt negativ utvikling for uførerelaterte produkter innen alle markedssegmenter. Det er ikke rapportert større naturhendelser i perioden.

Det er i år bokført 9 millioner kroner i tap på avviklingen av tidligere skadeårganger, tilsvarende 0,3 prosent av reservene ved inngangen av året.

Nøkkeltall

	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Skadeprosent brutto	82,8%	74,8%	86,9%
Gjenforsikringsprosent	3,7%	8,8%	1,6%
Kostnadsprosent	13,8%	15,1%	11,9%
Totalskadeprosent	100,4%	98,7%	100,5%

Netto finansinntekt per 31.03.2026 var 38 millioner kroner (44), tilsvarende 0,5 prosent (0,7). Kvartalet har vært preget av store bevegelser i finansmarkedet, hvor mars viste negativ avkastning, med minus 2,9 prosent for aksjer og minus 1,2 prosent for rentebærende investeringer. Samlet hadde aksjeporteføljen kvartalsavkastning på 0,3 prosent, hvor avkastningen internasjonalt var langt svakere enn i det norske markedet, som hadde svært god kvartalsavkastning på 16,8 prosent. Foretakets investeringer i rentefond hadde samlet sett positiv avkastning, på 0,3 prosent. Både korte- og lange renter steg i løpet av kvartalet. Også kreditpremien økte i løpet av kvartalet. Avkastningen var 0,9 prosent på investeringer med kort rentebinding, men minus 0,7 prosent for papirer med løpetid over ett år. Foretakets anleggsobligasjoner hadde avkastning på 0,9 prosent. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 2,3 prosent, etter en oppskrivning av selskapets eiendomsverdier i kvartalet.

Solvensmargindekningen (SMD) falt fra 233 prosent ved utgangen av 2025 til 231 prosent per utgangen av første kvartal 2026. Tilsvarende solvensmargindekning samme tid i fjor var 246 prosent.

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

Kapital- og fondsforvaltning

Kapitalforvaltning

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Honorarinntekter	161	143	589
Driftskostnader	-164	-162	-490
Netto finansinntekter	3	10	33
Resultat før skatt	0	-8	132
Skattekostnader	0	2	-31
RESULTAT	0	-6	101

Midler til forvaltning

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Eksterne kunder	284 255	231 931	282 163
Konserninterne kunder	702 774	637 120	702 574
Totale midler til forvaltning	987 029	869 051	984 737

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. I starten av kvartalet passerte virksomheten 1 000 milliarder kroner i forvaltning. Verdiutviklingen mot slutten av kvartalet bidro til at forvaltningen ved slutten av kvartalet utgjorde 987 milliarder kroner, hvorav 284 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

I første kvartal var netto tegning i KLP-fondene på 12,4 milliarder kroner. Av dette bidro konserneksterne kunder bidro med en netto nyttegning på 11,2 milliarder kroner.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 0 millioner kroner (-8) i første kvartal. Honorarinntektene i første kvartal er 161 millioner kroner tilsvarende 143 millioner kroner første kvartal i fjor.

Bank

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto renteinntekter	102	133	512
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	10	8	38
Andre honorarinntekter	16	16	63
Netto finansinntekter	7	1	23
Driftskostnader	-96	-81	-278
Resultat før skatt	39	77	357
Skattekostnader	13	1	-8
Resultat før andre inntekter og kostnader	51	78	349
Andre inntekter og kostnader	4	0	-2
Totalresultat	56	78	347

KLP Banken konsernets driftsresultat før skatt ved utløpet av første kvartal ble 39 millioner kroner (77). Resultatendringer sammenlignet med fjoråret er i hovedsak knyttet til lavere netto renteinntekter og økte kostnader.

Områdefordelt resultat før skatt gir 28,4 millioner kroner i personmarkedet (55,1) og 10,3 millioner kroner i offentlig marked (21,5). Etter skatt og estimatavvik ble konsernets totalresultat 55,7 millioner kroner (77,6).

Netto renteinntekter i KLP Banken konsernet per første kvartal ble 102 millioner kroner (133). Endringen kommer i hovedsak av reduserte marginer mellom utlån og finansiering i begge forretningsområder. Sterk utlansvekst har medført økt behov for markedsfinansiering. Dette har gitt høyere finansieringskostnader i gjennomsnitt i første kvartal.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet en netto inntekt på verdiendringer fra finansielle instrumenter med 7,3 millioner kroner (1,3). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser og til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer.

Driftskostnader og avskrivninger utgjør -96,1 millioner kroner i første kvartal (-82,4) -96 millioner kroner i første kvartal (-81).

Resultatførte tap og tapsavsetninger så langt i 2026 er 0,2 millioner kroner i personmarkedet (1,2). Endringen fra samme periode i fjor skyldes i stor grad reversering av historiske tapsavsetninger. Det er heller ikke i 2026 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

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

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Boliglån	31 432	24 216	24 067
Offentlige utlån	21 785	19 294	18 595
Totale utlån KLP Banken	53 217	43 510	42 662
Boliglån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	3 109	3 434	3 435
Offentlige lån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	75 490	74 038	77 420
Andre utlån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	9 151	6 440	6 699
Totale utlån finansiert fra pensjonsmidlene i KLP	87 750	83 912	87 554
Totale utlån forvaltet av KLP Banken	140 968	127 422	130 216

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 140 968 millioner kroner (127 422). På egen balanse hadde KLP Banken konsernet per 31. mars 2026 utlån til kunder for 53 217 millioner kroner (43 510). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlig lån var henholdsvis 31 432 og 21 785 millioner kroner (24 216 og 19 294).

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3 109 millioner kroner (3 434) og 84 641 millioner kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (80 478). Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP. Netto samlet boliglånsvekst per første kvartal er 2 455 millioner kroner (149). Den sterke veksten fra fjerde kvartal i fjor har dermed fortsatt inn i 2026 som følge av bankens markedsaktiviteter og gunstige utlånsbetingelser. Nye utbetalinger av boliglån per første kvartal utgjør 4,3 milliarder kroner (1,8).

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked er endret med -0,6 milliarder kroner hittil i 2026 (0,7). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP har i samme periode økt med 1,0 milliarder kroner (-0,8). Nye utbetalinger av offentlige lån så langt i 2026 utgjør 2,7 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (2,1).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av obligasjoner og innskudd. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 17,2 milliarder kroner (16,8). Innskuddsveksten hittil i 2026 er 0,4 milliard kroner (1,0). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 40,9 milliarder kroner (32,3). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinsrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

Soliditet

Kapitaldekning	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Kjernekapitaldekning	23,6%	21,7%	25,6%
Kapitaldekning	23,6%	21,7%	25,6%
Uvektet kjernekapitaldekning	5,7%	6,2%	6,1%

Kapitalkravsforordningen CRR3 trådte i kraft i Norge 1. april 2025. Det nye regelverket har gitt lavere kapitalkrav for boliglån for banker som benytter standardmetoden for å beregne kravene, slik som KLP Banken konsernet. Endringene vil bidra til likere konkurransevilkår mellom standardmetodebanker og IRB-banker.

Konsern

Resultatoppstilling

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forsikringsinntekter	1 645	1 579	4 152
Forsikringskostnader	-1 542	-1 197	-5 013
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-39	-69	-51
Resultat fra forsikringstjenester	64	312	-912
Netto investeringsinntekter	5 284	739	71 464
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-2 589	-408	-69 688
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	3	-21	-80
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	2 763	622	783
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-345	-314	-773
Resultat før skatt	2 418	454	334
Skattekostnader	-230	-290	-1 784
Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat	2 187	164	-1 450
Andre inntekter og kostnader	-2 074	-151	1 246
TOTALRESULTAT	113	13	-204

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

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

Balanse

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	1 202 482	1 080 542	1 192 394
Andre eiendeler	89 638	68 298	78 688
SUM EIENDELER	1 292 120	1 148 840	1 271 082
Beste estimat forsikringsforpliktelse	453 900	401 964	448 381
Risikojustering for ikke finansiell-risiko	32 535	28 257	32 002
Residualverdi	440 824	406 880	441 336
Sum forsikringsforpliktelser	927 259	837 102	921 719
Annen gjeld	90 029	82 510	76 972
Konserneksterne andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	278 227	232 519	275 898
Egenkapital	-3 395	-3 291	-3 508
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 292 120	1 148 840	1 271 082

Resultat fra forsikringstjenester utgjorde 64 millioner kroner (312) i første kvartal. Endring i risikojustering for ikke-finansiell risiko avløpt i perioden knyttet til kontraktene på Offentlig Tjenestepensjon (OfTP) økte periodens forsikringsresultat med 42 millioner kroner. Forsikringsresultatet fra OfTP uten risikojustering utgjorde 26 millioner kroner i første kvartal. Dette resultatet uttrykker hvordan periodens faktiske kostnadsdekning på offentlig tjenestepensjon avviker fra den forventede kostnadsdekning. Samlet resultat fra forsikringstjenester, inkludert gjenforsikring, utgjør -4 millioner kroner i første kvartal for skadeforsikringskontraktene.

Totalresultatet, som utgjør endring i ikke-regnskapsførte merverdier, utgjør 113 millioner kroner i første kvartal. Dette betyr at de ikke-regnskapsførte merverdiene ble redusert til 3 395 millioner kroner per 31.03.2026. Disse merverdiene utgjør den negative egenkapitalen i konsernbalansen.

Beste estimat på forsikringsforpliktelsen er økt med 5 520 millioner kroner i kvartalet til 453 900 millioner kroner. Endringen skyldes hovedsakelig renteeffekter. Forsikringstakernes residualverdi ble redusert med 5128 millioner kroner i kvartalet til 440 824 millioner kroner.

Soliditet

Prosent	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Kapitaldekning Solvens II	287%	290%	281%

Solvensdekningen på konsolidert nivå ble i kvartalet økt med 6 prosentpoeng til 287 prosent.

Bærekraft

KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER²

KLPs klimavennlige investeringer utgjorde ved utgangen av første kvartal 44 prosent av KLPs finansielle eiendeler. I første kvartal økte investeringene med rundt 2,0 milliarder kroner netto. Økningen kommer av investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt, samt investeringer i kraft- og strømnetselskaper i Norge.

Fra og med dette kvartalet inngår også investeringer i private equity-fond i oversikten. Vi har tidligere ikke hatt nok data for å inkludere disse, men i første kvartal er fondenes investeringer i klima- og naturløsninger kartlagt. Kartleggingen viser at om lag 3 milliarder kroner er investert i klima- og naturteknologi, tilsvarende rundt 10 prosent av private equity-porteføljen. KLP har som mål å øke klimavennlige investeringer innen klima- og naturløsninger med netto 6 milliarder kroner årlig.

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.12.2025
	Virkelig verdi	
Klima- og naturløsninger	74 536	73 803
- som andel av KLPs investeringer	8%	8%
Fornybar energi	64 241	63 273
Naturpositive investeringer	2 796	2 974
Klima- og naturteknologi	3 090	3 057
Infrastruktur	4 409	4 500
Overgangsfinansiering	338 135	337 647
- som andel av KLPs investeringer	36%	36%
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	20 027	19 422
Grønne obligasjoner og lån	31 910	32 113
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	286 198	286 112
Klimavennlige investeringer totalt	412 671	411 450
- som andel av KLPs investeringer	44%	44%

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026
	Investert beløp
Klima- og naturløsninger	2 018
Fornybar energi	2 004
Naturpositive investeringer	—
Klima- og naturteknologi	-1
Infrastruktur	15

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

Fremtidsutsikter

Energikrise øker usikkerheten i verdensøkonomien og finansmarkedene

Det internasjonale pengefondet (IMF) publiserte 13. april i år sin halvårslige rapport "World Economic Outlook". Der skriver de at de globale, økonomiske utsiktene har mørknet etter krigsutbruddet i Midtøsten den 28. februar 2026. De skriver videre at blokaden av Hormuzstredet og alvorlig skade på produksjonsfasilitetene i en region som er sentral for verdens olje- og gassforbruk, kan lede til en "energikrise uten sidestykke". Hvor hardt verdensøkonomien rammes, vil avgjøres av krigens omfang og hvor langt tid det tar for å få i gang igjen vanlig energiproduksjon og transport, i følge IMF. Dette kan gi utslag i økte råvarepriser, lønns- og prisspiraler og reprising i finansmarkedene. IMF vurderer situasjonen for verdensøkonomien som så usikker at de dropper sin vanlige hovedspådom i rapporten og i stedet presenterer en referanseprognose og to mer alvorlige og dramatiske scenarier.

Utfallsrommet for økonomien er stor, noe som gir usikkerhet om renteretningen:

- Energisjokket kan på kort sikt bidra til økt inflasjon, som isolert sett taler for å heve rentene
- Vedvarende stans av skipsfrakten gjennom Hormuzstredet kan potensielt bremse global vekst, noe som isolert sett kan tale for lavere renter for å stimulere til vekst

Med dette som bakteppe forventes urolige finansmarkeder. Da er det betryggende at KLPs eiere har prioritert å bygge finansielle buffere i mange år

for å sikre god forvaltning av pensjonsmidlene også i perioder med betydelig markedsuro.

Energikrise gir økt oppmerksomhet på energisikkerhet

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

Det vil imidlertid fortsatt være behov for energi i form av olje og gass, og Norge kan framstå som en attraktiv leverandør til Europa med tanke på forsyningssikkerhet. Dette kan øke presset på økt produksjon og leting etter nye olje- og gassforekomster på norsk sokkel.

Forvaltning av garanterte pensjonsprodukter

Stortinget vedtok i april 2026 endringer i foretakspensjonsloven og forsikringsvirksomhetsloven om forvaltning av garanterte pensjonsprodukter. En viktig endring er muligheten pensjonsinnretningene nå får til å dekke inn manglende avkastning på pensjonsmidlene med et betinget egenkapitalbidrag, også kalt. "lånt egenkapital". Det betingede egenkapitalbidraget kan gjenvinnes senere gjennom framtidig avkastning på pensjonsmidlene. Hensikten er at pensjonsinnretningene kan ta høyere risiko i forvaltningene av pensjonspengene, og dermed oppnå høyere forventet avkastning. For kommunale

pensjonsordninger ble det vedtatt å undersøke konsekvensene nærmere før endringene trer i kraft, noe KLP støtter.

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

Storebrand klaget Norge inn for EFTAs overvåkningsorgan ESA i 2022 med påstand om at KLP får ulovlig statsstøtte, og at norske kommuner har brutt reglene for offentlige anskaffelser. Staten har avvist begge klagen, og sakene er fortsatt til behandling hos ESA.

Konkurransetilsynets undersøkelser av hvorvidt KLP kan ha brutt konkurranselovens § 11 om utilbørlig utnyttelse av dominerende stilling startet i 2022, og pågår fortsatt. KLP har siden saken ble aktuell samarbeidet med Konkurransetilsynet i deres undersøkelser, særlig ved å gi svar på informasjonsforespørsler.

Gjensidighet gir gode forutsetninger for videre vekst og utvikling

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

Oslo, 13. mai 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap

TINE SUNDTOFT
Styrets leder

TERJE ROOTWELT-REVHEIM
Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

ELI ARNSTAD

KJERSTIN FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

VIBEKE HELDAL
Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANSEN
Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES
Konsernsjef



Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025-31.12.2025
3,5	Resultat fra forsikringstjenester	64	312	-912
	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	-5 736	-12 254	87 768
4	Virkelig verdjustering investeringseiendommer og leieinntekter	1 530	1 529	8 875
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	632	399	133
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	668	616	2 549
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-604	-555	-2 229
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	8 795	11 003	-25 633
	Netto investeringsinntekter	5 284	738	71 464
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-2 589	-408	-69 688
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	3	-21	-80
5	Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-2 586	-430	-69 768
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	2 763	621	783
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	146	324
	Driftskostnader	-265	-246	-728
	Andre inntekter og kostnader	-80	-67	-45
	Resultat før skatt	2 418	454	334
	Skattekostnader	-230	-290	-1 784
	Resultat	2 187	164	-1 450

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025-31.12.2025
9	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	137	0	86
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	-22	0	-22
	Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	115	0	64
	Verdiregulering egne bygg	11	9	132
4	Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-2 197	-158	1 083
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-3	-2	-33
	Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-2 189	-151	1 182
	Sum andre inntekter og kostnader	-2 074	-151	1 246
	Totalresultat	113	13	-204

Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	Eiendeler ved utsatt skatt	27	42	30
	Immaterielle eiendeler	1 588	1 603	1 631
	Varige driftsmidler	2 426	2 326	2 405
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 866	7 219	7 152
4,6	Investeringseiendom	111 127	98 975	109 319
5	Gjenforsikringskontrakt eiendel	428	369	415
7	Aksjer og andeler	539 733	455 021	541 041
7	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	456 501	427 116	453 210
	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 777	2 351	2 379
7	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 396	86 108	86 741
	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	53 445	43 721	51 504
7	Finansielle derivater	7 297	12 951	1 669
	Bankinnskudd	4 131	4 012	3 859
	SUM EIENDELER	1 292 120	1 148 840	1 271 082

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
6,7	Fondsobligasjonslån	0	1 373	0
6,7	Ansvarlig lånekapital	0	3 470	0
9	Pensjonsansvar egne ansatte	423	566	536
5	Forsikringsforpliktelser	927 259	837 102	921 719
6	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	39 037	31 478	36 927
6	Gjeld til kredittinstitusjoner	8 662	12 257	4 957
6	Gjeld til og innskudd fra kunder	17 193	16 757	16 788
7	Finansielle derivater gjeld	3 380	3 021	4 322
	Forpliktelser ved utsatt skatt	988	1 141	1 079
10	Annen kortsiktig gjeld	20 347	12 446	12 363
	Egenkapital	-3 395	-3 291	-3 508
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	278 227	232 519	275 898
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 292 120	1 148 840	1 271 082

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Egenkapital 01.01.	-3 508	-3 303	-3 303
Resultat	2 187	164	-1 450
Sum andre inntekter og kostnader	-2 074	-151	1 246
Totalresultat	113	13	-204
Egenkapital 31.03. / 31.12.	-3 395	-3 291	-3 508

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-26 064	-7 818	-21 420
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-14	-102	-281
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	26 349	8 170	21 798
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	271	250	98
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 859	3 762	3 762
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	4 131	4 012	3 859

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

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



Noter til regnskapet

KLP KONSERN

Innholdsfortegnelse, noter

Konsern

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	21
Note 2	Segmentinformasjon	22
Note 3	Resultat fra forsikringstjenester	25
Note 4	Investerings eiendommer	25
Note 5	Forsikringstekniske forhold	26
Note 6	Innlån	32
Note 7	Virkelig verdi hierarki	34
Note 8	Kapitaldekning	39
Note 9	Pensjonsforpliktelser	40
Note 10	Annen kortsiktig gjeld	41

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimater

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2026-31.03.2026. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

Det er ikke foretatt andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt betydning for delårsregnskapet per 31.03.2026. Det vises til konsernets årsrapport for 2025 for nærmere beskrivelse av vesentlige regnskapsprinsipper benyttet i konsernregnskapet.

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

ENDRINGER I IFRS® ACCOUNTING STANDARDS

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

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

REGNSKAPSESTIMATER

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

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 2026.

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

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

Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig			Skadeforsikring			Bank			Kapitalforvaltning		
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Resultat fra forsikringstjenester	0	0	0	-4	10	-15	0	0	0	0	0	0
Premieinntekter for egen regning	11 547	8 110	65 124	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	7 167	-393	63 614	38	44	425	102	133	512	3	10	33
Erstatninger for egen regning	-8 204	-11 233	-32 843	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-9 990	3 968	-93 611	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	0	3	-21	-80	0	0	0	0	0	0
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	520	452	2 284	38	32	331	102	133	512	3	10	33
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	160	94	2 408	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	136	290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-520	-479	-1 887	0	0	0	-96	-81	-278	-164	-162	-490
Andre inntekter og kostnader	-3	2	-90	-1	0	4	33	25	123	161	143	589
Resultat før skatt	157	205	3 005	37	32	335	39	77	357	0	-8	132
Skattekostnader	-32	-45	-439	-9	-8	-60	13	1	-8	0	2	-31
Resultat	125	160	2 566	28	24	275	51	78	349	0	-6	101
Sum andre inntekter og kostnader	100	0	63	10	0	1	4	0	-2	11	0	-2
Totalresultat	226	160	2 629	38	24	276	56	78	347	10	-6	99
Utlån	107 788	107 646	106 643	0	0	0	55 039	45 295	52 717	0	0	0
Andre eiendeler	838 654	758 338	829 248	8 625	7 515	7 711	7 066	7 416	6 816	693	694	789
Sum eiendeler	946 442	865 984	935 891	8 625	7 515	7 711	62 105	52 711	59 534	693	694	789
Forsikringsforpliktelse	879 007	797 920	870 929	4 895	4 039	4 039	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	16 048	20 669	13 802	461	497	442	58 427	49 271	55 825	139	207	245
Sum gjeld	895 055	818 590	884 730	5 357	4 536	4 480	58 427	49 271	55 825	139	207	245

MILLIONER KRONER	Elimineringer			Sum		
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2025- 31.12.2025
Resultat fra forsikringstjenester	68	303	-897	64	312	-912
Premieinntekter for egen regning	-11 547	-8 110	-65 124	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	-10 820	-10 059	32 512	-3 510	-10 265	97 096
Erstatninger for egen regning	8 204	11 233	32 843	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	9 990	-3 968	93 611	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-2 589	-408	-69 688	-2 589	-408	-69 688
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	0	3	-21	-80
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	8 795	11 003	-25 633	8 795	11 003	-25 633
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	2 101	-6	-2 376	2 763	621	783
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-160	-94	-2 408	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	0	10	33	0	146	324
Driftskostnader	515	476	1 927	-265	-246	-728
Andre inntekter og kostnader	-270	-238	-672	-80	-67	-45
Resultat før skatt	2 185	148	-3 495	2 418	454	334
Skattekostnader	-202	-240	-1 246	-230	-290	-1 784
Resultat	1 983	-92	-4 741	2 187	164	-1 450
Sum andre inntekter og kostnader	-2 200	-151	1 186	-2 074	-151	1 246
Totalresultat	-217	-243	-3 555	113	13	-204
Utlån	-21 985	-23 112	-21 115	140 841	129 829	138 245
Andre eiendeler	296 241	245 048	288 272	1 151 279	1 019 010	1 132 836
Sum eiendeler	274 256	221 936	267 156	1 292 120	1 148 840	1 271 082
Forsikringsforpliktelser	43 357	35 142	46 751	927 259	837 102	921 719
Annen gjeld	293 180	244 385	282 558	368 255	315 029	352 871
Sum gjeld	336 537	279 527	329 308	1 295 515	1 152 130	1 274 589

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

KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG

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

SKADEFORSIKRING

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

BANK

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

KAPITALFORVALTNING

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

Note 3 Resultat fra forsikringstjenester

	Q1 2026	Q1 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forsikringsinntekter	1 645	1 579	4 152
Forsikringskostnader	-1 542	-1 197	-5 013
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	-39	-69	-51
Resultat fra forsikringstjenester	64	312	-912

Note 4 Investeringseiendommer

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Netto leieinntekter	1 301	1 201	4 823
Endring i virkelig verdi	229	328	4 052
Netto inntekter fra investeringseiendommer	1 530	1 529	8 875
Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-2 197	-158	1 083
Netto inntekter fra investeringseiendommer inkludert valutaomregning	-667	1 372	9 958

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Bokført verdi 01.01.	109 319	98 889	98 889
Verdiregulering inklusive valutaomregning	-1 968	170	5 135
Netto tilgang	3 766	1 145	6 667
Reklassifisering	0	-1 231	-1 396
Øvrige endringer	10	2	24
Bokført verdi 31.03. / 31.12.	111 127	98 975	109 319

Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Livsforsikringskontrakter	922 364	833 062	917 680
Skadeforsikringskontrakter	4 895	4 039	4 039
Forsikringsforpliktelse	927 259	837 102	921 719

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2026	444 488	31 855	441 336	917 680
Endringer relatert til nye kontrakter levert i perioden	1 452	122	1 196	2 770
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	-42	0	-42
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-26	0	0	-26
Resultat fra forsikringstjenester	-26	-42	0	-68
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	4 334	364	-4 698	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-1 791	0	0	-1 791
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-775	-65	840	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	1 785	150	-1 934	0
Resultat tilført poliseholder	295	0	4 085	4 380
Forsikringsrelaterte finanskostnader	3 848	449	-1 708	2 589
Premier	7 815	0	0	7 815
Erstatninger og andre forsikringservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-8 422	0	0	-8 422
Sum kontantstrømmer	-607	0	0	-607
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2026	449 156	32 384	440 824	922 364

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	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 01.01.2026	3 444	147	449	4 039
Forsikringsinntekter	0	0	-1 046	-1 046
Erstatninger	775	30	0	805
Kostnader	217	2	0	220
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-8	0	-8
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	9	-14	0	-6
Forsikringsservice kostnader	1 000	10	0	1 011
Resultat fra forsikringstjenester	1 000	10	-1 046	-35
Forsikringsrelaterte finanskostnader	1	-6	0	-5
Premier	0	0	1 843	1 843
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-798	0	0	-798
Sum kontantstrømmer	-798	0	1 843	1 045
Andre endringer	-2	0	-147	-148
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2026	3 645	151	1 099	4 895

Periodens endring gjensikringskontrakter

MILLIONER KRONER	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 01.01.2026	421	24	-30	415
Premie betalt til gjensikring	0	0	-40	-40
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	5	0	0	5
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-3	-1	0	-4
Forsikringsservice kostnader	2	-1	0	1
Resultat fra forsikringstjenester	2	-1	-40	-39
Forsikringsrelaterte finanskostnader	2	-4	0	-2
Premier	-18	0	86	68
Sum kontantstrømmer	-18	0	86	68
Andre endringer	-14	0	0	-14
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.03.2026	393	19	16	428

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikjustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	411 318	29 181	395 820	836 319
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko for avsløpt risiko	0	-315	0	-315
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	12	0	0	12
Resultat fra forsikringstjenester	12	-315	0	-303
Endring i risikjustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	4 102	345	-4 447	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-1 563	0	0	-1 563
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-363	-31	394	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-12 421	-1 043	13 464	0
Resultat tilført poliseholder	323	0	1 648	1 971
Forsikringsrelaterte finanskostnader	-9 922	-729	11 059	408
Premier	8 242	0	0	8 242
Erstatninger og andre forsikringservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-11 605	0	0	-11 605
Sum kontantstrømmer	-3 363	0	0	-3 363
Forsikringsforpliktelse livsforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2025	398 045	28 137	406 880	833 062

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	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 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
Forsikringsinntekter	0	0	-786	-786
Erstatninger	563	22	0	585
Kostnader	173	2	0	175
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-6	0	-6
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-30	-17	0	-47
Forsikringservice kostnader	706	2	0	707
Resultat fra forsikringstjenester	706	2	-786	-79
Forsikringsrelaterte finanskostnader	29	-3	0	26
Premier	0	0	1 550	1 550
Erstatninger og andre forsikringservice kostnader	-705	0	0	-705
Sum kontantstrømmer	-705	0	1 550	845
Andre endringer	1	0	-47	-46
Forsikringsforpliktelse skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2025	2 838	120	1 081	4 039

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2025	494	18	-3	510
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-39	-39
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-28	-2	0	-30
Forsikringservice kostnader	-28	-2	0	-30
Resultat fra forsikringstjenester	-28	-2	-39	-69
Forsikringsrelaterte finanskostnader	3	1	0	4
Premier	-11	0	60	49
Sum kontantstrømmer	-11	0	60	49
Andre endringer	-125	0	0	-125
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.03.2025	334	18	17	369

Periodens endring livsforsikringskontrakter

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

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

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

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

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

VIKTIGE FORUTSETNINGER

Diskonteringskurve for IFRS 17

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

År	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
1	5,2%	5,0%	4,7%
2	5,2%	4,9%	4,6%
3	5,1%	4,7%	4,5%
4	4,9%	4,5%	4,4%
5	4,9%	4,4%	4,4%
10	4,6%	4,4%	4,5%
15	4,5%	4,4%	4,4%
25	4,2%	4,2%	4,2%
50	3,9%	3,9%	3,9%
75	3,8%	3,8%	3,8%
100	3,7%	3,7%	3,7%

Lønnsvekstkurve

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

År	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
1	4,5%	4,6%	4,6%
5	3,9%	4,3%	4,3%
10	3,8%	3,7%	3,7%
15	3,6%	3,3%	3,3%
25	3,7%	3,5%	3,5%
50	3,5%	3,5%	3,5%
80	3,5%	3,5%	3,5%

SENSITIVITET IFRS 17

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

MILLIONER KRONER	Endringer	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Redusert dødelighet	-5%	-5 187	-4 507	-5 102
Økt dødelighet	5%	4 968	4 317	4 887
Økt uførhet	5%	-460	-400	-453
Redusert uførhet	-5%	463	402	456
Økte omkostninger	5%	-1 495	-1 299	-1 471
Reduserte omkostninger	-5%	1 495	1 299	1 471
Økt rentekurve	*)	38 615	33 759	37 667
Redusert rentekurve	**)	-44 003	-37 797	-42 205

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 31.03.2026 (31.03.2025/31.12.2025).
 *) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.
 **) Redusert med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.

Note 6 Innlån

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi	Bokført verdi	Bokført verdi
					31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	2 530	EUR	Fast	2045	0	3 470	0
Sum ansvarlige lån	2 530				0	3 470	0
FONDSOBLIGASJONSLÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast	2034	0	1 373	0
Sum fondsobligasjonslån	984				0	1 373	0
UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT							
KLP Kommunekreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	1 891	0
KLP Kommunekreditt AS	2 857	NOK	Flytende	2026	2 883	5 051	3 883
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	511	511	508
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	510	510	505
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 044	6 048	6 047
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 298	6 303	6 301
KLP Kommunekreditt AS	1 200	NOK	Fast	2029	1 224	714	1 211
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2030	6 026	0	4 521
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	430	0
KLP Boligkreditt AS	1 007	NOK	Flytende	2026	1 015	2 522	1 192
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2026	0	2 012	236
KLP Boligkreditt AS	2 500	NOK	Flytende	2027	2 514	2 514	2 514
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 008	3 008	3 008
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 032	0	3 019
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2030	3 003	0	3 001
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2031	3 013	0	1 005
Annet					-44	-35	-23
Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	38 814				39 037	31 478	36 927

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi	Bokført verdi	Bokført verdi
					31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER							
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2025	0	301	0
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	353	353
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2028	503	0	504
KLP Banken AS	400	NOK	Flytende	2029	401	0	401
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2031	506	0	504
KLP Fond	2 903	NOK/EUR/USD	Fast	2026	2 903	607	2 332
KLP Fond	838	NOK/EUR/USD	Flytende	2026	838	3 994	355
Kommunal Landspensjonskasse	2 958	NOK/EUR/USD	Flytende	2026	2 958	6 798	326
Annet					50	54	31
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	8 599				8 662	12 257	4 957
GJELD TIL OG INNSKUDD FRA KUNDER							
KLP Banken AS	17 193	NOK			17 193	16 757	16 788
Sum gjeld til og innskudd fra kunder	17 193				17 193	16 757	16 788
Sum innlån	68 119				64 891	65 335	58 673

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

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

Note 7 Virkelig verdi hierarki

Virkelig verdi er den prisen som ville blitt oppnådd ved salg av en eiendel, eller betalt for å overføre en forpliktelse, i en ordnet transaksjon mellom markedsaktører på balansedagen. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte priser er lett og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og hyppige transaksjoner gjennomført 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 blant annet på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksterne rentekurver og kredittspreadkurver. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i minst mulig grad på selskapsspesifikk informasjon.

I denne noten er finansielle instrumenter kategorisert etter tre dimensjoner; plassering i balansen, målemetode og type instrument. For den siste kategorien, type instrument, gis det informasjon om hvordan virkelig verdi er fastsatt.

FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Denne kategorien inkluderer:

- Aksjer og andeler
- 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:

- 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 indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes:

- Bloomberg Barclays Indicies
- Bloomberg

Bloomberg Barclays Indicies 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, bransjebefalingene 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. Rapporteringen fra fondet ligger ofte et kvartal på etterskudd.

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) Renteswaper

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

m) 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

n) Gjeld til kredittinstitusjoner

Virkelig verdi av gjeld til kredittinstitusjoner beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med en markedsrente som reflekterer gjeldens løpetid og kredittrisiko på balansedagen. Diskonteringsrenten baseres på relevante swapkurver justert for kredittspread og likviditetspåslag.

- ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, ANNEN UTSTEDT GJELD OG INNSKUDD FRA KUNDER

o) Virkelig verdi av ansvarlige lån

For lån notert på børs hvor det anses å være et aktivt marked brukes den observerbare prisen som virkelig verdi. For øvrige lån som ikke er en del av et aktivt marked fastsettes virkelig verdi ut ifra en intern verdsettelsesmodell basert på observerbare data.

p) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjonslån

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

q) Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett

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

r) 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	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI						
Investeringseiendom	0	0	111 127	111 127	98 975	109 319
Aksjer	453 218	5 776	6 213	465 206	388 593	467 179
Aksjefond	3 405	0	15	3 421	2 869	3 502
Eiendomsfond	0	2 583	6 559	9 141	8 879	9 422
Spesialfond	0	4 465	1 774	6 239	5 454	6 381
Private Equity	0	0	55 726	55 726	49 225	54 556
Aksjer og andeler	456 623	12 823	70 287	539 733	455 021	541 041
Sertifikater	3 527	12 912	0	16 440	18 605	14 746
Obligasjoner	26 320	357 279	0	383 599	352 080	381 585
Rentefond	0	9 299	18 095	27 394	26 410	28 202
Utlån og fordringer	28 238	831	0	29 068	30 022	28 677
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	58 085	380 321	18 095	456 501	427 116	453 210
Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	0	87 396	0	87 396	86 108	86 741
Finansielle derivater	0	7 297	0	7 297	12 951	1 669
Sum eiendeler til virkelig verdi	514 708	487 836	199 509	1 202 054	1 080 172	1 191 979
FORPLIKTELSE TIL VIRKELIG VERDI						
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	1 373	0
Ansvarlig lån	0	0	0	0	3 470	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 846	2 903	0	6 749	11 452	3 045
Finansielle derivater gjeld	0	3 380	0	3 380	3 021	4 322
Sum forpliktelser til virkelig verdi	3 846	6 283	0	10 129	19 316	7 367

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 31.03.2026	Bokført verdi 31.03.2026	Virkelig verdi 31.03.2025	Bokført verdi 31.03.2025	Virkelig verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2025
EIENDELER TIL AMORTISERT KOST									
Obligasjoner	0	2 651	0	2 651	2 777	2 238	2 351	2 306	2 379
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	0	2 651	0	2 651	2 777	2 238	2 351	2 306	2 379
Utlån og fordringer på kunder	0	53 470	0	53 470	53 445	43 734	43 721	51 537	51 504
Sum eiendeler til amortisert kost	0	56 121	0	56 121	56 222	45 972	46 072	53 843	53 883
FORPLIKTELSER TIL AMORTISERT KOST									
Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	0	39 054	0	39 054	39 037	31 493	31 478	36 945	36 927
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	1 913	0	1 913	1 913	805	805	1 912	1 912
Gjeld til og innskudd fra kunder	0	17 193	0	17 193	17 193	16 757	16 757	16 788	16 788
Sum forpliktelser til amortisert kost	0	58 160	0	58 160	58 142	49 055	49 040	55 644	55 627

Endringer i nivå 3, Verdipapirer og investeringseiendom	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.2026	87 722	109 319	197 041
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-1 465	0	-1 465
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	2 220	3 766	5 986
Urealiserte endringer	-95	-1 968	-2 063
Øvrige endringer	0	10	10
Utgående balanse 31.03.2026	88 382	111 127	199 509
Realisert gevinst / tap	459	0	459

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

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

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

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

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

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

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

For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

For verdipapirene i nivå 3 vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 8 860 millioner i aksjer og andeler, +/-394 millioner for private equity og +/- 124 millioner for rentefond. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

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

I 1. kvartal er det flyttet aksjer for 893 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 101 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. I tillegg er aksjer for 4 559 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1, og 42 millioner kroner flyttet fra nivå 3 til nivå 2. Disse bevegelsene skyldes endring i likviditet.

Note 8 Kapitaldekning

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

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, 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 solvensgrad 287 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 287 prosent.

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	937 279	855 863	930 437
Forpliktelser	-884 535	-807 967	-877 790
Eiendeler minus forpliktelser	52 744	47 896	52 647
- Risikoutjevningfond og naturskadefond	-4 516	-4 188	-4 473
+ Fondsobligasjonslån	0	1 373	0
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-131	-169	-148
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 096	44 913	48 026
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 096	44 913	48 026
Ansvarlige lån	0	3 449	0
Risikoutjevningfond og naturskadefond	4 516	4 188	4 473
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 516	7 637	4 473
Etterinnkallingsrett	16 670	15 387	16 518
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	16 670	15 387	16 518
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	21 186	23 023	20 991
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 096	44 913	48 026
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 344	7 554	8 637
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 439	52 467	56 663
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	43 999	41 155	43 921
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	953	861	978
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	44 951	42 016	44 899

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	201 248	176 936	211 901
Motpartsrisiko	3 827	3 328	3 262
Livsforsikringsrisiko	169 336	141 362	154 649
Skadeforsikringsrisiko	780	687	761
Helseforsikringsrisiko	702	495	703
Diversifisering	-80 677	-68 880	-77 974
Operasjonell risiko	3 948	3 577	3 907
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-280 481	-240 600	-277 982
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 996	-1 798	-1 953
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 995	2 979	2 887
C Solvenskapitalkrav	19 682	18 087	20 160
Minstekapitalkrav, KLP	4 123	3 759	4 268
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	639	545	624
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	4 763	4 304	4 892
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	287%	290%	281%
Minstekapitaldekning (B/D)	944%	976%	918%

Note 9 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Netto pensjonforpliktelser 01.01.	536	543	543
Resultatført pensjonskostnad	59	56	192
Resultatført finanskostnad	7	7	28
Resultatført planendring	0	0	5
Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-137	0	-86
Innbetalt premie/tilskudd	-43	-40	-146
Netto pensjonforpliktelser 31.03. / 31.12.	423	566	536

FORUTSETNINGER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Diskonteringsrente	4,15%	3,95%	3,90%
Lønnsvekst	4,00%	4,00%	4,00%
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75%	3,75%	3,75%
Pensjonsregulering	2,75%	3,00%	2,75%
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%	14,10%
Finanskatt	5,00%	5,00%	5,00%

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 137 millioner kroner per 31.03.2026. Endringen er ført under "Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet".

Note 10 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	17 306	8 946	8 624
Påløpt ikke utlignet skatt	937	1 116	1 380
Leverandørgjeld	501	276	330
Skyldig offentlige avgifter	199	779	840
Øvrig kortsiktig gjeld	1 403	1 328	1 189
Sum annen kortsiktig gjeld	20 347	12 446	12 363

Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024
KLP KONSERN								
Forvaltningskapital	1 292 120	1 271 082	1 231 451	1 194 826	1 148 840	1 147 390	1 128 136	1 078 960
Egenkapital	-3 395	-3 508	-2 274	-2 255	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556
Kapitaldekning	287 %	281 %	301 %	288 %	290 %	298 %	289 %	283 %
Antall ansatte i konsernet	1 261	1 241	1 226	1 205	1 189	1 169	1 168	1 168
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE								
Resultat før skatt	157	3 005	2 043	1 167	205	2 169	1 663	850
Premieinntekter for egen regning	11 547	65 124	53 625	42 711	8 110	60 883	51 795	37 257
- herav tilflyttet premiereserve	2 772	44	43	40	40	1	1	1
Erstatninger for egen regning	8 204	32 843	25 905	18 422	11 233	30 200	23 024	16 132
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	890	4 171	4 157	4 132	4 289	2 423	2 423	2 419
Eiendeler i kollektivporteføljen	891 539	879 950	856 090	825 733	805 349	803 441	790 200	761 757
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	2 827	3 389	3 316	3 348	3 105	3 135	3 063	3 064
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	879 007	870 929	849 967	847 325	797 920	803 036	788 668	778 458
- herav fond med garantert avkastning	730 474	726 038	694 338	707 855	678 596	679 801	638 919	642 860
Ansvarlig kapital	56 597	56 867	56 680	54 711	53 359	52 962	52 772	50 482
Kapitaldekning	343 %	333 %	353 %	336 %	355 %	361 %	351 %	344 %
Risikoresultat	452	602	446	78	168	790	420	81
Avkastningsresultat	3 205	48 070	33 149	17 261	-4 094	51 090	40 471	26 553
Administrasjonsresultat	-37	-13	106	32	-27	77	129	65
Soliditetskapital	186 772	187 921	197 941	163 264	159 022	162 859	193 589	167 161
Avkastning kollektivporteføljen	0,8 %	7,9 %	5,5 %	3,1 %	0,0 %	9,0 %	7,0 %	4,6 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	0,6 %	8,9 %	6,1 %	3,1 %	-0,8 %	10,8 %	8,6 %	5,8 %
Avkastning selskapsporteføljen	0,4 %	6,3 %	4,2 %	2,4 %	0,6 %	4,8 %	3,4 %	1,9 %

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024
KLP SKADEFORSIKRING AS								
Resultat før skatt	37	335	408	193	32	386	196	64
Forsikringsinntekter	1 046	3 117	2 316	1 532	786	2 758	2 053	1 365
Egenkapital	3 268	3 230	3 278	3 089	2 979	2 955	2 760	2 669
Skadeprosent brutto	82,8 %	86,9 %	73,2 %	75,4 %	74,8 %	77,3 %	79,2 %	81,4 %
Gjenforsikringsprosent	3,7 %	1,6 %	5,9 %	6,4 %	8,8 %	6,4 %	8,3 %	9,7 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	86,5 %	88,6 %	79,0 %	81,7 %	83,6 %	83,8 %	87,6 %	91,2 %
Kostnadsprosent	13,8 %	11,9 %	13,3 %	13,9 %	15,1 %	13,0 %	13,6 %	13,6 %
Totalskadeprosent	100,4 %	100,5 %	92,3 %	95,6 %	98,7 %	96,8 %	101,1 %	104,8 %
Avkastning på midler til forvaltning	0,5 %	6,2 %	4,5 %	2,7 %	0,7 %	6,2 %	6,2 %	2,9 %
Ansvarlig kapital	3 278	3 237	3 383	3 036	2 973	2 969	2 785	2 598
Solvenskapitaldekning	230,7 %	233,5 %	260,8 %	241,6 %	245,5 %	256,1 %	237,8 %	223,4 %
Årlig premievolum person	2 164	1 430	1 363	1 327	1 272	1 222	1 178	1 149
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 899	1 812	1 811	1 814	1 784	1 620	1 613	1 601
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	50	196	64	59	30	20	-25	-46

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024
KLP BANKEN KONSERN								
Resultat før skatt	39	357	269	184	77	325	255	167
Netto renteinntekter	102	512	403	271	133	520	386	255
Øvrige driftsinntekter	26	101	74	48	23	96	71	46
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-96	-278	-219	-144	-81	-284	-208	-140
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	23	10	9	1	-7	6	6
Innskudd	17 193	16 788	16 899	17 151	16 757	15 801	15 685	15 629
Utlån til kunder	53 444	51 504	45 614	44 203	43 720	42 836	42 228	42 800
Misligholdte lån	47	52	59	74	67	64	58	54
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	40 950	38 839	32 769	30 157	32 284	32 334	32 543	30 767
Forvaltningskapital	62 105	59 534	53 592	51 134	52 711	51 803	51 931	49 968
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	60 819	55 668	52 697	51 468	52 257	50 365	50 429	49 450
Egenkapital	3 677	3 709	3 631	3 537	3 440	3 439	3 359	3 280
Rentenetto	0,17 %	0,92 %	0,77 %	0,53 %	0,25 %	1,03 %	0,76 %	0,51 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,06 %	0,64 %	0,51 %	0,36 %	0,15 %	0,65 %	0,51 %	0,34 %
Egenkapitalavkastning før skatt	0,17 %	10,39 %	10,41 %	10,71 %	8,91 %	10,25 %	10,70 %	10,52 %
Kapitaldekning	23,62 %	25,64 %	25,79 %	26,91 %	21,72 %	22,67 %	20,63 %	20,85 %
Antall personkunder	62 935	61 437	60 068	59 065	58 585	57 679	56 601	55 670
Herav medlemmer i KLP	41 087	40 077	38 856	38 552	38 229	37 955	37 430	36 986
KLP KAPITALFORVALTNING AS								
Resultat før skatt	-2	132	47	24	-8	103	81	53
Totale midler til forvaltning	987 029	984 737	954 622	910 910	869 051	878 907	860 811	819 435
Midler forvaltet for eksterne kunder	284 255	282 163	267 114	254 276	231 931	238 104	226 042	214 054



Kommunal Landspensjonskasse

1. KVARTAL 2026

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025-31.12.2025
2	Premieinntekter for egen regning	11 547	8 110	65 124
5	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-135	1 514	9 050
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 479	4 347	18 716
3	Verdiendringer på investeringer	-2 450	-6 578	22 973
	Realisert gevinst og tap på investeringer	5 251	349	12 595
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	7 146	-368	63 335
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	22	-25	279
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	334	374	1 489
4	Erstatninger	-8 204	-11 233	-32 843
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-6 947	4 095	-45 133
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	564	41	-117
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	-48 361
	Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene	-3 607	-168	0
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-520	-479	-1 887
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-333	-374	-1 575
	Resultat av teknisk regnskap	1	-27	311
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	160	281	2 855
	Andre inntekter	13	17	79
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-17	-67	-241
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	156	232	2 694

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025-31.12.2025
	Resultat før skattekostnad	157	205	3 005
	Skattekostnader	-32	-45	-439
	Resultat før andre inntekter og kostnader	125	160	2 566
6	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	89	0	90
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	48	0	-4
	Justering av forsikringsforpliktelsene	-14	0	-1
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-22	0	-22
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	100	0	63
	TOTALRESULTAT	226	160	2 629

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EIENDELER				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
	Immaterielle eiendeler	1 518	1 546	1 559
7	Bygninger og andre faste eiendommer	1 404	1 322	1 404
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 175	3 055	3 180
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 472	6 902	7 496
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	17 265	19 876	17 175
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 109	17 215	17 283
	Fordringer	2 324	5 381	2 399
	Bruksretteeiendeler	514	621	541
	Andre eiendeler	1 295	1 612	1 515
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	52 076	57 530	52 553
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	95 438	82 496	93 269
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 917	7 269	7 206
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 407	10 185	9 601
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	302 578	296 170	300 008
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	476 198	409 229	469 865
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	891 539	805 349	879 950
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	383	332	376
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	53	55	53
7	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	861	1 025	1 060
7	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 531	1 694	1 901
	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	2 827	3 105	3 389
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	894 366	808 454	883 339
	SUM EIENDELER	946 442	865 984	935 891

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
	Innskutt egenkapital	27 939	25 277	27 939
	Opptjent egenkapital	23 447	22 118	23 221
	Sum egenkapital	51 387	47 394	51 161
7	Ansvarlig lånekapital mv.	0	4 818	0
	Premiereserve mv.	664 909	613 185	658 326
	Bufferfond	144 581	118 937	144 514
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	63 166	62 524	64 699
	Udisponert resultat til kunder	3 609	167	0
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser	876 265	794 813	867 539
	Pensjonskapital mv.	1 879	2 287	2 400
	Bufferfond	331	219	377
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	520	600	613
	Udisponert resultat til kunder	12	1	0
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	2 742	3 108	3 390
6	Pensjonsforpliktelser	364	343	434
	Forpliktelser ved skatt	851	1 149	1 098
	Leieforpliktelser	589	695	616
8	Forpliktelser	14 175	13 322	11 400
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	69	342	254
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	946 442	865 984	935 891

Egenkapitaloppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2026	27 939	4 310	18 912	51 161
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	35	90	125
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			100	100
Totalresultat	0	35	190	226
Innbetalt egenkapitaltilskudd	0			0
Sum transaksjoner med eierne	0			0
Egenkapital 31.03.2026	27 939	4 345	19 102	51 387

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2025	25 277	3 999	17 959	47 234
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	-2	161	160
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			0	0
Totalresultat	0	-2	161	160
Innbetalt egenkapitaltilskudd	0			0
Sum transaksjoner med eierne	0			0
Egenkapital 31.03.2025	25 277	3 997	18 120	47 394

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

Kontantstrømoppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

MILLIONER KRONER	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2025-31.12.2025
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-175	279	3 805
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-11	-95	-251
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	-34	-32	-3 492
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-220	151	61
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 491	1 430	1 430
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 271	1 581	1 491

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld.



Noter til regnskapet

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Innholdsfortegnelse, noter

Kommunal Landspensjonskasse

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	52
Note 2	Premieinntekter for egen regning	52
Note 3	Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost	53
Note 4	Erstatninger	56
Note 5	Verdiendring eiendomsinvesteringer	56
Note 6	Pensjonsforpliktelser	56
Note 7	Virkelig verdi hierarki	57
Note 8	Forpliktelser	62
Note 9	Kapitaldekning	62

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser delårsregnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2026-31.03.2026. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

REGNSKAPSESTIMATER

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

Note 2 Premieinntekter for egen regning

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Forfalte premier, brutto	8 775	8 070	65 080
Overføring av premiereserve fra andre	2 772	40	44
Sum premieinntekter for egen regning	11 547	8 110	65 124

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 1. kvartal 2026 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2026 - 31.03.2026 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 18,2 millioner kroner.

TAP RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd	Levetidsforventet tap	Levetidsforventet tap	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	forventet tap	- ikke misligholdt	- misligholdt			
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	25 910	1 439	0	27 350	28 814	28 814
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-317	8	0	-308	423	-1 851
Nye tap	883	0	0	883	1 924	834
Fraregnet tap	-461	0	0	-461	-2 072	-447
Utgående balanse 31.03. / 31.12.	26 015	1 448	0	27 463	29 090	27 350
Endring 01.01. - 31.03. / 31.12.	105	8	0	114	276	-1 465

TAP UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd	Levetidsforventet tap	Levetidsforventet tap	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	forventet tap	- ikke misligholdt	- misligholdt			
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	4 291	76	155 221	159 589	192 655	192 655
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-173	-61	-17 824	-18 058	-24 118	-32 481
Nye tap	22	0	0	22	16	84
Fraregnet tap	-4	0	-262	-266	-24	-669
Utgående balanse 31.03. / 31.12.	4 137	15	137 135	141 287	168 529	159 589
Endring 01.01.- 31.03. / 31.12.	-155	-61	-18 086	-18 301	-24 125	-33 066

BOKFØRT VERDI RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd	Levetidsforventet tap	Levetidsforventet tap	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	forventet tap	- ikke misligholdt	- misligholdt			
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	228 165 434	3 520 799	0	231 686 234	232 609 638	232 609 638
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-817 267	20 497	0	-796 770	-131 579	-2 342 515
Nye obligasjoner	7 505 094	0	0	7 505 094	7 477 967	6 428 306
Fraregnede obligasjoner	-5 331 767	0	0	-5 331 767	-9 303 967	-5 009 195
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost 31.03. / 31.12.	229 521 495	3 541 297	0	233 062 792	230 652 058	231 686 234
Bokført tapsavsetning	-26 015	-1 448	0	-27 463	-29 090	-27 350
Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost 31.03. / 31.12.	229 495 480	3 539 849	0	233 035 329	230 622 969	231 658 884

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	86 084 142	60 020	599 713	86 743 875	87 649 093	87 649 093
Overført til trinn 1	2 965	-2 965	0	0	0	0
Overført til trinn 2	-8 951	8 951	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	-563	563	0	0	0
Netto endring	-797 287	-506	-13 187	-810 980	-789 686	-2 101 750
Nye utlån	2 374 043	0	0	2 374 043	1 693 083	9 026 090
Fraregnet lån	-493 351	-2 659	-262	-496 272	-1 936 517	-7 829 558
Utlån og fordring til amortisert kost 31.03. / 31.12.	87 161 561	62 278	586 827	87 810 666	86 615 973	86 743 875
Bokført tapsavsetning	-4 137	-15	-137 135	-141 287	-168 529	-159 589
Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost 31.03. / 31.12.	87 157 424	62 263	449 691	87 669 378	86 447 443	86 584 286

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER - UTENOM BALANSEN

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	20 669	0	0	20 669	41 351	41 351
Overført til trinn 1	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0	0
Netto endring	591	2	0	593	725	1 250
Nye utlån	0	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-2 100	0	0	-2 100	-13 112	-21 933
Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen 31.03. / 31.12.	19 160	2	0	19 162	28 964	20 669

Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Utbetalte erstatninger	7 314	6 944	28 672
Overføring av premiereserve til andre	890	4 289	4 171
Sum erstatninger	8 204	11 233	32 843

Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	01.01.2025- 31.12.2025
Verdiregulering inkludert valutaendringer	-2 039	63	4 971
Valutasikring	2 305	410	-343
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	266	473	4 627

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 31.03.2026

Note 6 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Netto pensjonsforpliktelser 01.01.	434	328	328
Resultatført pensjonskostnad	39	33	150
Resultatført finanskostnad	6	4	22
Resultatført planendring	0	0	129
Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-89	0	-90
Innbetalt premie/tilskudd	-26	-22	-106
Netto pensjonsforpliktelser 31.03. / 31.12.	364	343	434

FORUTSETNINGER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Diskonteringsrente	4,2%	4,0%	3,9%
Lønnsvekst	4,0%	4,0%	4,0%
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,8%	3,8%	3,8%
Pensjonsregulering	2,8%	3,0%	2,8%
Arbeidsgiveravgift	14,1%	14,1%	14,1%
Finansskatt	5,0%	5,0%	5,0%

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 89 millioner kroner per 31.03.2026. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

Note 7 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Aksjer	0	0	3	3	4	3
Andeler	1 607	0	0	1 607	1 416	1 656
Private Equity	0	0	0	0	0	0
Aksjer og andeler	1 607	0	3	1 610	1 419	1 659
Sertifikater	0	180	0	180	539	0
Obligasjoner	0	10 939	0	10 939	9 974	11 226
Rentefond	3 122	0	0	3 122	3 011	3 125
Rentebærende verdipapirer	3 122	11 119	0	14 241	13 523	14 351
Utlån og fordringer	956	244	0	1 200	1 735	1 274
Finansielle derivater	0	57	0	57	537	0
Andre finansielle eiendeler	0	1	0	1	0	-1
Sum selskapsporteføljen	5 685	11 421	3	17 109	17 215	17 283
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Aksjer	107 682	1 466	6 033	115 181	98 927	118 072
Andeler	122 461	8 793	10 893	142 147	120 930	141 949
Private Equity	0	0	55 726	55 726	49 225	54 556
Aksjer og andeler	230 143	10 259	72 653	313 055	269 083	314 578
Sertifikater	2 734	6 516	0	9 250	9 100	5 922
Obligasjoner	20 996	39 139	0	60 135	49 551	58 397
Rentefond	34 765	11 043	18 095	63 903	52 073	64 400
Rentebærende verdipapirer	58 495	56 698	18 095	133 288	110 724	128 719
Utlån og fordringer	17 983	888	0	18 871	19 385	18 717
Finansielle derivater	0	5 390	0	5 390	8 001	1 036
Andre finansielle eiendeler	0	5 595	0	5 595	2 036	6 815
Sum kollektivporteføljen	306 621	78 830	90 747	476 198	409 229	469 865

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Aksjer	0	0	0	0	0	0
Andeler	1 074	13	44	1 131	1 292	1 516
Aksjer og andeler	1 074	13	44	1 131	1 292	1 516
Rentefond	332	8	0	341	315	309
Rentebærende verdipapirer	332	8	0	341	315	309
Utlån og fordringer	47	0	0	47	79	68
Finansielle derivater	0	12	0	12	6	8
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	1	0
Sum investeringsvalgporteføljen	1 454	33	44	1 531	1 694	1 901
Sum eiendeler som måles til virkelig verdi	313 760	90 284	90 794	494 838	428 137	489 048
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 404	1 404	1 322	1 404
Sum bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 404	1 404	1 322	1 404
FORPLIKTELSER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	36	0	36	7	12
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	0	0	7	546	252
Sum selskapsporteføljen	7	36	0	43	553	264
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	897	0	897	504	1 700
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 949	0	0	2 949	6 232	60
Sum kollektivporteføljen	2 949	897	0	3 845	6 735	1 760

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	4	0	4	2	3
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	0	0	3	20	14
Sum investeringsvalgporteføljen	3	4	0	7	22	17
Sum forpliktelser som måles til virkelig verdi	2 958	937	0	3 895	7 310	2 041

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi 31.03.2026	Bokført verdi 31.03.2026	Virkelig verdi 31.03.2025	Bokført verdi 31.03.2025	Virkelig verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2025
EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST									
SELSKAPSPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	0	16 436	0	16 436	17 265	19 136	19 876	16 683	17 175
Sum rentebærende verdipapirer	0	16 436	0	16 436	17 265	19 136	19 876	16 683	17 175
Sum selskapsporteføljen	0	16 436	0	16 436	17 265	19 136	19 876	16 683	17 175
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	518	203 276	0	203 794	214 909	199 406	209 722	206 397	213 424
Sum rentebærende verdipapirer	518	203 276	0	203 794	214 909	199 406	209 722	206 397	213 424
Utlån med sikkerhet i pant	0	3 058	0	3 058	3 112	3 335	3 438	3 099	3 159
Utlån med offentlig garanti	0	79 199	0	79 199	80 087	76 106	77 130	78 170	78 713
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	4 470	0	4 470	4 470	5 879	5 879	4 713	4 713
Sum utlån og fordringer	0	86 727	0	86 727	87 669	85 320	86 447	85 982	86 584
Sum kollektivporteføljen	518	290 003	0	290 521	302 578	284 726	296 170	292 379	300 008
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN									
Obligasjoner	0	817	0	817	861	973	1 025	1 025	1 060
Sum rentebærende verdipapirer	0	817	0	817	861	973	1 025	1 025	1 060
Sum investeringsvalgporteføljen	0	817	0	817	861	973	1 025	1 025	1 060
Sum eiendeler som måles til amortisert kost	518	307 257	0	307 774	320 705	304 835	317 070	310 087	318 243
FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST									
SELSKAPSPORTEFØLJEN									
Annen ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0	3 470	3 445	0	0
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	0	1 373	1 373	0	0
Sum selskapsporteføljen	0	0	0	0	0	4 843	4 818	0	0
Sum forpliktelser som måles til amortisert kost	0	0	0	0	0	4 843	4 818	0	0

Endringer i nivå 3 finansielle instrumenter og eiendommer	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen			Investeringsvalgporteføljen	
	Aksjer	Bygninger og andre faste eiendommer	Aksjer	Andeler	Private equity	Rentefond	Andeler
MILLIONER KRONER							
Inngående balanse 01.01.2026	3	1 404	6 126	11 125	54 556	18 238	44
Solgt	0	0	-16	-149	-916	-315	-1
Kjøpt	0	0	25	22	1 373	701	0
Urealiserte endringer	0	0	-102	-104	713	-529	1
Utgående balanse 31.03.2026	3	1 404	6 033	10 893	55 726	18 095	44
Realisert gevinst / tap	0	0	0	5	440	8	0

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

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

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

Nivå 1:

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

Nivå 2:

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

Nivå 3:

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

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

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

For verdipapirene i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1155 millioner i aksjer og andeler, +/- 8 359 millioner for private equity og +/- 724 millioner for rentefond. Tilsvarende endring investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 3 millioner kroner for aksjer og andeler. For sensitivitetsanalyse på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.

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 utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I 1. kvartal ble det flyttet aksjer for 137 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 1 350 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 8 Forpliktelse

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring	3 204	1 487	1 858
Forpliktelse til kredittinstitusjoner	2 958	6 798	326
Finansielle derivater	937	513	1 715
Andre forpliktelser	7 076	4 525	7 500
Sum forpliktelser	14 175	13 322	11 400

Note 9 Kapitaldekning

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

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, 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 solvensgrad 343 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 343 prosent.

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	932 035	852 203	926 229
Forpliktelser	-879 339	-803 738	-873 589
Eiendeler minus forpliktelser	52 696	48 465	52 640
- Risikoutjevningfond	-4 345	-3 997	-4 310
+ Fondsobligasjonslån	0	1 373	0
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 351	45 841	48 331
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 351	45 841	48 331
Ansvarlige lån	0	3 449	0
Risikoutjevningfond	4 345	3 997	4 310
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 345	7 446	4 310
Etterinnkallingsrett	16 670	15 387	16 518
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	16 670	15 387	16 518
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	21 015	22 833	20 828
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 351	45 841	48 331
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 246	7 518	8 536
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 597	53 359	56 867
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	48 351	45 841	48 331
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	825	752	854
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	49 176	46 592	49 184

MILLIONER KRONER	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	201 914	177 598	212 575
Motpartsrisiko	3 588	3 113	3 016
Forsikringsrisiko	169 336	141 362	154 649
Diversifisering	-79 510	-67 941	-76 804
Operasjonell risiko	3 833	3 477	3 814
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-281 004	-241 053	-278 543
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 664	-1 520	-1 633
C Solvenskapitalkrav	16 493	15 036	17 073
Nominelt minstekapitalkrav	47	48	47
Det lineære minstekapitalkravet	-1 419	2 145	-409
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 123	3 759	4 268
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	7 422	6 766	7 683
D Minstekapitalkrav	4 123	3 759	4 268
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	343%	355%	333%
Minstekapitaldekning (B/D)	1 193%	1 239%	1 152%

HOVEDKONTOR

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

REGIONSKONTOR

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

ALL POST SENDES TIL

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

klp.no/kontakt

klp.no/kontaktklp.no

Organisasjonsnr: 938 708 606

