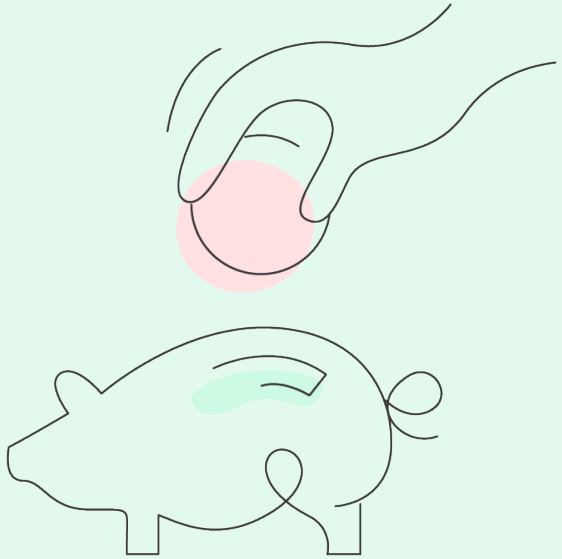
Årsregnskap 2025

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Innholdsfortegnelse

KLP Kapitalforvaltning AS

ÅRSBERETNING 2025	2
RESULTATREGNSKAP	7
BALANSE	8
EGENKAPITALOPPSTILLING	10
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	10
NOTER TIL REGNSKAPET	11
UAVHENGIG REVISORS BERETNING	29



ÅRSBERETNING 2025

KLP Kapitalforvaltning AS leverte gode forvaltningsresultater og et årsresultat på 101 millioner kroner i 2025. Foretaket forvaltet ved utgangen av året 985 milliarder kroner i verdipapirer og erfarer en stabil og god vekst i kapital til forvaltning. Framtidsutsiktene for foretaket er gode.

KLP Kapitalforvaltning AS er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). Foretaket ble stiftet i 1993 og driver virksomheten fra KLP-konsernets hovedkontor i Oslo.

Foretaket er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt å yte investeringstjenestene diskresjonær porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning.

Foretaket er hovedleverandør av forvaltningstjenester til pensjonsvirksomheten i KLP-konsernet gjennom fond og diskresjonære porteføljer. Foretaket forvalter 46 verdipapirfond med andelsklasser for institusjonelle kunder, privatpersoner og distributører. Foretaket er ved utgangen av 2025 tredje største fondsforvaltningsselskap i Norge målt ved kapital til forvaltning.

Foretaket forvalter produkter med indeksnære, aktive og kvantitativt (faktor) baserte strategier. Det plasseres i norske og internasjonale verdipapirer. Alle produktene oppfyller KLP-konsernets og KLP-fondenes felles retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tillegg tilbys en familie med Svanemerkede fond som oppfyller enda strengere kriterier for miljø, arbeidsforhold, menneskerettigheter og korrupsjon.

Foretakets strategi er å utvikle gode og kostnadseffektive fond for forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet, som gjøres tilgjengelig for alle kunder i det norske fondsmarkedet. Skalafordeler som oppnås gjennom forvaltningen for KLP og øvrige kunder, gir grunnlag for å tilby fondsprodukter med lave honorarer, egnet for langsiktig plassering for alle kundegrupper. Det legges stor vekt på å opprettholde posisjonen som en ledende aktør på ansvarlige investeringer.

Ved årets slutt hadde foretaket en samlet forvaltet kapital på 985 milliarder kroner i finansielle instrumenter, en økning på 107 milliarder kroner siden inngangen til året. Kapitalen fordelte seg på konserninterne kunder med 703 milliarder kroner og øvrige kunder med 282 milliarder kroner. Samlet forvaltningskapital i KLP-fondene var 452 milliarder kroner.

Likviditetssituasjonen til foretaket er god. Hovedårsaken til at netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er lavere enn årsresultatet, skyldes plassering av overskuddslikviditet i rentefond.

Årsresultatet for 2025 er 101 millioner kroner. Dette foreslås disponert slik (tall i hele tusen kroner):

TUSEN KRONER	
Netto avgitt konsernbidrag	47 850
Overføring til annen egenkapital	53 045
Sum overføringer og disponeringer	**100 895**

Styret anser at resultatregnskapet for 2025 og balansen per 31.12.2025 med noter gir fullstendig informasjon om driften i 2025 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Med utgangspunkt i det framlagte årsregnskap legger styret til grunn at forutsetningen om videre drift er oppfylt. Styret anser foretakets soliditet som god.

Forvaltningskapitalen ved årets slutt var fordelt slik på aktivaklasser (tall i milliarder kroner):

Aktivaklasse	Markedsverdi
Aksjer	555
Anleggsobligasjoner	228
Omløpsobligasjoner	144
Pengemarked	53
Sikring	5
Sum	**985**

Virksomheten

Forvaltning

Forvaltningsresultatene var i 2025 preget av en sterk utvikling i verdipapirmarkedene som ga god absolutt avkastning til kunder i både aksjefond og rentefond. Foretaket har gjennomgående levert gode relative resultater på sine forvaltningsområder, både i forhold til målsettinger, respektive referanseindekser og mot sammenlignbare konkurrenter.

Salg

Foretaket hadde suksess med salg av fondsprodukter til institusjonelle kunder og personkunder i det norske markedet i 2025. Netto nytegning for kunder utenfor KLP-konsernet var på 18 milliarder kroner. Andelen midler fra eksterne kunder utgjorde om lag 63 prosent av samlede midler i KLP-fondene ved utgangen av 2025.

Drift

Foretaket håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Daglig verdsettes om lag 33 tusen ulike finansielle instrumenter i porteføljesystemet. Det ble i 2025 registrert mer enn 1,3 millioner posteringer i foretakets forvaltningssystemer. Dette utgjør en økning på 8 prosent sammenliknet med 2024.

Det ble i 2025 gjennomført 46 tusen verdipapirhandler og 8 tusen valutahandler. Det ble behandlet 31 tusen foretakshendelser knyttet til finansielle instrumenter i porteføljene. Det ble i 2025 startet ett nytt verdipapirfond. Ved utgangen av året stilles det daglig 271 fondskurser for andelsklasser i til sammen 46 verdipapirfond. Arbeid med styrkingen av driftsmiljøet er videreført for å sikre en trygg håndtering av en økende kompleksitet i og omfang av forvaltningen. Som ledd i dette arbeidet, og for å styrke det digitale kundemøtet, ble det i årets fjerde kvartal tatt i bruk et nytt helhetlig fondssystem.

Risiko

Foretaket er i liten grad utsatt for direkte kreditt- og markedsrisiko. Foretaket er egenkapitalfinansiert og har ikke rentebærende gjeld. Soliditeten til foretaket er meget god. De finansielle eiendelene til foretaket er i hovedsak plassert i rentefond med god risikospredning og lav kreditt- og renterisiko.

Likviditetsrisikoen er svært lav som følge av at foretaket ikke har rentebærende gjeld, inntekter fra forvaltning tilføres selskapet månedlig, og betydelige midler plassert i rentefond med lav risiko kan realiseres på kort varsel. Foretakets midler til forvaltning er i stor grad knyttet til langsiktige plasseringer fra kunder. Under normale markedsforhold er det en stabil og langsiktig inntektskilde.

Forvaltningsinntekter fra KLP-fondene blir direkte påvirket av størrelsen på midlene til forvaltning. Som følge av dette vil et bredt fall i markedspriser redusere foretakets løpende inntekter. Størrelsen på foretakets egenkapital er tilpasset denne risikoen for inntektsbortfall. Det vil sikre videre drift ved betydelig inntektsbortfall og/eller økte kostnader.

Foretakets største risiko på kort sikt er operasjonell risiko. Det vil si risiko for direkte eller indirekte tap som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Dette inkluderer risiko knyttet til IT-systemer, informasjonssikkerhet og etterlevelse av myndighetskrav. Det eksterne trusselbildet knyttet til informasjonssikkerhet, kompleksitet i virksomheten og omfang av myndighetskrav er viktige drivere for slik risiko.

Foretaket bruker betydelige ressurser på internkontroll og kvalitetsarbeid for å holde oversikt over, styre og begrense foretakets operasjonelle risikoer. Kontinuerlig arbeid for å øke graden av automatisering av sentrale prosesser, samt kvalitetssikring av rutiner og systemer, er tiltak som gjennomføres løpende.

Håndtering av bærekraftsrisiko er integrert i selskapets styrings- og beslutningsprosesser. Foretaket arbeider aktivt for å begrense bærekraftsrisiko i egen virksomhet og gjennom leverandørkjeder. Integrering av samfunnsansvar i forvaltningen av kundemidler omtales nærmere nedenfor.

Eierstyring og foretaksledelse

Foretakets vedtekter og gjeldende lovgivning gir føringer for eierstyring, foretaksledelse, og en klar rolledeling mellom styrende organer og administrerende direktør. Styret fastsetter retningslinjene for virksomheten. Styret har avholdt syv styremøter i 2025. Administrerende direktør har den daglige ledelse av foretaket i samsvar med instruks fastsatt av styret.

For styremedlemmer og administrerende direktør i foretaket er det tegnet styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker sikredes ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlatelse hos sikrede i egenskap av administrerende direktør eller styremedlem. Forsikringen er tegnet hos selskap utenfor KLP-konsernet.

Ansvarlig forretningsførsel og ansvarlige investeringer

Utgangspunktet for KLP Kapitalforvaltnings arbeid med ansvarlige investeringer er å levere trygg og konkurransedyktig forvaltning av pensjons- og sparepenger på en ansvarlig og bærekraftig måte. Foretakets påvirkning av bærekraft er størst gjennom forvaltning av pensjons- og sparepenger, herunder som investor og eier i selskap. Forvaltningsstrategien er forankret i sentrale internasjonale normer som blant annet FNs klima, natur- og bærekraftmål, og hvilken risiko verdens bærekraftutfordringer innebærer for vår egen virksomhet. Strategien omfatter sentrale tema som menneske- og arbeidstakerrettigheter, klima- og naturpåvirkning, god virksomhetsstyring, økonomisk kriminalitet, samt likestilling og mangfold.

KLP Kapitalforvaltning AS er et datterforetak av KLP (Kommunal landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap- Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo), som har utarbeidet redegjørelse om bærekraftrapportering etter regnskapsloven § 2-3 fjerde ledd som omfatter KLP Kapitalforvaltning AS i sin årsrapport for konsernet. Redegjørelsen er tilgjengelig her: https://www.klp.no/om-klp/finans-og-ir/rapporter-og-presentasjoner.

Åpenhetsloven, innebærer at virksomheter har en plikt til å utføre aktsomhetsvurderinger og redegjøre for dette. For regnskapsåret 2025 utarbeides det konsernfelles redegjørelse etter åpenhetsloven. Denne redegjørelsen vil bli publisert her innen 30. juni 2026: https://www.klp.no/om-klp/samfunnsansvar/rapporter-og-resultater.

KLP Kapitalforvaltning har som ambisjon å være ledende forvalter innenfor ansvarlige investeringer og integrere dette i all vår virksomhet. Dette har vi forpliktet oss til gjennom KLPs medlemskap i FNs Global Compact og signering av FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Ved utgangen av 2025 var 825 selskaper ekskludert fra KLP-fondenes investeringsunivers på grunn av brudd med retningslinjene. 50 nye selskaper ble utelukket og 21 selskaper ble re-inkludert. En stor andel av ekskluderingene i 2025 skyldes brudd på KLP og KLP-fondenes adferdskriterier knyttet til menneskerettigheter, særlig i forbindelse med krig og konflikt. Resten av eksklusjonene gjelder brudd på produktkriterier, blant annet knyttet til kull, korrupsjon, pengespill og våpen.

Foretaket har hatt 339 unike selskapsdialoger i arbeidet med eierskapsutøvelse på ulike temaer knyttet til bærekraft, blant annet klimaomstilling i høyutslippssektorer, avskoging, ansvarlig gruvedrift, god virksomhetsstyring, korrupsjon i fornybarsektor, levelønn, menneskerettigheter i krig og konfliktsituasjoner og i lys av omstilling. Det er registrert 55 selskapsforbedringer i selskap som er fulgt opp de siste årene av foretaket. Det er stemt på ca. 99 prosent av alle stemmeberettigede generalforsamlinger, 7 769 generalforsamlinger globalt. En viktig del av foretakets arbeid som ansvarlig investor er å løfte viktige bærekrafttemaer på den offentlige dagsorden. Gjennom hele 2025 deltok vi på nærmere 50 eksterne arrangementer for å holde innlegg og skrevet en fast spalte på månedlig basis i E24.

Organisasjon

Håvard Gulbrandsen er foretakets administrerende direktør. Foretakets styreleder fra 1. januar 2024 er konserndirektør i KLP Økonomi og Finans, Aage Schaanning. Foretaket hadde ved utgangen av året 80 fast ansatte. De ansatte har vært representert i styret siden 2007. Det har gjennom året vært arbeidet aktivt med lederutvikling, kultur og verdier samt kompetanseutvikling av foretakets ansatte. Driftsmiljøet er styrket, og det arbeides med å effektivisere alle ledd av virksomhetens dataflyt.

Arbeidsmiljøet er godt, og menneske- og arbeidstakerrettigheter er godt ivaretatt i foretakets styrende retningslinjer. Sykefraværet var lavt i 2025, totalt var sykefraværet på 2,37 prosent, fordelt på 0,54 prosent korttidsfravær og 1,82 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte er blitt skadet eller har vært utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2025.

Ordinær lønn for foretakets ansatte var 108,1 millioner kroner i 2025. Foretakets ansatte har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende den KLP tilbyr sine kunder. Ansatte med direkte resultatansvar for forvaltningen av kundemidler og deres ledere, tar del i foretakets prestasjonslønnsordning. Til sammen 22 ansatte var omfattet av ordningen i 2025. Det er avsatt 27,1 millioner kroner til prestasjonslønn inkludert arbeidsgiveravgift i regnskapet for 2025. Hovedtrekkene i prestasjonslønnsordningen er omtalt i prospektene til KLP-fondene. Godtgjørelsesordningen i foretaket, herunder prestasjonslønnsordningen, er i hovedsak videreført fra foregående år.

Foretaket vektlegger å være en inkluderende arbeidsplass med et arbeidsmiljø preget av mangfold, likestilling og likeverd. Dette styrker verdiskapningen, gir økt medarbeidertilfredshet og bidrar til gode holdninger og handlinger. Det er også en forutsetning for at foretaket skal ivareta målet om å være en samfunnansvarlig virksomhet. Vi forventer også at våre leverandører og samarbeidspartnere tar likestilling og mangfold på alvor i egen virksomhet og i egen leverandørkjede. Samtidig tas det hensyn til blant annet kjønnsdiskriminering i forhold til arbeidstakerrettigheter i investeringsprosessene.

Tre av seks styremedlemmer er kvinner, mens fem av femten ledere i foretaket er kvinner. 38 prosent av de ansatte er kvinner. Flertallet av disse arbeider innenfor vårt driftsmiljø. Kjønnsfordelt statistikk over foretakets ansatte, lønnsforhold, ansettelsesform, arbeidstid og foreldrepermisjoner har blitt kartlagt ved utgangen av 2025. Resultatene fra denne kartleggingen fremgår av KLP-konsernets felles redegjørelse om likestilling og forbud mot diskriminering, som vil bli tilgjengelig her: https://www.klp.no/om-klp/finans-og-ir/rapporter-og-presentasjoner.

Foretaket har en overvekt av menn, både når det gjelder antall ansatte og ansatte i de høyest betalte stillingene. Dette er en utfordring som preger finansnæringen generelt. Foretaket har sterkt fokus på å tiltrekke seg flere kvinner for å oppnå bedre kjønnsbalanse, særlig innen forvaltningsseksjonene og foretakets IT-funksjon. Det arbeides aktivt med å tilstrebe kjønnsbalanse gjennom rekrutteringsprosessen, bl.a. ved aktivt søk etter godt kvalifiserte kandidater av begge kjønn før ansettelse. Foretaket deltar også på faglige arrangementer og forelesninger, samt arrangerer webinarer og podkaster, for å synliggjøre foretaket som en ledende kapitalforvalter og spennende arbeidsplass med en samfunnsviktig funksjon.

For å bedre kjønnsbalansen er det også viktig å utvikle og beholde kvinnelige arbeidstakere. Foretaket har gode permisjonsordninger og er en fleksibel arbeidsplass, som tilrettelegger for individuelle behov. Kompetanseutvikling og utvikling i arbeidsoppgaver vektlegges i medarbeideroppfølging. Det gjøres regelmessige vurderinger av lønnsforskjeller mellom kvinner og menn, for å sikre at disse ikke er knyttet til kjønn. For å skape trivsel og tilhørighet har foretaket tilrettelagt for at yngre medarbeidere har et nettverk og en sosial møteplass i foretaket.

Foretaket følger KLP-konsernets felles målsetting knyttet til likestilling og mangfold. Foretaket har et konkret mål om å oppnå kjønnsbalanse innen 2025, der balansen er definert som 40-60 prosent fordeling mellom kjønnene. Foretaket har ikke helt oppnådd denne målsettingen, men har en positiv utvikling over tid og venter en balanse mellom kjønn innen 1-2 år. KLP-konsernet har i tillegg målsettinger om likelønn, utvikling i alle livsfaser, at ansatte skal oppleve å bli respektert for den de er og å øke innsatsen på arbeidet for arbeidstakere med funksjonsnedsettelse. Det vises til nærmere redegjørelse for konsernets felles målsettinger og resultat innen mangfold og likestilling i likestillingsredegjørelsen, redegjørelse etter åpenhetsloven og bærekraftrapporten (se lenker ovenfor).

Arbeidet for likestilling og mot diskriminering bygger på felles retningslinjer og arbeid i konsernet, samt prosesser lokalt i foretaket. Risikoen for diskriminering eller andre hindre for likestilling vurderes å være lav i foretaket, gitt de tiltak som er etablert. Arbeidet for å følge opp målsetninger, evaluere og iverksette tiltak, vil prioriteres i tiden fremover.

Foretaket forurenser ikke det ytre miljø, og har stor oppmerksomhet rettet mot å redusere egen klima- og miljøbelastning gjennom morselskapets arbeid med miljøsertifisert kontor og -drift.

Verdipapirmarkedet i 2025

2025 startet bra i aksjemarkedet, men volatiliteten økte kraftig da den amerikanske administrasjonen lanserte nye tollsatser i løpet av våren. Bremsen for global handel var likevel et tilsynelatende forbigående problem, og siden midten av april har utviklingen i de fleste markeder stort sett vært svært positiv. Fremvoksende markeder var også preget av friksjonen for global handel, men hadde en enda sterkere utvikling enn utviklede markeder gjennom året Den brede aksjemarkedsindeksen MSCI World, målt i lokal avkastning, steg 18,4 prosent gjennom året, mens MSCI Emerging Markets var opp mer enn 30 prosent. Oslo Børs leverte også gode resultater og steg 18,4 prosent i 2025.

Den amerikanske sentralbanken kuttet renten tre ganger i løpet av året, og det ble utøvd et betydelig politisk press for at det skulle kuttes mer. I Norge ble renten kuttet i juni og september. Lange amerikanske renter falt noe gjennom året, mens tilsvarende norske renter har vært noe mer stabile. Begge endte året rundt 4,2 prosent.

Den norske kronen styrket seg betydelig mot amerikanske dollar, noe som blant annet påvirket avkastningen for globale investeringer uten valutasikring. Ved årets slutt ligger USD/NOK rundt 10,10, mens kursen mot euro har vært mer stabil og ligger på 11,80.

Framtidsutsikter

Det vil være betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold. Styret legger imidlertid til grunn at markedsutsiktene for foretaket er gode. Det forventes over tid en fortsatt vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der en stor del forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning AS. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og fortsatt økt interesse fra

eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Utviklingen de senere årene med innføring av skattefavorisert sparing i fond og omleggingen av pensjonsordningene i privat og offentlig sektor, har økt interessen for egen sparing i verdipapirfond. Foretaket er godt posisjonert for å ta en økende andel av et voksende sparemarked i årene fremover. Myndighetenes fokus på kostnadseffektive forvaltningsproduker til forbrukere underbygger denne posisjonen for foretaket.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten, er foretaket godt fornøyd med nye skatteregler for rente og aksjefond slik at norske fond nå har rammevilkår på linje med resten av Europa. Regjeringens arbeid med å vurdere utformingen og foreslå endringer i det etiske rammeverket for Statens pensjonsfond utland (SPU) vil kunne få betydning for selskapets arbeid med ansvarlige investeringer. Foretaket er for øvrig godt rustet til å håndtere det stadig pågående arbeidet hos europeiske myndigheter med å lage en felles regelbok for EUs indre marked.

Økt geopolitisk usikkerhet vil kunne føre til uro i finansmarkedene fremover. Det vil også kunne påvirke risiko innen IKT-området. Foretaket har erfaring fra urolige markeder og generelt en robust organisasjon som kan håndtere utfordrende markeder. Det arbeides kontinuerlig med styrking av selskapets digitale robusthet for å møte utfordringer i trusselbildet.

I 2026 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner.

Det er viktig at foretaket har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Foretaket vektlegger å ha et nært forhold til sine kunder for å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

Styret er av den oppfatning at foretaket er godt rustet til å møte foretakets utfordringer fremover.

OSLO, 26. FEBRUAR 2026
Styret i KLP Kapitalforvaltning AS

AAGE ELEMENHORST SCHAANNING
Styrets leder

HILDE AUNVÅG

CATHRINE ASTRID HELLANDSVIK

LEIF OLA RØD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE AAGAARD VALEN-SENDSTAD
Valgt av og blant de ansatte

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør

Dette dokumentet er signert elektronisk

Resultatregnskap

KLP Kapitalforvaltning AS

NOTE	TUSEN KRONER	2025	2024
4	Forvaltningshonorar verdipapirfond	459 858	464 567
4,5	Annen verdipapirforvaltning	129 021	128 812
	Sum driftsinntekter	**588 879**	**593 380**
6	Lønnskostnader	-146 087	-181 431
7	Andre driftskostnader	-343 911	-338 506
	Sum driftskostnader	-489 998	-519 937
	Driftsresultat	**98 881**	**73 443**
8	**Netto finansinntekter**	**33 014**	**29 315**
	Resultat før skatt	**131 895**	**102 758**
9	Årets skattekostnad	-31 000	-23 791
	ÅRSRESULTAT	**100 895**	**78 967**
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:		
	Netto avgitt konsernbidrag	47 850	38 933
	Overføring til annen egenkapital	53 045	40 034
	Sum overføringer og disponeringer	**100 895**	**78 967**

Balanse

KLP Kapitalforvaltning AS

NOTE	TUSEN KRONER	2025	2024
	EIENDELER		
	ANLEGGSMIDLER		
10	Immaterielle eiendeler	33 236	13 820
9	Utsatt skattefordel	30 296	39 622
	Sum immatrielle eiendeler	**63 532**	**53 442**
	OMLØPSMIDLER		
5	Fordringer på foretak i samme konsern	52 183	45 732
	Andre fordringer	7 323	3 742
	Sum fordringer	**59 506**	**49 473**
11	Andeler i aksjefond	63 789	66 781
11	Andeler i rentefond	526 070	517 523
	Sum investeringer	**589 859**	**584 303**
	Bankinnskudd	76 237	87 645
	Sum bankinnskudd	**76 237**	**87 645**
	SUM EIENDELER	**789 133**	**774 863**

NOTE	TUSEN KRONER	2025	2024
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Aksjekapital	11 000	11 000
	Overkurs	58 100	58 100
	Sum innskutt egenkapital	**69 100**	**69 100**
	Annen egenkapital	474 687	423 815
	Sum opptjent egenkapital	**474 687**	**423 815**
	SUM EGENKAPITAL	**543 787**	**492 915**
	GJELD		
13	Pensjonsforpliktelser	51 080	81 529
	Sum avsetning for forpliktelser	**51 080**	**81 529**
	KORTSIKTIG GJELD		
	Leverandørgjeld	2 002	1 386
	Skyldige offentlige avgifter	25 124	25 163
5	Gjeld til foretak i samme konsern	57 372	46 935
14	Annen kortsiktig gjeld	109 768	126 936
	Sum kortsiktig gjeld	**194 266**	**200 419**
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	**789 133**	**774 863**

OSLO, 26. FEBRUAR 2026
Styret i KLP Kapitalforvaltning AS

AAGE ELMENHORST SCHAANNING
Styrets leder

HILDE AUNVÅG

CATHRINE ASTRID HELLANDSVIK

LEIF OLA RØD

JORUNN YGRE STORJOHANN

MAGNE AAGAARD VALEN-SENDSTAD
Valgt av og blant de ansatte

HÅVARD GULBRANDSEN
Administrerende direktør

Dette dokumentet er signert elektronisk

Egenkapitaloppstilling

KLP Kapitalforvaltning AS

TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2025	**11 000**	**58 100**	**423 815**	**492 915**
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			-2 898	-2 898
Skatt på estimatavvik			724	724
Avgitt konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			-47 850	-47 850
Årsresultat			100 895	100 895
Egenkapital 31.12.2025	**11 000**	**58 100**	**474 687**	**543 787**

TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	**11 000**	**58 100**	**352 833**	**421 933**
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			41 265	41 265
Skatt på estimatavvik			-10 316	-10 316
Avgitt konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			-38 933	-38 933
Årsresultat			78 967	78 967
Egenkapital 31.12.2024	**11 000**	**58 100**	**423 815**	**492 915**

Foretakets aksjekapital per 31.12.2025 utgjør kr 11 000 000,- fordelt på 1000 aksjer à kr 11 000,-. Foretaket har en aksjeklasse, og det er ingen bestemmelser i vedtektene vedrørende eventuelle begrensninger i stemmerett. Alle aksjene eies av Kommunal Landspensjonskasse Gjensidige Forsikringsselskap.

Kontantstrømoppstilling

KLP Kapitalforvaltning AS

TUSEN KRONER	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetaling av honorar fra kunde	536 696	547 464
Innbetaling av renter	3 238	3 912
Utbetaling til andre leverandører for varer og tjenester	-262 666	-268 680
Utbetaling til ansatte, pensjonsinnretning, arbeidsgiveravgift mv.	-193 115	-169 412
Utbetaling ved kjøp av andeler i aksjefond	-25 352	-31 574
Innbetalinger ved salg av andeler i aksje- og rentefond	65 344	20 012
Utbetalinger ved kjøp av andeler i rentefond	-47 650	-83 172
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**76 494**	**18 550**
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-23 014	-1 378
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**-23 014**	**-1 378**
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto utbetaling av konsernbidrag	-64 888	-12 738
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**-64 888**	**-12 738**
Netto endring i bankinnskudd	-11 408	4 433
Beholdning av bankinnskudd ved periodens begynnelse	87 645	83 212
Beholdning av bankinnskudd ved periodens slutt	**76 237**	**87 645**

Noter til regnskapet

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Innholdsfortegnelse, noter

KLP KAPITALFORVALTNING AS

Note 1	Generell informasjon	13
Note 2	Informasjon om regnskapsprinsipper	13
Note 3	Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger	14
Note 4	Honorarinntekter	15
Note 5	Transaksjoner med nærstående parter	15
Note 6	Antall ansatte, lønnskostander	16
Note 7	Andre driftskostnader	16
Note 8	Netto finansinntekter	16
Note 9	Skatt	17
Note 10	Immaterielle eiendeler	18
Note 11	Aksje og rentefondsandeler	19
Note 12	Kapitalforhold	20
Note 13	Pensjonsforpliktelser egne ansatte	21
Note 14	Annen kortsiktig gjeld	24
Note 15	Ytelser til ledende personer m.v.	24
Note 16	Faste og variable kostnader	25
Note 17	Likviditetsrisiko	26
Note 18	Revisjonshonorar	28

Note 1 Generell informasjon

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. Foretaket er et av Norges største kapitalforvaltningsforetak, og tilbyr både indeksnær- og aktiv verdipapirforvaltning.

Foretaket er et heleid datterforetak av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Foretaket har kontor i Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo.

Årsregnskapet er tilgjengelig på klp.no.

Note 2 Informasjon om regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp etter" Lov om årsregnskap (regnskapsloven)" av 1998," Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak" av 1999 og god regnskapsskikk.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med unntak for finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi over resultat.

For å utarbeide årsregnskap, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil kunne påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater, og områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for foretaket er beskrevet i note 3.

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i selskapsregnskapet. Disse er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert, med mindre annet er oppgitt.

2.1 BASISPRINSIPPER

Det er ingen nye regnskapsprinsipper som er trådt i kraft i 2025 som har hatt vesentlig påvirkning på foretakets årsregnskap.

2.2 INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Honorarinntektene er beregnet i henhold til inngåtte forvaltningsavtaler. Disse er innregnet i resultatet etter hvert som de opptjenes, det vil si i takt med den delen av kontraktsperioden som er medgått på balansedagen. Prinsipper for inntektsføring relatert til verdipapirer er nærmere beskrevet i avsnitt 2.3.2.1.

Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt etter sammenstillingsprinsippet.

2.3 KLASSIFISERING AV EIENDELER

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

2.3.1 Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, justert for akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivinger. Det blir foretatt en nedskriving til virkelig verdi når det foreligger verdifall som forventes å være av varig art. Nedskrivningen reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

2.3.1.1 Immaterielle eiendeler

Foretakets immaterielle eiendeler består av aktiverte IT- systemer og utsatt skattefordel.
Ved kjøp av nytt IT- system aktiveres direkte henførbare kostnader for systemet/programvaren, ekstern konsulentbistand samt utgifter for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT- systemer og programvare aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT- system er høyere enn gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

2.3.2 Omløpsmidler

2.3.2.1 Verdipapirer

Foretakets beholdning av verdipapirer består av andeler i verdipapirfond. Disse forvaltes som en gruppe, og inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi. Størrelsen på porteføljene bestemmes av foretakets ønskede risikoeksponering mot henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Verdipapirfondsandelene innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato. Transaksjonskostnader kostnadsføres direkte.

Ved påfølgende måling vurderes verdipapirfondsandelene til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes daglig på bakgrunn av observerbar kjøpskurs i aktive markeder.

Endring av virkelig verdi resultatføres på linjen" Netto finansinntekter".

Ved salg av verdipapirfondsandeler beregnes realisert gevinst/tap som differansen mellom salgspris og anskaffelseskost. Anskaffelseskost beregnes ut fra først inn, først ut (FIFU-prinsippet). Realisert gevinst/tap resultatføres på linjen" Netto finansinntekter". Kupongrente på rentebærende verdipapirer inntektsføres løpende i resultatet på linjen" Netto finansinntekter".

2.3.2.2 Bankinnskudd

Som bankinnskudd regnes bankinnskudd tilknyttet daglig drift. Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden.

2.3.2.3 Øvrige omløpsmidler

Øvrige omløpsmidler er verdsatt til laveste verdi av transaksjonspris og virkelig verdi. Øvrige omløpsmidler består i hovedsak av kundefordringer, mellomværende med konsernforetak og andre kortsiktige fordringer.

2.4 KLASSIFISERING AV GJELD

Gjeld som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld.

2.4.1 Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av leverandørgjeld, påløpt ikke forfalte offentlige avgifter, gjeld til foretak i samme konsern og annen kortsiktig gjeld.

2.4.2 Langsiktig gjeld

2.4.2.1 Pensjonsforpliktelser

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr alle ansatte offentlig tjenestepensjon. Dette er en ytelsesordning som er forsikringsmessig dekket gjennom medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter («Fellesordningen») i morforetaket KLP. Pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordningene er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av aktuar som anvender lineær metode ved beregningen. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av rentene på norske høykvalitetsobligasjoner. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger, føres direkte mot egenkapitalen i perioden de oppstår.

Ved regnskapsføring av pensjonskostnaden i resultatregnskapet er det en tredeling av kostnadene. Pensjonskostnaden er delt inn i pensjonskostnad, et netto renteelement og et estimatavvik (aktuarielle gevinster og tap). I resultatregnskapet har man en valgadgang til å klassifisere netto renteelementet enten som en driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som foretaket gjør følges konsekvent i senere perioder. Foretaket har presentert pensjonskostnaden under regnskapslinjen "Lønnskostnader", mens netto renteelementet er presentert i regnskapslinjen "Netto finansinntekter". Estimatavviket er ført direkte mot egenkapitalen.

2.5 SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Foretaket er en del av et finanskonsern og et skattekonsern. Eventuelle skattemessige overskudd kan, med unntak for de begrensninger som er gjort gjeldende gjennom finansieringsvirksomhetsloven, avgis i sin helhet til morforetak som konsernbidrag med skattemessig effekt.

Foretaket er omfattet av reglene om finansskatt. Det er beregnet finansskatt på foretakets samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser i tillegg til lønnsytelser mv. som er opptjent i 2025, men som ikke utbetales før senere år.

2.6 EGENKAPITAL

Foretakets egenkapital består av aksjekapital, overkurs og annen egenkapital. Foretaket er stiftet av Kommunal Landspensjonskasse, som eier alle aksjene i foretaket. Foretakets aksjer er et omsettelig egenkapitalinstrument, men aksjene er ikke notert på børs eller annen markedsplass. Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag og opptjent egenkapital. Utdeling fra foretaket er regulert gjennom alminnelige selskapsrettslige bestemmelser.

2.7 OMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

Foretaksregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til foretaket.

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster og -tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Det gjelder også omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke–pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

Note 3 Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger

Ved utarbeidelse av foretakets regnskap foretar ledelsen estimater, skjønnsmessige vurderinger og antagelser om framtidige forhold. Dette vil påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

3.1 PENSJONSFORPLIKTELSER

Nåverdien av netto pensjonsforpliktelser foretaket har overfor sine ansatte, avhenger av en rekke forutsetninger av økonomisk og demografisk art. Foretaket følger ”Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger” utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS). Oppdatert veiledning utgitt i januar 2026 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2025..

Ved regnskapsføring av pensjonsordninger etter IAS 19 og NRS 6 må en rekke aktuarmessige forutsetninger fastsettes. Fastsettelsen involverer betydelige elementer av skjønn og praktiske tilnærminger. Det er lagt vekt på at forutsetningene er innbyrdes konsistente. Forutsetningene for beregning av foretakets pensjonsforpliktelse er fastsatt i samsvar med veiledningens anbefaling og fremkommer av note 13 Pensjonsforpliktelser egne ansatte.

Note 4 Honorarinntekter

TUSEN KRONER	2025	2024
Aksjefond	389 153	400 621
Rentefond	70 704	63 946
Sum forvaltningshonorar verdipapirfond	**459 858**	**464 567**
Forvaltningshonorar KLP Skadeforsikring AS	2 389	2 205
Forvaltningshonorar Kommunal Landspensjonskasse	126 400	126 400
Forvaltningshonorar KLP Banken AS	100	90
Forvaltningshonorar KLP Kommunekreditt AS	85	77
Forvaltningshonorar KLP Boligkreditt AS	22	20
Forvaltningshonorar KLP Eiendom AS	25	20
Sum honorarer annen verdipapirforvaltning	**129 021**	**128 812**
Sum	**588 879**	**593 380**

Note 5 Transaksjoner med nærstående parter

TUSEN KRONER	2025	2024
Inntekter		
Sum honorarer annen verdipapirforvaltning	129 021	128 812
Sum	**129 021**	**128 812**
Kostnader		
Husleie/Renhold	9 924	10 196
Pensjonspremie	-14 416	17 439
Stabstjenester	99 289	71 006
Rentesubsidierte ansattlån	979	977
Sum	**95 776**	**99 618**
Balanse eiendeler		
Kommunal Landspensjonskasse	10 533	7 107
KLP Skadeforsikring AS	199	0
KLP Kommunekreditt AS	85	77
KLP Boligkreditt AS	22	20
KLP Eiendom AS	25	20
KLP Banken AS	100	90
KLP fondene	41 218	38 417
Sum	**52 183**	**45 732**
Balanse gjeld		
KLP Banken AS	-193	-143
KLP Boligkreditt AS	-129	-102
Kommunal Landspensjonskasse	-57 050	-46 689
Sum	**-57 372**	**-46 935**

Note 6 Antall ansatte, lønnskostander

TUSEN KRONER	2025	2024
Antall fast ansatte 31.12.	80	75
Antall midlertidig ansatte 31.12.	0	0
Totalt antall ansatte 31.12.	**80**	**75**
Antall årsverk fast ansatte 31.12.	80	76
Antall årsverk midlertidig ansatte 31.12.	0	0
Totalt antall årsverk 31.12.	**80**	**76**
Lønnskostand i resultatregnskapet:		
Lønn	108 058	97 711
Pensjonskostander	-12 818	19 180
Arbeidsgiveravgift	17 755	24 877
Finansskatt	6 025	7 536
Avsatt lønn inkludert arbeidsgiveravgift	27 067	32 127
Sum lønnskostnader	**146 087**	**181 431**

Note 7 Andre driftskostnader

TUSEN KRONER	2025	2024
Husleie	9 369	9 727
IT-kostnader	162 570	146 715
Distributørgodtgjørelse	13 903	43 718
Driftskostnader	158 069	138 345
Sum andre driftskostnader	**343 911**	**338 506**

Note 8 Netto finansinntekter

TUSEN KRONER	2025	2024
Renteinntekter bank	3 238	3 912
Renteinntekter rentefond	24 105	22 736
Realisert gevinst ved salg av fond	7 783	3 049
Urealisert verdiendringer fond	148	3 714
Andre finanskostnader	-9	-1
Finanskostnader pensjonsberegning	-2 251	-4 096
Sum netto finansinntekter	**33 014**	**29 315**

Note 9 Skatt

TUSEN KRONER	2025	2024
Regnskapsmessig resultat før skatt	131 895	102 758
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Pensjonsforpliktelse ført direkte mot egenkapital	-2 898	41 265
Skattemessig tap/gevinst av aksjer og andre finansielle instrumenter	1 552	0
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	-2 272	-7 065
Tilbakeført regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-7 783	-3 049
Andre permanente forskjeller	1 140	1 137
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-37 834	-31 224
Skattemessig resultat	**83 800**	**103 821**
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	-83 800	-103 821
Grunnlag for betalbar skatt	**0**	**0**
Skatteøkende midlertidige forskjeller:		
Verdipapirer	4 114	4 645
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	**4 114**	**4 645**
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Bonusavsetning	-74 218	-81 604
Pensjonsforpliktelse, lønn mv	-51 080	-81 529
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller:	**-125 298**	**-163 132**
Netto midlertidige forskjeller	**-121 184**	**-158 487**
Grunnlag for utsatt skatt/-skattefordel	**-121 184**	**-158 487**
Balanseført utsatt skattefordel (25 %)	**-30 296**	**-39 622**

TUSEN KRONER	2025	2024
Fordeling av skattekostnaden:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-20 950	-25 955
Endring utsatt skatt	-9 326	-8 152
Sum skattekostnad	**-30 276**	**-34 107**
Fordeles på følgende poster:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-20 950	-25 955
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-10 050	2 164
Sum skattekostnad resultatført	**-31 000**	**-23 791**
Skatt på estimatavvik, ført direkte mot egenkapitalen	724	-10 316
Sum skattekostnad ført direkte mot egenkapitalen	**724**	**-10 316**
Sum fordelt skattekostnad	**-30 276**	**-34 107**

Note 10 Immaterielle eiendeler

TUSEN KRONER	2025	2024
Anskaffelseskost 01.01.	**79 762**	**78 383**
Tilgang	23 014	1 378
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	102 776	79 762
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	-65 942	-63 022
Årets avskrivninger	-3 598	-2 920
Bokført verdi 31.12.	**33 236**	**13 820**
Avskrivningsperiode	4-7 år	4-7 år

Immaterielle eiendeler består i hovedsak av innvesteringer i tekonologi og systemer som støtter verdipapriforvaltning og digitale tjenester.

Note 11 Aksje og rentefondsandeler

2025 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2025	Virkelig verdi
KLP Aksjeglobal indeks IV	1 109	2 089	3 159	5 247
KLP Aksjeglobal mer samfunnsansvar	2 996	3 536	5 239	8 775
KLP Aksjeglobal mer samfunnsansvar II	1 861	1 886	1 871	3 757
KLP Aksjeglobal flerfaktor	2	2	1	3
KLP Lang Horisont	32 289	39 140	6 522	45 661
Diverse KLP aksjefond[1]	234	252	94	346
Sum andeler i aksjefond		**46 904**	**16 885**	**63 789**
KLP FRN	50 836	50 783	656	51 438
KLP Kredittobligasjon	193 991	200 830	-622	200 208
KLP Likviditet S-250	275 374	272 744	1 472	274 217
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	2	2	0	2
Diverse KLP rentefond[1]	199	199	6	205
Sum andeler i rentefond		**524 558**	**1 512**	**526 070**
Sum investeringer		**571 462**	**18 397**	**589 859**

2024 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2024	Virkelig verdi
KLP Aksjeglobal indeks IV	1 109	2 089	2 363	4 452
KLP Aksjeglobal mer samfunnsansvar	3 976	4 497	6 338	10 835
KLP Aksjeglobal mer samfunnsansvar II	1 861	1 886	1 304	3 190
KLP Aksjeglobal flerfaktor	2	2	1	3
KLP Lang Horisont	37 205	40 637	7 399	48 036
Diverse KLP aksjefond[1]	193	214	52	266
Sum andeler i aksjefond		**49 324**	**17 457**	**66 781**
KLP FRN	56 930	56 693	815	57 508
KLP Kredittobligasjon	120 161	124 405	-1 777	122 628
KLP Likviditet S	282 139	279 362	1 636	280 998
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	54 908	55 250	990	56 240
Diverse KLP rentefond[1]	144	144	5	148
Sum andeler i rentefond		**515 853**	**1 669**	**517 523**
Sum investeringer		**565 177**	**19 126**	**584 303**

Note 12 Kapitalforhold

TUSEN KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital	543 787	492 915
Fradrag	-63 532	-35 599
Ansvarlig kapital	**480 255**	**457 317**
KRAV I FORHOLD TIL STARTKAPITAL		
Startkapitalkrav	1 776	1 474
Tilleggskrav knyttet til forvaltet kapital	116 654	117 950
Kapitalkrav	118 430	119 424
KRAV I FORHOLD TIL RISIKOVEKTET BEREGNINGSGRUNNLAG		
Kapital	480 255	457 317
Beregningsgrunnlag	159 594	157 659
Krav (i prosent)	8%	8%
Kapitalkrav (i beløp)	**12 768**	**12 613**
KRAV I FORHOLD TIL FASTE KOSTNADER		
Fjorårets faste kostnader	444 091	413 152
Kapitalkrav	**111 023**	**103 288**
KAPITALDEKNING		
Ansvarlig kapital	480 255	457 317
Kapitalkrav	**118 430**	**119 424**
Kapitaldekning	**24,7%**	**26,1%**

Etter Kapitalforskriften skal foretaket ha en netto ansvarlig kapital som overstilger (A) 8 prosent av riskovektet beregningsgrunnlag, og (B) 25 prosent av fjoråets faste kostnader. Foretaket har etter lov om alternative investeringstjenester § 2-7 og forskrift til verdipapirloven § 2-2 et supplerende krav til ansvarlig kapital.

Ansvarlig kapital skal til enhver tid utgjøre et beløp i norske kroner som minst svarer til summen av 120 000 euro og et beløp som svarer til 0,02 prosent av forvaltningsselskapets forvaltningskapital ut over 250 millioner euro, begrenset oppad til et beløp i norske kroner tilsvarende 10 millioner euro.

Note 13 Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Hoveddelen av pensjonansvaret er dekket gjennom KLPs Fellosordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Foretaket tilbyr også pensjonordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning. Den regnskapsmessige behandlig av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 2 og note 3.

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	11 843	1 598	13 441	16 475	1 741	18 216
Administrasjonsomkostning	372	0	372	335	0	335
Planendring	-29 164	0	-29 164	0	0	0
Arbeigsgiveravgift og finansskatt - pensjonskostnad	-3 237	305	-2 932	3 211	333	3 543
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift og adm	**-20 187**	**1 903**	**-18 284**	**20 021**	**2 074**	**22 094**
NETTO FINANSKOSTNAD						
Rentekostnad	11 675	1 910	13 585	10 005	1 438	11 443
Renteinntekt	-11 803	0	-11 803	-8 125	0	-8 125
Forvaltningsomkostning	108	0	108	121	0	121
Netto rentekostnad	-20	1 910	1 890	2 001	1 438	3 439
Arbeidsgiveravgift og finansskatt - netto finansskatt	-4	365	361	382	275	657
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift	**-24**	**2 275**	**2 251**	**2 383**	**1 713**	**4 096**
ESTIMATAVVIK PENSJONER						
Aktuarielt tap (gevinst)	2 082	351	2 433	-34 482	-165	-34 647
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	398	67	465	-6 586	-32	-6 618
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	**2 480**	**418**	**2 898**	**-41 069**	**-197**	**-41 265**
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	**-17 731**	**4 596**	**-13 135**	**-18 665**	**3 590**	**-15 075**

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSFORPLIKTELSER						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	306 642	51 053	357 695	317 416	47 574	364 989
Pensjonsmidler	314 807	0	314 807	296 535	0	296 535
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift og finansskatt	-8 165	51 053	42 888	20 880	47 574	68 454
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	-1 559	9 751	8 192	3 988	9 087	13 075
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	305 083	60 804	365 887	321 404	56 660	378 064
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt 31.12.	**-9 724**	**60 804**	**51 080**	**24 869**	**56 660**	**81 529**

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	24 869	56 660	81 529	61 164	53 295	114 458
Resultatført pensjonskostnad	-20 187	1 903	-18 284	20 021	2 074	22 094
Resultatført finanskostnad	-24	2 275	2 251	2 383	1 713	4 096
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 480	418	2 898	-41 069	-197	-41 265
Arbeidsgiveravgift og finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-2 704	-73	-2 777	-2 827	-36	-2 863
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	-14 157	-380	-14 537	-14 803	-189	-14 991
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12.	**-9 724**	**60 804**	**51 080**	**24 869**	**56 660**	**81 529**

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSER						
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. etter planendring	292 240	56 660	348 900	316 640	53 295	369 934
Nåverdi av årets opptjening	11 843	1 598	13 441	16 475	1 741	18 216
Rentekostnad	11 675	1 910	13 585	10 005	1 438	11 443
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	-3 257	418	-2 839	-21 351	-197	-21 547
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	-5 945	598	-5 348	766	571	1 337
Utbetalinger	-1 473	-380	-1 853	-1 130	-189	-1 319
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	**305 083**	**60 804**	**365 887**	**321 404**	**56 660**	**378 064**

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01.	296 535	0	296 535	255 476	0	255 476
Renteinntekt	11 803	0	11 803	8 125	0	8 125
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	-5 737	0	-5 737	19 718	0	19 718
Administrasjonsomkostning	-372	0	-372	-335	0	-335
Finansomkostning	-108	0	-108	-121	0	-121
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	14 157	380	14 537	14 803	189	14 991
Utbetalinger	-1 473	-380	-1 853	-1 130	-189	-1 319
Pensjonsmidler 31.12.	**314 807**	**0**	**314 807**	**296 535**	**0**	**296 535**

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSORDNINGENS OVER/-UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	305 083	60 804	365 887	321 404	56 660	378 064
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	314 807	0	314 807	296 535	0	296 535
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	**-9 724**	**60 804**	**51 080**	**24 869**	**56 660**	**81 529**

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE)	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,9%	3,9%
Lønnsvekst	4,0%	4,0%
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,8%	3,8%
Pensjonsregulering	2,8%	3,0%
Arbeidsgiveravgift	14,1%	14,1%
Finansskatt	5,0%	5,0%

Til målingen av pensjonskostnaden for 2025 anvendes forutsetninger per 31.12.2024, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2025 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2025. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2025 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

AKTUARIELLE FORUTSETNINGER KLPS FELLESORDNING FOR KOMMUNER OG BEDRIFTER ("FELLESORDNINGEN")

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen. KLP benytter beste estimat basert på analyser av egen bestand som utgangspunkt for beregningene.

AFP er en livsvarig ytelse. Kostnaden og den beregnede AFP-forpliktelsen avhenger av sannsynligheten for at ansatte oppfyller kvalifikasjonsvilkårene. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen.

Per 31.12.2025 er det beregnet en planendringseffekt på 29 millioner kroner. Planendringen gjelder implementeringen av den nye AFP-ordningen (AFP-livsvarig) for ansatte født i 1963 og senere. Ordningen klassifiseres som en innskuddsordning, og tilskudd til ordningen kostnadsføres løpende. Som følge av planendringen reverseres tidligere balanseført AFP-forpliktelse for ansatte født i 1963 eller senere, noe som medfører en inntektsføring i 2025.

FRIVILLING AVGANG FOR FELLESORDNING (I %)						
Alder (i år)	<24	24-29	30-39	40-49	50-55	>55
Turnover	25,0%	15,0%	7,5 %	5,0%	3,0%	—%

PENSJON OVER DRIFTEN

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er beste estimat basert på analyser av egen bestand lagt til grunn på samme måte som i Fellesordningen.

ANTALL	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles-ordningen	Over drift	Sum 2024
MEDLEMSSTATUS						
Antall aktive	94	9	103	76	8	84
Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	123	12	135	102	13	115
Antall pensjonister	11	3	14	10	2	12

PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:	2025	2024
Eiendom	13,3%	12,9%
Utlån	10,0%	11,0%
Aksjer	36,0%	35,1%
Anleggs-obligasjoner	24,8%	26,5%
Omløpsobligasjoner	11,9%	10,8%
Likviditet/pengemarked	4,1%	3,7%
Sum	**100%**	**100%**

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 7,89 prosent i 2025 og 8,96 prosent i 2024. Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2026 - 31. desember 2026 er 15 millioner kroner.

SENSITIVITETSANALYSE 2025	
Diskonteringsrenten reduseres med 0,5 %	**Økning**
Brutto pensjonsforpliktelse	10,1%
Årets opptjening	18,3%
Lønnsvekst økes med 0,25 %	**Økning**
Brutto pensjonsforpliktelse	0,3%
Årets opptjening	1,0%
Dødeligheten styrkes med 10 %	**Økning**
Brutto pensjonsforpliktelse	2,7%
Årets opptjening	2,1%

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen. Durasjonen i Fellesordningen er beregnet til 19 år.

Note 14 Annen kortsiktig gjeld

TUSEN KRONER	2025	2024
Avsatt lønn	62 316	68 517
Betalbar skattegjeld	20 950	25 955
Feriepenger	11 904	10 812
Påløpte driftskostnader	14 598	21 651
Sum annen kortsiktig gjeld	**109 768**	**126 936**

Note 15 Ytelser til ledende personer m.v.

	2025		2024	
TUSEN KRONER	**Administrerende direktør**	**Styret**	**Administrerende direktør**	**Styret**
Ordinær lønn/honorar	4 102	476	3 934	412
Annen godtgjørelse	181	0	174	0
Pensjonsopptjening [1]	975	0	1 033	0
Sum	**5 258**	**476**	**5 141**	**412**

1 Sammenligningstallet for pensjonsopptjening er endret fra 2024 på grunn av endring i beregningsmetodikk.

Note 16 Faste og variable kostnader

TUSEN KRONER	2025	2024
Sum inntekter	588 879	593 380
Resultat før skatt	131 895	102 758
Variable kostnader	373 049	394 159
Faste kostnader	116 949	125 778

Note 17 Likviditetsrisiko

2025 TUSEN KRONER						
Avtalt løpetid	**Innen 1 mnd**	**1-12 mnd**	**1-5 år**	**Over 5 år**	**Uten avtalt restløpetid**	**Sum**
Fordringer	59 506					59 506
Aksjeforndsandeler					63 789	63 789
Rentefondsandeler					526 070	526 070
Bankinnskudd					76 237	76 237
Pensjonsforpliktelser				-51 080		-51 080
Leverandørgjeld	-2 002					-2 002
Gjeld til foretak i samme konsern	-57 372					-57 372
Skyldige offentlige avgifter	-25 124					-25 124
Annen kortsiktig gjeld	-109 768					-109 768
Sum	**-134 760**	**0**	**0**	**-51 080**	**666 095**	**480 255**

2024 TUSEN KRONER						
Avtalt løpetid	**Innen 1 mnd**	**1-12 mnd**	**1-5 år**	**Over 5 år**	**Uten avtalt restløpetid**	**Sum**
Fordringer	49 473					49 473
Aksjefondsandeler					66 781	66 781
Rentefondsandeler					517 523	517 523
Bankinnskudd					87 645	87 645
Pensjonsforpliktelser				-81 529		-81 529
Leverandørgjeld	-1 386					-1 386
Gjeld til foretak i samme konsern	-46 935					-46 935
Skyldige offentlige avgifter	-25 163					-25 163
Annen kortsiktig gjeld	**-126 936**					**-126 936**
Sum	**-150 946**	**0**	**0**	**-81 529**	**671 948**	**439 474**

Note 18 Revisjonshonorar

TUSEN KRONER	2025	2024
Lovpålagt revisjon	1 635	1 622
Andre attestasjonstjenester	0	217
Andre tjenester utenfor revisjon	483	201
Sum	**2 118**	**2 039**

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift. Revisjonshonorar inngår i linjen "Andre driftskostnader" i resultatoppstillingen.

Uavhengig revisors beretning

Shape the future with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kapitalforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Penneo document key: WLXYD-UMEBM-1YPPU-DO2AJ-LN5MC-3M2GV

Shape the future
with confidence

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller,

Penneo document key: WLXYD-UMEBM-1YPPU-DO2AJ-LNSMC-3M2GV

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

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

Oslo, 5. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
Statsautorisert revisor

Penneo document key: WLXYD-UMEBM-1YPPU-DO2AJ-LNSMC-3M2GV

A member firm of Ernst & Young Global Limited

HOVEDKONTOR

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

ALL POST SENDES TIL

KLP Kapitalforvaltning AS

Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo

Elektroniske henvendelser:
klp.no/kontaktklp.no

Organisasjonsnr: 968 437 666