4. kvartalsregnskap 2025

KLP KONSERN OG KLP

Innholdsfortegnelse

KLP KONSERN

RAPPORT FJERDE KVARTAL 2025 3
BÆREKRAFT 13
FREMTIDSUTSIKTER 14
RESULTATREGNSKAP 16
BALANSE 17
EGENKAPITALOPPSTILLING 18
KONTANTSTRØMOPPSTILLING 18
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimater 21
Note 2 Segmentinformasjon 22
Note 3 Resultat fra forsikringstjenester 24
Note 4 Investeringseiendommer 24
Note 5 Forsikringstekniske forhold 25
Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fonds-obligasjonslån 30
Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser 30
Note 8 Innlån 35
Note 9 Virkelig verdi hierarki 37
Note 10 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør 40
Note 11 Kapitaldekning 42
Note 12 Pensjonsforpliktelser 43
Note 13 Annen kortsiktig gjeld 44
NØKKELTALL – AKKUMULERT 45

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

RESULTATREGNSKAP 49
BALANSE 50
EGENKAPITALOPPSTILLING 52
KONTANTSTRØMOPPSTILLING 52
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimater 55
Note 2 Premieinntekter for egen regning 55
Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost 56
Note 4 Erstatninger 61
Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer 61
Note 6 Pensjonsforpliktelser 61
Note 7 Virkelig verdi hierarki 62
Note 8 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser 66
Note 9 Leieavtaler 70
Note 10 Forpliktelser 70
Note 11 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør 71
Note 12 Kapitaldekning 73

KLP Konsern

4. KVARTAL 2025

Rapport fjerde kvartal 2025

Gode resultater reduserer kundenes pensjonskostnader og styrker soliditeten

- Avkastningsoverskudd til kundene utgjør 14 879 millioner kroner i kvartalet, 47 759 millioner kroner hittil i år.
- 2,2 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen i fjerde kvartal, 7,9 prosent i 2025.
- 26,8 milliarder kroner tilføres kundenes premiefond.
- 22,6 milliarder kroner disponeres til kundenes bufferfond.
- Rekordstor vekst i boliglånsporteføljen i fjerde kvartal.

KLP – ET KUNDEEID KONSERN

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

Konsernet hadde ved utgangen av fjerde kvartal 2025 en forvaltningskapital på 1 271 082 millioner kroner.

Offentlig tjenestepensjon

Resultater i fjerde kvartal

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	14 805	90	14 895
Avkastningsresultat investeringsvalg	74	0	74
Risikoresultat	156	0	156
Rentegarantipremie	0	4	4
Administrasjonsresultat	0	-119	-119
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	987	987
Skattekostnader	0	-76	-76
Andre resultatelementer	0	-78	-78
Resultat i 4. kvartal 2025	**15 035**	**808**	**15 844**
Resultat i 4. kvartal 2024	**10 921**	**634**	**11 555**

Resultater hittil i år

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	47 542	311	47 852
Avkastningsresultat investeringsvalg	217	0	217
Risikoresultat	602	0	602
Rentegarantipremie	0	15	15
Administrasjonsresultat	0	-13	-13
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	2 692	2 692
Skattekostnader	0	-439	-439
Andre resultatelementer	0	63	63
Resultat etter 4. kvartal 2025	**48 361**	**2 629**	**50 990**
Resultat etter 4. kvartal 2024	**51 555**	**2 142**	**53 697**

Avkastningsresultat

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

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

KLP har garantert kundene på offentlig tjenestepensjon finansinntekter tilsvarende 14,2 milliarder kroner etter fjerde kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde 63 614 millioner kroner tilsvarende 7,9 prosent og avkastningsresultatet utgjorde 48 070 millioner kroner (51 090) [1].

Kapitalavkastning per 31.12.	4. kvartal 2025	Hittil i år 2025	4. kvartal 2024	Hittil i år 2024
Kollektivporteføljen	2,2%	7,9%	1,8%	9,0%
Inkludert verdiendring amortisert kost	2,4%	8,6%	1,3%	8,7%
Investeringsvalg	2,6%	8,9%	2,0%	10,8%
Inkludert verdiendring amortisert kost	2,8%	9,6%	1,4%	10,8%

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 879 949,7 millioner kroner (803 441,1):

	31.12.2025			31.12.2024		
Eiendeler	**Andel**	**Avkastning 4. kvartal**	**Avkastning hittil i år**	**Andel**	**Avkastning 4. kvartal**	**Avkastning hittil i år**
Aksjer og spesialfond	36,0%	3,9%	12,5%	35%	3,5%	19,2%
Anleggsobligasjoner	24,8%	0,9%	3,7%	27%	0,9%	3,6%
Eiendom	13,3%	3,0%	9,1%	13%	2,2%	4,7%
Utlån	10,0%	1,1%	4,7%	11%	1,2%	4,7%
Omløpsobligasjoner	11,9%	1,2%	6,0%	11%	-0,5%	4,1%
Likviditet/pengemarked	4,1%	1,2%	5,0%	4%	1,2%	5,4%

[1] Tall i parentes angir verdi for tilsvarende periode i 2024.

Aksjer og spesialfond

Samlet eksponering i børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 36,0 prosent ved utgangen av fjerde kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond ble 3,9 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børsnoterte aksjer var 4,2 prosent, mens KLPs norske børsnoterte aksjeportefølje oppnådde en avkastning på 3,3 prosent i fjerde kvartal.

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

Av totalporteføljen av verdipapirer er omtrent 85 prosent valutasikret.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner mv. utgjorde 11,9 prosent mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,1 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalsslutt. Lange statsrenter i Norge økte i fjerde kvartal. KLPs norske statsobligasjonsindeks fikk en avkastning på 0,7 prosent i kvartalet, mens valutasikret avkastning på den globale statsobligasjonsindeksen var 0,3 prosent. Globale kredittmarginer steg noe i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 0,9 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var 1,3 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner mv. en avkastning på 1,2 prosent i fjerde kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,2 prosent i kvartalet.

Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 24,8 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalsslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 7,6 milliarder kroner per utgangen av fjerde kvartal. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av låntakere med høy kredittverdighet. Avkastningen målt til amortisert kost var 0,9 prosent dette kvartalet.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,3 prosent av kollektivporteføljen. Kundeporteføljens eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 3,0 prosent i fjerde kvartal. Avkastningen inkluderer valutasikring.

Utlån

Utlån utgjør 10 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen, totalt 86 584 millioner kroner, ved utgangen av fjerde kvartal. Dette er fordelt med 78 713 millioner kroner i utlån med offentlig garanti, 3 159 millioner kroner med sikkerhet i pant, og 4 713 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 -550 millioner kroner per kvartalsslutt. Avkastningen i fjerde 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 156 millioner kroner i fjerde kvartal (370), 601,8 millioner kroner (790) etter fjerde kvartal. Samlet risikoresultat på langt liv og død er på -13,3 millioner kroner i kvartalet, 671,7 millioner kroner hittil i år.

Risikoresultatet knyttet til uførhet utgjør 169 millioner kroner i kvartalet, -70 millioner kroner hittil i år. Det positive risikoresultatet på uførhet i fjerde kvartal samsvarer med den utviklingen vi har sett de siste årene hvor resultatet har vært bedre i tredje kvartal og fjerde kvartal.

Administrasjonsresultat

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Administrasjonsresultatet utgjør et underskudd på -119 millioner kroner (-52) i fjerde kvartal. Årsaken til underskuddet er kostnadsføring av planendring knyttet til AFP-livslang for egne ansatte på 129 millioner kroner. I 2025 utgjør administrasjonsresultatet -13 millioner kroner (77). Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 600 millioner kroner (506) i fjerde kvartal, 1 887 millioner kroner (1 693) for 2025.

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

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør 46 539 millioner kroner ved utgangen av kvartalet (48 189). Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Inntektene fra investeringene i selskapsporteføljen utgjorde 1 019,8 millioner kroner i fjerde kvartal (541), 2 855 millioner kroner hittil i år (1 989). Dette tilsvarer en avkastning på 2,1 prosent i fjerde kvartal, 6,3 prosent i 2025.

Øvrige inntekter/kostnader i ikke-tekniske regnskap utgjør -27 millioner kroner i fjerde kvartal (-50), -147 millioner kroner i 2025 (-221). Denne posten består i hovedsak av renter på ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting, utgjør 65 079,7 millioner kroner (60 882) ved utgangen av fjerde kvartal. Av dette utgjør premier knyttet til regulering av opptjente pensjonsrettigheter 31 125 milliarder kroner (25 360).

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting, utgjorde 28 672 millioner kroner (27 777) ved utgangen av fjerde kvartal.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP har økt med 23,3 milliarder kroner i fjerde kvartal og utgjør 935,9 milliarder kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 7,9 milliarder kroner til 660,7 milliarder kroner.

Bufferfondet tilføres 22,6 milliarder kroner fra årets resultat, og utgjør 144,5 milliarder kroner etter fjerde kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

KLPs fondsobligasjon pålydende 15 000 millioner JPY ble førtidig innfridd i desember 2025. Lånet kunne etter overgangsregler medregnes som Tier 1-kapital under Solvens II-regelverket, men etter årsslutt 2025 ville de relevante overgangsreglene ikke lenger være gjeldende. Innfrielsen av fondsobligasjonslånet hadde ingen vesentlig effekt på KLPs solvensdekning.

Uten bruk av overgangsregler er foretakets solvenskapitaldekning (SCR) på 338 prosent. Dette er en reduksjon på 15 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.

Andre forhold

Markedssituasjonen for Offentlig Tjenestepensjon

Tre kommuner og en fylkeskommune hadde pensjonordningen på anbud i 2025. Fylkeskommunen og to av kommunene valgte KLP som leverandør, mens den siste kommunen valgte å fortsette med egen pensjonskasse.

Forslag om endringer i foretakspensjonsloven og forsikringsvirksomhetsloven

Regjeringen la 12. desember fram PROP 31L (2025-2026) Endringer i foretakspensjonsloven og forsikringsvirksomhetsloven (forvaltning av garanterte produkter). Proposisjonen inneholder blant annet forslag om å innføre adgang til å låne egenkapital for å oppfylle avkastningsgarantien, og at disse midlene senere betales tilbake til leverandøren dersom avkastningen blir høy nok. Målsetningen er at leverandørene vil kunne ta noe høyere risiko i forvaltningen, og gi kundene noe høyere forventet avkastning. Det foreslås at slik lånt egenkapital ikke skal følge med ved flytting mellom leverandører, men at mottakende leverandører i tilfelle må stille med lånt egenkapital til kontrakten. Ved flytting foreslår departementet at alle eienndeler skal vurderes til markedsverdi, også investeringer som ellers regnskapsmessig vurderes til amortisert kost.

Forslaget er utredet med tanke på fripoliser, men foreslått innført også for offentlige tjenestepensjon. KLP er som utgangspunkt positiv til forslaget om lånt egenkapital også i offentlig tjenestepensjon, men mener at det er behov for en del avklaringer før det innføres. Forslaget om å vurdere eiendeler regnskapsført til amortisert kost til markedsverdi ved flytting bør også avklares nærmere før det innføres.

Skadeforsikring

Skadeforsikring

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Forsikringsinntekter	801	706	3 117	2 758
Forsikringskostnader	-1 015	-506	-2 710	-2 132
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-62	-81	-371	-360
Forsikringsresultat før gjenforsikring	**-277**	**118**	**37**	**266**
Gjenforsikringsresultat	85	-7	-51	-178
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	**-192**	**112**	**-15**	**88**
Finansinntekter	123	74	425	380
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	-8	3	-80	-84
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	4	1	4	2
Resultat før skattekostnad	**-74**	**190**	**335**	**386**
Skattekostnad	42	-12	-60	-61
Resultat før andre inntekter og kostnader	**-32**	**178**	**275**	**325**
Andre inntekter og kostnader	-16	17	1	36
TOTALRESULTAT	**-48**	**195**	**276**	**361**

Godt forsikringsresultat fra inneværende skadeårgang og gode finansinntekter også i fjerde kvartal bidrar positivt, både for kvartalet og hittil i år. Foretaket har i fjerde kvartal, og i løpet av året, styrket tidligere års reserver, noe som trekket resultatet noe ned. Premieveksten fortsatte i alle segmenter. Resultat før skatt for fjerde kvartal 2025 utgjør -74 millioner kroner (190). Det forsikringstekniske resultatet ble som følge av reservestyrkningene negativt. Det ble i kvartalet meldt om en stor brannskade som treffer selskapets reasuranseprogram. Ekstremværet «AMY» traff deler av Sør-Norge første helg i oktober. Foretakets andel av skader som dekkes av Norsk Naturskadepool vil være 87 millioner kroner. Dette vil bli dekket fra foretakets avsetninger knyttet til naturskadeordningen. I tillegg vil foretaket erstatte skader som ikke dekkes gjennom naturskadepoolen, bokført til 16 millioner kroner

For hele 2025 er resultatet før skatt 335 millioner kroner (386). Dette er på nivå med forventet. Godt forsikringsresultatet fra årets forretning og god finansavkastning trekker resultatet opp, mens reservestyrkningen bidrar negativt.

Bestandsveksten så langt i år er 402 millioner kroner, og bestandspremien var 3 242 millioner kroner (2 840) ved utgangen av fjerde kvartal 2025. Økningen skyldes i første rekke godt salg ved anbudshøsten 2024, noe som fikk effekt per 01.01.25, og økte premierater i løpet av året. Forsikringsinntektene økte med 358 millioner kroner, sammenlignet med samme tid i 2024, tilsvarende 13,0 prosent og er 3 117 millioner kroner per 31.12.25. Personmarkedet viser en vekst med 172 millioner kroner, tilsvarende 15,0 prosent, mens Offentlig og Bedrift viser en vekst med henholdsvis 157 millioner kroner (19,2 prosent) og 29 millioner kroner (3,6 prosent)..

Det ble i fjerde kvartal innrapportert én skade på 168 millioner kroner, og så langt i år er det innrapportert to skader over 50 millioner kroner, med samlet skadebeløp på 272 millioner kroner. Av dette dekker foretakets reassuranse 47 millioner kroner. Nivået på innmeldte skader er også etter fjerde kvartal lavere enn forventet, noe som bidrar til det gode forsikringsresultatet for årets forretning. Styrkningen av tidligere skadeårganger påvirket resultatet i fjerde kvartal negativt med 189 millioner kroner, og det er for 2025 bokført 218 millioner kroner i avviklingstap, tilsvarende 8,5 prosent av reservene ved inngangen av året.

Etter en anbudsprosess i sommer valgte Norsk Sykepleierforbund KLP Skadeforsikring som leverandør av sine kollektive forsikringsordninger. Avtalen omfatter 140.000 medlemmer, og gir også medlemmene tilgang til foretakets beste vilkår for sine private forsikringer. Avtalen medfører at foretakets bestandspremie økte betydelig ved inngangen til 2026. Oppstart av avtalen er 01.01.2026.

Nøkkeltall

	31.12.2025	31.12.2024
Skadeprosent brutto	86,9%	77,3%
Gjenforsikringsprosent	1,6%	6,4%
Kostnadsprosent	11,9%	13,0%
Totalskadeprosent	**100,5%**	**96,8%**

Netto finansinntekt per 31.12.2025 var 425 millioner kroner (380), tilsvarende 6,2 prosent (6,2). Året har så langt vært preget av stor variasjon i det internasjonale finansmarkedet. Samlet hadde aksjeporteføljen avkastning på 14,0 prosent, hvor avkastningen internasjonalt har vært svakere enn i det norske markedet. Foretakets investeringer i rentefond hadde avkastning på 5,9 prosent. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 8,1 prosent.

Alle delporteføljer viste positiv avkastning i fjerde kvartal 2025, hvor aksjeporteføljen hadde best avkastning med 4,0 prosent. Avkastningen på

rentefondene var 1,2 prosent. Eiendomsporteføljen hadde etter oppskrivning av eiendomsverdiene, positiv avkastning med 3,9 prosent. Samlet var kvartalsavkastningen 1,7 prosent.

Solvensmargindekningen (SMD) falt fra 261 prosent per tredje kvartal til 233 prosent per utgangen av fjerde kvartal 2025. Tilsvarende solvensmargindekning per utgangen av 2024 var 256 prosent. Reduksjonen kan i stor grad forklares med økt kapitalkrav som følge av sterk vekst, blant annet etter implementering av NSF-porteføljen, samt økte reserver etter den gjennomførte oppreserveringen.

Foretaket er i alle sine markedssegment godt posisjonert for videre vekst, og den forsikringstekniske avkastningen ventes å være tilfredsstillende. Avtalen med Norsk Sykepleierforbund vil ytterligere forsterke denne veksten.

Kapital- og fondsforvaltning

Kapitalforvaltning

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Honorarinntekter	155	144	589	593
Driftskostnader	-83	-128	-490	-520
Netto finansinntekter	13	5	33	29
Resultat før skatt	**85**	**21**	**132**	**103**
Skattekostnader	-19	-3	-31	-24
RESULTAT	**66**	**18**	**101**	**79**

Midler til forvaltning

MILLIARDER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Eksterne kunder	282 163	238 104
Konserninterne kunder	702 574	640 803
Totale midler til forvaltning	**984 737**	**878 907**

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. Ved utgangen av fjerde kvartal forvaltet selskapet 985 milliarder kroner, hvorav 282 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

I fjerde kvartal var netto tegning i KLP-fondene på 5 milliarder kroner. Eksterne kunder bidro med en netto nytegning på 4,8 milliarder kroner i samme periode.

I 2025 utgjorde netto tegning i KLP-fondene 29,5 milliarder kroner, hvorav 18 milliarder kommer fra eksterne kunder.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 85 millioner kroner (21) i fjerde kvartal, 132 millioner kroner (103) hittil i år. Honorarinntektene i fjerde kvartal er 155 millioner kroner tilsvarende (144) fjerde kvartal i fjor.

Regjeringens forslag til endrede skatteregler for verdipapirfond ble vedtatt før årsskiftet og trer i kraft 1. januar 2026. Endringene vil styrke KLP-fondenes konkurransekraft overfor utenlandske fondsleverandører.

Bank

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Netto renteinntekter	109	134	512	520
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	11	9	38	33
Andre honorarinntekter	16	16	63	63
Netto finansinntekter	12	-13	23	-7
Driftskostnader	-59	-76	-278	-284
Resultat før skatt	**89**	**71**	**357**	**325**
Skattekostnader	-2	0	-8	-10
Resultat før andre inntekter og kostnader	**87**	**71**	**349**	**315**
Andre inntekter og kostnader	-9	9	-2	17
Totalresultat	**78**	**80**	**347**	**332**

KLP Banken konsernets driftsresultat før skatt ved utløpet av fjerde kvartal ble 357 millioner kroner (325). Resultatet for fjerde kvartal isolert var 89 millioner kroner (71). Resultatendringer for året under ett er i hovedsak knytttet til økt gevinst på finansielle instrumenter samt lavere kostnader. Netto renteinntekter viser en mindre reduksjon sammenlignet med fjoråret.

Områdefordelt resultat før skatt gir 281,8 millioner kroner i personmarkedet (251,7) og 75,7 millioner kroner i offentlig marked (74,0). Etter skatt og estimatavvik ble konsernets totalresultat 346,9 millioner kroner (332,2).

Netto renteinntekter i KLP Banken konsernet per fjerde kvartal ble 512 millioner kroner (520). Endringen kommer i hovedsak av reduserte marginer mellom utlån og finansiering i begge forretningsområder.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet en netto inntekt på verdiendringer fra finansielle instrumenter med 21,8 millioner kroner (-7,0). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser og til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer.

Driftskostnader og avskrivninger utgjør -278,4 millioner kroner i 2025 (-282,7) , hvorav -59 millioner kroner i fjerde kvartal (-76).

Resultatførte tap og tapsavsetninger i 2025 er 0,8 millioner kroner i personmarkedet (-1,0). Endringen fra samme periode i fjor skyldes i stor grad reversering av historiske tapsavsetninger. Det er heller ikke i 2025 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

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

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Boliglån	28 930	24 067
Offentlige utlån	22 338	18 595
Total utlån KLP Banken	**51 268**	**42 662**
Boliglån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	3 156	3 435
Offentlige lån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	74 447	77 420
Andre utlån finansiert fra pensjomidlene i KLP	9 154	6 699
Total utlån finansiert fra pensjonsmidlen i KLP	**86 756**	**87 554**
Totale utlån forvaltet av KLP Banken	**138 025**	**130 216**

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 138 025 millioner kroner (130 216). På egen balanse hadde KLP Banken konsernet per 31. desember 2025 utlån til kunder for 51 268 millioner kroner (42 662). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlig lån var henholdsvis 28 930 og 22 338 millioner kroner (24 067 og 18 595).

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3 156 millioner kroner (3 435) og 97 milliarder kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (93). Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP. Netto samlet boliglånsvekst per fjerde kvartal er 4 584 millioner kroner (945). Dette er dermed det sterkeste vekståret i KLP Bankens historie. Nye utbetalinger av boliglån i 2025 utgjør 12,3 milliarder kroner (7,7).

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked har økt med 3,4 milliarder kroner i 2025 (3,2). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP er i samme periode redusert med -0,4 milliarder kroner (3,5). Nye utbetalinger av offentlige lån i 2025 utgjør 13,4 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (12,1).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av obligasjoner og innskudd. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 16,8 milliarder kroner (15,8). Innskuddsveksten i 2025 er 1,0 milliard kroner (1,7). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 38,8 milliarder kroner (32,3). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinssrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

Soliditet

Kapitaldekning	31.12.2025	31.12.2024
Kjernekapitaldekning	25,6%	22,7%
Kapitaldekning	25,6%	22,7%
Uvektet kjernekapitaldekning	6,1%	6,5%

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	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Forsikringsinntekter	2 485	1 565	4 152	2 788
Forsikringskostnader	-1 691	-1 105	-5 013	-4 230
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	85	-7	-51	-178
Resultat fra forsikringtjenester	**879**	**453**	**-912**	**-1 620**
Netto investeringsinntekter	20 913	10 868	71 464	66 598
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-23 596	-11 527	-69 688	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-8	3	-80	-84
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	**-1 811**	**-203**	**783**	**1 231**
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-92	-217	-773	-841
Resultat før skatt	**-1 650**	**-421**	**334**	**-61**
Skattekostnader	-356	-359	-1 784	-1 634
Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat	**-2 006**	**-780**	**-1 450**	**-1 695**
Andre inntekter og kostnader	772	71	1 246	1 531
TOTALRESULTAT	**-1 234**	**-710**	**-204**	**-163**

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

Forpliktelsen til forsikringstakerne består av neddiskontert verdi av beste estimat knyttet til framtidige premieinnbetalinger, forsikringsutbetalinger og driftskostnader som forventes å oppstå fra forsikringskontraktene. Ettersom dette er estimater, skal det også fastsettes en risikojustering knyttet til ikke-finansiell risiko som legges til forsikringsforpliktelsen. Virkelig verdi av eiendelene fratrukket beste estimat på forsikringsforpliktelsen, risikojustering av forsikringsforplitelsen 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	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	1 192 394	1 084 201
Andre eiendeler	78 688	63 188
SUM EIENDELER	**1 271 082**	**1 147 389**
Beste estimat forsikringsforpliktelse	448 381	414 490
Risikojustering for ikke finansiell-risiko	32 002	29 303
Residualverdi	441 336	395 820
Sum forsikringsforpliktelser	**921 719**	**839 613**
Annen gjeld	76 972	72 201
Konserneksterne andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	275 898	238 879
Egenkapital	-3 508	-3 303
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	**1 271 082**	**1 147 389**

Resultat fra forsikringstjenester utgjorde 879 millioner kroner (453) i fjerde kvartal , -912 millioner kroner (-1 620) hittil i år. Endring i risikojustering for ikke-finansiell risiko avløpt i perioden knyttet til kontraktene på Offentlig Tjentestepensjon (OfTP) økte periodens forsikringsresultat med 1 126 millioner kroner. For året 2025 bidrar imidlertid risikojusteringen med -878 millioner kroner til resultatet fra forsikringstjenester på OfTP. Forsikringsresultatet fra OfTP uten risikojustering utgjorde -55 millioner kroner i fjerde kvartal, -19 millioner kroner hittil i år. Dette resultatet uttrykker hvordan periodens faktiske kostnadsdekning på offentlig tjenestepensjon avviker fra den forventede kostnadsdekning.

Samlet resultat fra forsikringstjenester, inkludert gjenforsikring , utgjør -192 millioner kroner i kvartalet for skadeforsikringskontraktene. Årets skdadårgang viser gode resultater, men avviklingstap på tidligere årganger forklarer det svake resultatet i kvartalet. Hittil i år har skadeforsikringskontraktene oppnådd et resultat fra forsikringstjenester, inkludert gjenforsikring, på -15 millioner kroner.

Totalresultatet, som utgjør endring i ikke-regnskapsførte merverdier, utgjør -1 234 millioner kroner i kvartalet, -204 millioner kroner hittil i år. Dette betyr at de ikke-regnskapsførte merverdiene økte til 3 508 millioner kroner per 31.12.2025. Disse merverdiene utgjør den negative egenkapitalen i konsernbalansen.

Beste estimat på forsikringsforpliktelsen er økt med 35 239 millioner kroner i kvartalet til 448 381 millioner kroner. For hele 2025 er beste estimat økt med 33 891 millioner kroner. Oppdaterte estimater på framtidige kontantstrømmer og resultat tilført premiefond er hovedforklaringen til økningen.

Forsikringstakernes residualverdi ble redusert med 12 828 millioner kroner i kvartalet til 441 336 millioner kroner. For hele 2025 er endringen en økning på 45 516 millioner kroner. Det betyr at avkastningen fra eiendelene har har vært mer enn tilstrekkelig til å finansiere økningen av beste estimat på forsikringsforpliktelsene..

Soliditet

Prosent	31.12.2025	31.12.2024
Kapitaldekning Solvens II	285%	298%

Solvensdekningen på konsolidert nivå ble i kvartalet redusert med 15 prosentpoeng til 285 prosent. Økte avsetninger i kvartalet, inkludert resultatdisponering til premiefond, innfrielse av fondsobligasjon og oppgang på aksjemarkedet forklarer nedgangen.

Bærekraft

KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER

KLPs klimavennlige investeringer utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal 44 prosent av KLPs finansielle eiendeler. I fjerde kvartal økte investeringene med rundt 3,3 milliarder kroner netto. Denne økningen kommer av investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt, samt investeringer i kraft- og strømnettselskaper i Norge.

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

KLP har et mål om å øke klimavennlige investeringer med netto 6 milliarder kroner årlig innenfor kategorien klima- og naturløsninger. I 2025 har klimavennlige investeringer økt med 12,1 milliarder kroner netto, og målet for 2025 er dermed nådd med god margin i 2025.

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
	Virkelig verdi	
Klima- og naturløsninger	**71 127**	**58 643**
- som andel av KLPs investeringer	8%	7%
Fornybar energi	63 653	51 503
Naturpositive investeringer	2 974	2 840
Klima- og naturteknologi	—	—
Infrastruktur	4 500	4 300
Overgangsfinansiering	**339 770**	**284 018**
- som andel av KLPs investeringer	37%	33%
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	36 028	34 381
Grønne obligasjoner og lån	36 618	18 497
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	267 124	231 140
Klimavennlige investeringer totalt	**410 897**	**342 661**
- som andel av KLPs investeringer	44%	40%

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025
	Investert beløp
Klima- og naturløsninger	**3 335**
Fornybar energi	3 335
Naturpositive investeringer	—
Klima- og naturteknologi	—
Infrastruktur	—

EIERSKAPSUTØVELSE

I november besluttet KLP og KLP-fondene å utelukke Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF). Beslutningen bygger på en vurdering av uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for alvorlige brudd på individers rettigheter i krigs- eller konfliktsituasjoner.

I desember besluttet KLP og KLP-fondene å re-inkludere Alstom. Vurderingen viser at grunnlaget for utelukkelse ikke lenger foreligger.

Fremtidsutsikter

KLP er, som forvalter av en betydelig andel av Kommune- og Helsenorges pensjonsmidler, utsatt for svingninger i finansmarkedene. Geopolitiske endringer, en ny handelsorden og finanspolitiske risikoer understreker viktigheten av å ha robuste og godt diversifiserte investeringsporteføljer. KLPs eiere har gjennom en årrekke prioritert å bygge finansielle buffere som muliggjør en god forvaltning selv i urolige finansmarkeder. Ved å benytte en stor del av årets gode avkastning til bufferbygging, videreføres denne strategien.

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

Økt digitalisering og samarbeid mellom pensjonsleverandører sikrer mer effektive prosesser og bedre datakvalitet. KLP ferdigstilte i 2025 et av Norges mest omfattende digitaliseringsløft og lanserte en ny plattform for pensjonsbehandling. Med høy grad av automatisering og selvbetjening, både internt og i tett samarbeid med aktørene innen offentlig tjenestepensjon, høyner KLP standarden for kundeopplevelse og effektivitet. Den moderne plattformen gir et kraftfullt fundament for videre innovasjon og utvikling av framtidens pensjonstjenester, til beste for KLPs kunder og deres ansatte.

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

Endringer i styret

I november 2025 byttet Fagforbundet ut sin representant i styret. Odd Haldgeir Larsen trådte ut av styret, og ble erstattet av Svend Morten Voldsrud.

Oslo, 13. februar 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT
Styrets leder

TERJE ROOTWELT-REVHEIM
Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

ELI ARNSTAD

KJERSTIN FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

VIBEKE HELDAL
Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANSEN
Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES
Konsernsjef

klp

Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
3,5	**Resultat fra forsikringtjenester**	**879**	**453**	**-912**	**-1 620**
	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	27 546	15 818	87 768	99 618
4	Virkelig verdi justering investeringseiendommer og leieinntekter	3 237	2 239	8 875	5 011
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-19	71	133	-38
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	661	620	2 549	2 481
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-579	-570	-2 229	-2 187
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-9 932	-7 312	-25 633	-38 287
	Netto investeringsinntekter	**20 913**	**10 867**	**71 464**	**66 598**
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-23 596	-11 527	-69 688	-63 663
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-8	3	-80	-84
5	**Netto forsikringsrelaterte finanskostnader**	**-23 603**	**-11 524**	**-69 768**	**-63 747**
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	**-1 811**	**-203**	**783**	**1 231**
6	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	253	-1	324	-451
	Driftskostnader	-102	-218	-728	-808
	Andre inntekter og kostnader	10	1	-45	-34
	Resultat før skatt	**-1 650**	**-421**	**334**	**-61**

NOTE	MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
	Skattekostnader	-356	-359	-1 784	-1 634
	Resultat	**-2 006**	**-780**	**-1 450**	**-1 695**
12	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-111	224	86	442
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	9	-38	-22	-72
	Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	**-101**	**186**	**64**	**370**
	Verdiregulering egne bygg	96	23	132	49
4	Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	801	-133	1 083	1 124
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-24	-6	-33	-12
	Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	**874**	**-115**	**1 182**	**1 161**
	Sum andre inntekter og kostnader	**772**	**71**	**1 246**	**1 531**
	Totalresultat	**-1 234**	**-710**	**-204**	**-163**

Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
	Eiendeler ved utsatt skatt	30	40
	Immaterielle eiendeler	1 631	1 551
	Varige driftsmidler	2 405	2 312
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 152	6 820
4,9	Investeringseiendom	109 319	98 889
5	Gjenforsikringskontrakt eiendel	415	510
7,9	Aksjer og andeler	541 041	477 165
7,9	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	453 210	419 077
7	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 379	2 334
7,9	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	86 741	87 092
7	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	51 504	42 836
7,9	Finansielle derivater	1 669	1 469
7	Fordringer	9 727	3 534
	Bankinnskudd	3 859	3 762
	SUM EIENDELER	**1 271 082**	**1 147 389**

NOTE	MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
7,8,9	Fondsobligasjonslån	0	1 429
7,8,9	Ansvarlig lånekapital	0	3 560
12	Pensjonsansvar egne ansatte	536	543
5	Forsikringsforpliktelser	921 719	839 613
7,8	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	36 927	31 529
7,8	Gjeld til kredittinstitusjoner	4 957	1 395
7,8	Gjeld til og innskudd fra kunder	16 788	15 801
7,9	Finansielle derivater gjeld	4 322	11 304
	Forpliktelser ved utsatt skatt	1 079	1 213
13	Annen kortsiktig gjeld	12 363	5 427
	Egenkapital	-3 508	-3 303
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	275 898	238 879
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	**1 271 082**	**1 147 389**

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Inngående balanse 01.01.	**-3 303**	**-3 140**
Resultat	-1 450	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	1 246	1 531
Totalresultat	**-204**	**-163**
Utgående balanse 31.12.	**-3 508**	**-3 303**

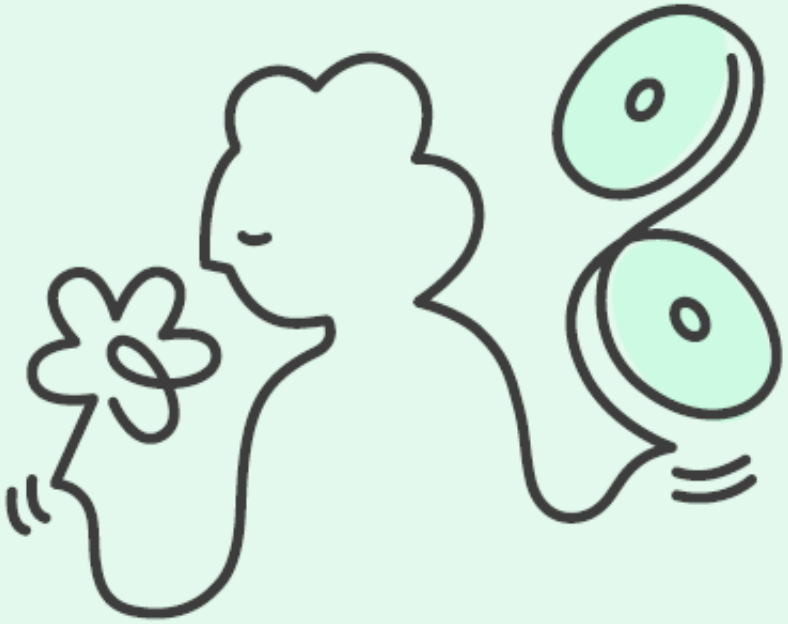
Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-21 420	-6 010
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter [1]	-281	-428
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter [2]	21 798	6 690
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	**98**	**252**
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 762	3 509
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	**3 859**	**3 762**

[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 -estimater	21
Note 2	Segmentinformasjon	22
Note 3	Resultat fra forsikringstjenester	24
Note 4	Investeringseiendommer	24
Note 5	Forsikringstekniske forhold	25
Note 6	Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fonds-obligasjonslån	30
Note 7	Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	30
Note 8	Innlån	35
Note 9	Virkelig verdi hierarki	37
Note 10	Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	40
Note 11	Kapitaldekning	42
Note 12	Pensjonsforpliktelser	43
Note 13	Annen kortsiktig gjeld	44

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimater

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2025-31.12.2025. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

Det er ikke foretatt andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt betydning for delårsregnskapet per 31.12.2025. Det vises til konsernets årsrapport for 2024 for nærmere beskrivelse av vesentlige regnskapsprinsipper benyttet i konsernregnskapet.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2024. Årsrapporten er tilgjengelig på klp.no.

ENDRINGER I IFRS® ACCOUNTING STANDARDS

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

Standarden fastsetter nye krav til presentasjon og opplysninger i finansregnskapet. Den medfører også minder endringer i andre standarder, blant annet IAS 7 Kontantstrømoppstilling. 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 avviklet 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 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. Resultatet og totalresultatet påvirkes ikke av endringene.

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 framskriving av NAM modellen (Norwegian Aggregate Model). Modellen foretar en makroframskriving av sentrale økonomiske størrelser år for år basert på den økonomiske situasjonen per måletidspunktet.
- Kontantstrømmene er beregnet med beste estimat for dødelighet og uførhet.
- Kontantstrømmene neddiskonteres med en rentekurve som hensyntar tidsverdien av penger og finansiell risiko som ikke er inkludert i estimerte kontantstrømmer. Diskonteringsrentekurven for IFRS 17 er fastsatt med basis i EIOPAs rentekurve med et illikviditetspåslag.
- Risikojusteringen for ikke-finansiell risiko er beregnet utfra livsforsikringsvirksomhetens risikoappetitt og et 98 prosent konfidensnivå til å utgjøre 8,4 prosent av forsikringsforpliktelsen i 2025.

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 4,1 prosent av forsikringsforpliktelsene i 2025.

Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig		Skadeforsikring		Bank		Kapitalforvaltning		Elimineringer		Sum	
	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Resultat fra forsikringtjenester	0	0	-15	88	0	0	0	0	-897	-1 708	-912	-1 620
Premieinntekter for egen regning	65 124	60 883	0	0	0	0	0	0	-65 124	-60 883	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	63 614	65 570	425	380	512	520	33	29	32 512	38 386	97 096	104 885
Erstatninger for egen regning	-32 843	-30 200	0	0	0	0	0	0	32 843	30 200	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-93 611	-94 146	0	0	0	0	0	0	93 611	94 146	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	-69 688	-63 663	-69 688	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	-80	-84	0	0	0	0	0	0	-80	-84
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	0	0	0	0	0	0	0	0	-25 633	-38 287	-25 633	-38 287
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	**2 284**	**2 107**	**331**	**384**	**512**	**520**	**33**	**29**	**-2 376**	**-1 809**	**783**	**1 231**
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	2 408	2 143	0	0	0	0	0	0	-2 408	-2 143	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	290	-382	0	0	0	0	0	0	33	-69	324	-451
Driftskostnader	-1 887	-1 693	0	0	-278	-284	-490	-520	1 927	1 689	-728	-808
Andre inntekter og kostnader	-90	-6	4	2	123	89	589	593	-672	-711	-45	-34
Resultat før skatt	**3 005**	**2 169**	**335**	**386**	**357**	**325**	**132**	**103**	**-3 495**	**-3 043**	**334**	**-61**
Skattekostnader	-439	-356	-60	-61	-8	-10	-31	-24	-1 246	-1 182	-1 784	-1 634
Resultat	**2 566**	**1 812**	**275**	**325**	**349**	**315**	**101**	**79**	**-4 741**	**-4 226**	**-1 450**	**-1 695**
Sum andre inntekter og kostnader	63	329	1	36	-2	17	-2	31	1 186	1 118	1 246	1 531
Totalresultat	**2 629**	**2 142**	**276**	**361**	**347**	**332**	**99**	**110**	**-3 555**	**-3 108**	**-204**	**-163**
Utlån	106 643	106 343	0	0	52 717	44 033	0	0	-21 115	-20 449	138 245	129 927
Andre eiendeler	829 248	757 603	7 711	6 712	6 816	7 770	789	775	288 272	244 603	1 132 836	1 017 462
Sum eiendeler	**935 891**	**863 946**	**7 711**	**6 712**	**59 534**	**51 803**	**789**	**775**	**267 156**	**224 154**	**1 271 082**	**1 147 389**
Forsikringsforpliktelser	870 929	803 036	4 039	3 294	0	0	0	0	46 751	33 283	921 719	839 613
Annen gjeld	13 802	13 675	442	464	55 825	48 364	245	282	282 558	248 295	352 871	311 080
Sum gjeld	**884 730**	**816 712**	**4 480**	**3 757**	**55 825**	**48 364**	**245**	**282**	**329 308**	**281 578**	**1 274 589**	**1 150 693**

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

KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG

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

SKADEFORSIKRING

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

BANK

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

KAPITALFORVALTNING

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

Note 3 Resultat fra forsikringstjenester

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Forsikringsinntekter	2 485	1 565	4 152	2 788
Forsikringskostnader	-1 691	-1 105	-5 013	-4 230
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	85	-7	-51	-178
Resultat fra forsikringstjenester	**879**	**453**	**-912**	**-1 620**

Note 4 Investeringseiendommer

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Netto leieinntekter	1 208	1 081	4 823	4 326
Endring i virkelig verdi	2 029	1 158	4 052	684
Netto inntekter fra investeringseiendommer	**3 237**	**2 239**	**8 875**	**5 011**
Omregningsdifferanse for nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	801	-133	1 083	1 124
Netto inntekter fra investeringseiendommer inkludert valutaomregning	**4 038**	**2 107**	**9 958**	**6 135**

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Bokført verdi 01.01.	**98 889**	**92 322**
Verdiregulering inklusive valutaomregning	5 135	1 809
Netto tilgang	6 667	4 749
Reklassifisering	-1 396	-5
Øvrige endringer	24	14
Bokført verdi 31.12.	**109 319**	**98 889**

Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Livsforsikringskontrakter	917 680	836 319
Skadeforsikringskontrakter	4 039	3 294
Forsikringsforpliktelser	**921 719**	**839 613**

Periodens endring livsforsikringskontrakter

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

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

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

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2025	**494**	**18**	**-3**	**510**
Premie betalt til gjenforsikring	**0**	**0**	**-162**	**-162**
Innkreving ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	113	6	0	119
Gjenforsikriktingskostnder - 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**

Periodens endring livsforsikringskontrakter

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

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

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

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

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

VIKTIGE FORUTSETNINGER

Diskonteringskurve for IFRS 17

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

År	31.12.2025	31.12.2024
1	4,7%	4,8 %
2	4,6%	4,7 %
3	4,5%	4,6 %
4	4,4%	4,6 %
5	4,4%	4,5 %
10	4,5%	4,4 %
15	4,4%	4,3 %
25	4,2%	4,1 %
50	3,9%	3,8 %
75	3,8%	3,7 %
100	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	31.12.2025	31.12.2024
1	4,5%	4,6%
5	3,9%	4,3%
10	3,8%	3,7%
15	3,6%	3,3%
25	3,7%	3,5%
50	3,5%	3,5%
80	3,5%	3,5%

SENSITIVITET IFRS 17

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

Millioner kroner	Endringer	31.12.2025	31.12.2024
Redusert dødelighet	-5%	-5 102	-4 674
Økt dødelighet	5%	4 887	4 477
Økt uførhet	5%	-453	-415
Redusert uførhet	-5%	456	418
Økte omkostninger	5%	-1 471	-1 347
Reduserte omkostninger	-5%	1 471	1 347
Økt rentekurve	*)	37 667	35 002
Redusert rentekurve	**)	-42 205	-40 015

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 31.12.2025 (31.12.2024/31.12.2024).
*) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig 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 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fonds-obligasjonslån

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
ANSVARLIGE LÅN				
Rentekostnader	0	-37	-99	-146
Verdiendringer	0	18	53	-229
Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån	**0**	**-19**	**-47**	**-375**
FONDSOBLIGASJONSLÅN				
Rentekostnader	-18	-22	-73	-80
Verdiendringer	272	41	445	5
Sum rentekostnad og verdiendring fondsobligasjonslån	**253**	**18**	**370**	**-75**
Sum netto kostnader ansvarlige lån og fondsobligasjonslån	**253**	**-1**	**324**	**-451**

Noten gir en spesifisering av linjen «Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån» fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt.

Verdiendringene kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Det ansvarlige lånet, som ble innfridd i 2. kvartal, var denominert i euro, mens fondsobligasjonslånet som ble innfridd i 4. kvartal var utstedt i japanske yen.

Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

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. Estimatene 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:

– 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:

– Egenkapitalinstrumenter
– 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.

- EGENKAPITALINSTRUMENTER

h) Aksjer (noterte)

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

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

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

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

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

i) Aksjer (unoterte)

Konsernet benytter, så langt det lar seg gjøre, bransjeanbefalingene til Verdipapirfondenes forening. Dette innebærer at sist omsatt kurs benyttes så lenge denne ansees å være representativ. Dersom prisbildet ansees som utdatert foretas en avledet verdivurdering 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 i fra 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 spesifikasjon av innholdet i de ulike klassene av eiendeler og forpliktelser.

MILLIONER KRONER	31.12.2025		31.12.2024	
	Bokført verdi	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**
AKSJER OG ANDELER				
Aksjer	467 179	467 179	410 894	410 894
Aksjefond	58 058	58 058	53 887	53 887
Eiendomsfond	9 422	9 422	8 040	8 040
Spesialfond	6 381	6 381	4 345	4 345
Sum aksjer og andeler	**541 041**	**541 041**	**477 165**	**477 165**
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Obligasjoner	409 793	409 793	353 285	353 285
Sertifikater	14 746	14 746	12 361	12 361
Plassering hos kredittinstitusjoner	28 671	28 671	53 431	53 431
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	**453 210**	**453 210**	**419 077**	**419 077**
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST				
Obligasjoner	2 379	2 306	2 334	2 219
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost	**2 379**	**2 306**	**2 334**	**2 219**
UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Utlån med sikkerhet i pant	2 962	2 962	3 197	3 197
Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti	78 173	78 173	76 844	76 844
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	4 910	4 910	6 311	6 311
Andre utlån	696	696	740	740
Sum utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	**86 741**	**86 741**	**87 092**	**87 092**
UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER TIL AMORTISERT KOST				
Utlån og fordringer på kunder	51 504	51 537	42 836	42 851
Sum utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	**51 504**	**51 537**	**42 836**	**42 851**

MILLIONER KRONER	31.12.2025		31.12.2024	
	Bokført verdi	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**
FORDRINGER				
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 323	1 323	1 385	1 385
Fordringer ved verdipapirhandel	7 910	7 910	1 797	1 797
Andre fordringer	494	494	353	353
Sum fordringer	**9 727**	**9 727**	**3 534**	**3 534**
FINANSIELL GJELD				
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 957	4 957	1 395	1 395
Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	36 927	36 945	31 529	31 596
Gjeld til og innskudd fra kunder	16 788	16 788	15 801	15 801
Fondsobligasjonslån	0	0	1 429	1 429
Ansvarlig lånekapital	0	0	3 560	3 560
Sum finansiell gjeld	**58 673**	**58 690**	**53 713**	**53 781**

MILLIONER KRONER	31.12.2025		31.12.2024	
	Eiendeler	**Forpliktelser**	**Eiendeler**	**Forpliktelser**
FINANSIELLE DERIVATER				
Valutaterminer	1 170	2 116	781	7 070
Renteswapper	372	2 206	243	4 235
Rente- og valutaswapper	127	0	445	0
Sum finansielle derivater	**1 669**	**4 322**	**1 469**	**11 304**

Note 8 Innlån

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi	Bokført verdi
					31.12.2025	31.12.2024
TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN						
Kommunal Landspensjonskasse	2 530	EUR	Fast [1]	2045	0	3 560
Sum ansvarlige lån	**2 530**				**0**	**3 560**
FONDSOBLIGASJONSLÅN						
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast [2]	2034	0	1 429
Sum fondsobligasjonslån	**984**				**0**	**1 429**
UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT						
KLP Kommunekreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	1 892
KLP Kommunekreditt AS	3 847	NOK	Flytende	2026	3 883	5 053
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	508	508
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	505	505
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 047	6 050
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 301	6 306
KLP Kommunekreditt AS	1 200	NOK	Fast	2029	1 211	706
KLP Kommunekreditt AS	4 500	NOK	Flytende	2030	4 521	0
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	2 501
KLP Boligkreditt AS	1 182	NOK	Flytende	2026	1 192	2 522
KLP Boligkreditt AS	235	NOK	Flytende	2026	236	2 012
KLP Boligkreditt AS	2 500	NOK	Flytende	2027	2 514	2 516
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 008	1 003
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 019	0
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2030	3 001	0

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi	Bokført verdi
					31.12.2025	**31.12.2024**
KLP Boligkreditt AS	1 000	NOK	Flytende	2031	1 005	0
Annet					-23	-45
Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	**36 714**				**36 927**	**31 529**
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER						
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2025	0	301
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	353
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2028	504	0
KLP Banken AS	400	NOK	Flytende	2029	401	0
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2031	504	0
KLP Fond	2 332	NOK/EUR/USD	Fast	2025	2 332	0
KLP Fond	355	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	355	30
Kommunal Landspensjonskasse	326	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	326	512
Annet					31	47
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	**4 913**				**4 957**	**1 395**
GJELD TIL OG INNSKUDD FRA KUNDER [3]						
KLP Banken AS	16 788	NOK			16 788	15 801
Sum gjeld til og innskudd fra kunder	**16 788**				**16 788**	**15 801**
Sum innlån	**61 929**				**58 673**	**53 713**

[1] Lånet har blitt infridd i 2025
[2] Lånet har blitt infridd i 2025
[3] Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd

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

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

Note 9 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI					
Investeringseiendom	**0**	**0**	**109 319**	**109 319**	**98 889**
Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	**0**	**86 741**	**0**	**86 741**	**87 092**
Sertifikater	4 905	9 841	0	14 746	12 361
Obligasjoner	22 735	358 849	0	381 585	353 274
Rentefond	0	9 964	18 238	28 202	26 782
Utlån og fordringer	27 856	822	0	28 677	26 661
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	**55 496**	**379 475**	**18 238**	**453 210**	**419 077**
Aksjer	453 114	7 743	6 322	467 179	410 894
Aksjefond	3 483	0	20	3 502	2 952
Eiendomsfond	0	2 718	6 704	9 422	8 040
Spesialfond	0	4 500	1 881	6 381	4 345
Private Equity	0	0	54 556	54 556	50 936
Aksjer og andeler	**456 597**	**14 961**	**69 483**	**541 041**	**477 165**
Finansielle derivater	0	1 669	0	1 669	1 469
Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	**512 093**	**482 846**	**197 040**	**1 191 979**	**1 083 691**
FORPLIKTELSER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI					
Finansielle derivater gjeld	0	4 322	0	4 322	11 304
Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld [1]	714	2 332	0	3 045	590
Ansvarlig lån	0	0	0	0	3 560
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	1 429
Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi	**714**	**6 654**	**0**	**7 367**	**16 884**

[1] Linjen «Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld» inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 1 912 millioner kroner per 31.12.2025.

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi 31.12.2025	Sum virkelig verdi 31.12.2024	Bokført verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST							
Obligasjoner	0	2 306	0	2 306	2 219	2 379	2 334
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost	**0**	**2 306**	**0**	**2 306**	**2 219**	**2 379**	**2 334**
Utlån og fordringer på kunder	0	51 537	0	51 537	42 851	51 504	42 836
Sum utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	**0**	**51 537**	**0**	**51 537**	**42 851**	**51 504**	**42 836**
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	**0**	**53 843**	**0**	**53 843**	**45 070**	**53 883**	**45 170**

Endringer i nivå 3, Verdipapirer og investeringseiendom	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.2025	**82 530**	**98 889**	**181 418**
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-6 443	-1 396	-7 839
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	9 165	6 667	15 832
Urealiserte endringer	2 469	5 135	7 605
Øvrige endringer	0	24	24
Utgående balanse 31.12.2025	**87 721**	**109 319**	**197 040**
Realisert gevinst / tap	1 335	0	1 335

Urealiserte endringer og realisert gevinst/tap reflekteres på linjen «Netto verdiendringer på finansielle instrumenter» i konsernresultatet. Tabellen «Endringer i nivå 3» viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer i perioden angitt.

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. 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:
Virkelig verdi fastsettes basert på ujusterte, noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som foretaket har tilgang til på rapporteringsdatoen. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.

Nivå 2:
Instrumenter i dette nivået verdsettes basert på observerbare markedsdata, men ikke direkte priser fra et aktivt marked for identiske instrumenter. Dette kan omfatte priser på identiske instrumenteros om ikke omsettes hyppig nok til å anses som omsatt i et aktivt markd og priser på tilsvarende eiendeler eller gjeld, samt prisindikatorer som kan bekreftes gjennom markedsinformasjonsamt. Eksempler på nivå 2-instrumenter er rentepapirer som verdsettes ut fra observerbare rentekurver.

Nivå 3:
Instrumenter klassifisert på nivå 3 er de hvor verdsettelsen i vesentlig grad baseres på ikke-observerbare input. Det kan inngå observerbare markedsdata i verdsettingsmodellen, men klassifiseringen som nivå 3 skjer fordi minst én vesentlig input er ikke-observerbar. Instrumentene som omfattes i nivå 3 hos konsernet er blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

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

For verdipapirene i nivå 3 i vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 8 694 millioner i aksjer og andeler, +/-402 millioner for private equity og +/- 132 millioner for rentefond. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

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

I 4. kvartal er det flyttet aksjer for 171 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 1 587 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. I tillegg er aksjer for 28 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. Dette skyldes endring i likviditet.

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

31.12.2025 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto				
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	**Finansielle instrumenter**	**Sikkerhet i kontanter**	**Sikkerhet i verdipapirer**	**Netto beløp**	**Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond**
EIENDELER						
Finansielle derivater	1 669	-1 610	-566	-5 911	30	30
Repoer	6 744	0	0	0	6 744	6 744
Sum	**8 413**	**-1 610**	**-566**	**-5 911**	**6 773**	**6 773**
GJELD						
Finansielle derivater	4 322	-1 610	-159	-387	2 292	2 297
Repoer	2 335	0	0	0	2 335	2 335
Sum	**6 657**	**-1 610**	**-159**	**-387**	**4 627**	**4 632**

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

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

De konsoliderte tallene inkluderer alle enheter KLP konsernet anses å ha kontroll over. I tillegg viser ytterste kolonne hvilket reelt nettobeløp som gjenstår om konsernet motregner avtalene; noe som kun inkluderer konsernselskaper av ordinær art.

Note 11 Kapitaldekning

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

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, risikoutjevningsfond, 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 285 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 285.prosent.

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL		
Eiendeler	930 437	853 502
Forpliktelser	-877 608	-805 295
Eiendeler minus forpliktelser	**52 828**	**48 207**
- Utsatt skattefordel	0	0
- Risikoutjevningsfond og naturskadefond	-4 473	-4 188
+ Fondsobligasjonslån	0	1 429
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-148	-98
Basiskapital - kapitalgruppe 1	**48 207**	**45 350**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	**48 207**	**45 350**
Ansvarlige lån	0	3 514
Risikoutjevningsfond og naturskadefond	4 473	4 188
Basiskapital - kapitalgruppe 2	**4 473**	**7 702**
Etterinnkallingsrett	16 518	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	**16 518**	**15 396**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	**20 991**	**23 098**
Utsatt skattefordel	0	0
Basiskapital - kapitalgruppe 3	**0**	**0**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	**0**	**0**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 207	45 350
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 487	7 394

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	**56 694**	**52 744**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	44 102	41 516
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	967	838
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	**45 069**	**42 354**
KAPITALKRAV		
Markedsrisiko	211 856	176 709
Motpartsrisiko	3 262	3 058
Livsforsikringsrisiko	152 461	140 142
Skadeforsikringsrisiko	761	695
Helseforsikringsrisiko	703	471
Diversifisering	-77 332	-68 328
Operasjonell risiko	3 909	3 576
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-276 593	-239 819
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-2 054	-1 716
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 887	2 921
C Solvenskapitalkrav	**19 860**	**17 710**
Minstekapitalkrav, KLP	4 210	3 670
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	624	522
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	**4 834**	**4 192**
KAPITALDEKNING		
Solvenskapitaldekning (A/C)	**285%**	**298%**
Minstekapitaldekning (B/D)	**932%**	**1 010%**

Note 12 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	**543**	**913**
Resultatført pensjonskostnad	192	234
Resultatført finanskostnad	28	34
Resultatført planendring	5	0
Aktuarielle gevinster og tap	-86	-442
Innbetalt premie/tilskudd	-145	-195
Balanseført netto forpliktelse 31.12.	**536**	**543**

FORUTSETNINGER	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,90%	3,90%
Lønnsvekst	4,00%	4,00%
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75%	3,75%
Pensjonsregulering	2,75%	3,00%
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%
Finansskatt	5,00%	5,00%

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 86 millioner kroner per 31.12.2025. Endringen er ført under "Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet".

Per 31.12.2025 er det beregnet en planendringseffekt på 5 millioner kroner for konsernet. Planendringen gjelder implementeringen av den nye AFP-ordningen (AFP-livsvarig) for ansatte født i 1963 og senere. For KLP klassifiseres ordningen som en flerforetaksordning mens den for KLPs datterselskaper behandles som en innskuddsordning. De nye vilkårene medfører for KLP en økning i den beregnede pensjonsforpliktelsen og er kostnadsført i 2025. For datterselskapene reverseres tidligere balanseført AFP-forpliktelse for ansatte født i 1963 eller senere, noe som medfører en inntektsføring i 2025 som følge av planendringen.

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	8 624	2 019
Påløpt ikke utlignet skatt	1 380	1 206
Leverandørgjeld	330	274
Skyldig offentlige avgifter	840	829
Øvrig kortsiktig gjeld	1 189	1 100
Sum annen kortsiktig gjeld	**12 363**	**5 427**

Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024
KLP KONSERN								
Forvaltningskapital	1 271 082	1 231 451	1 194 826	1 148 090	1 147 390	1 128 136	1 079 281	1 065 541
Egenkapital	-3 508	-2 274	-2 255	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556	-3 090
Kapitaldekning	285 %	301 %	288 %	290 %	298 %	289 %	283 %	287 %
Antall ansatte i konsernet	1 241	1 226	1 205	1 189	1 169	1 168	1 168	1 153
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE								
Resultat før skatt	3 005	2 043	1 167	205	2 169	1 663	926	183
Premieinntekter for egen regning	65 124	53 625	42 711	8 110	60 883	51 795	37 257	7 842
- herav tilflyttet premiereserve	44	43	40	40	1	1	1	0
Erstatninger for egen regning	32 843	25 905	18 422	11 233	30 200	23 024	16 132	9 265
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	4 171	4 157	4 132	4 289	2 423	2 423	2 419	2 456
Eiendeler i kollektivporteføljen	879 950	856 090	825 733	805 349	803 441	790 200	761 757	751 512
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	3 389	3 316	3 348	3 105	3 135	3 063	3 064	2 953
Forsikringskundenes fond inkludert opptjent resultat	870 929	849 967	847 325	797 920	803 036	788 668	778 458	745 385
- herav fond med garantert avkastning	726 038	694 338	707 855	678 596	679 801	638 919	642 860	617 219
Ansvarlig kapital	56 933	56 680	54 711	53 359	52 962	52 772	50 482	49 575
Kapitaldekning	338 %	353 %	336 %	355 %	361 %	351 %	344 %	351 %
Risikoresultat	602	446	78	168	790	420	81	82
Avkastningsresultat	48 070	33 149	17 261	-4 094	51 090	40 471	26 553	18 729
Administrasjonsresultat	-13	106	32	-27	77	129	65	-8
Soliditetskapital	187 921	197 941	163 264	159 022	162 859	193 589	167 161	155 824
Avkastning kollektivporteføljen	7,9 %	5,5 %	3,1 %	0,0 %	9,0 %	7,0 %	4,6 %	3,0 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	8,9 %	6,1 %	3,1 %	-0,8 %	10,8 %	8,6 %	5,8 %	4,0 %
Avkastning selskapsporteføljen	6,3 %	4,2 %	2,4 %	0,6 %	4,8 %	3,4 %	1,9 %	0,5 %

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024
KLP SKADEFORSIKRING AS								
Resultat før skatt	335	408	193	32	386	196	64	-118
Forsikringsinntekter	3 117	2 316	1 532	786	2 758	2 053	1 365	707
Egenkapital	3 230	3 278	3 089	2 979	2 955	2 760	2 669	2 523
Skadeprosent brutto	86,9 %	73,2 %	75,4 %	74,8 %	77,3 %	79,2 %	81,4 %	98,2 %
Gjenforsikringsprosent	1,6 %	5,9 %	6,4 %	8,8 %	6,4 %	8,3 %	9,7 %	15,0 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	88,6 %	79,0 %	81,7 %	83,6 %	83,8 %	87,6 %	91,2 %	113,1 %
Kostnadsprosent	11,9 %	13,3 %	13,9 %	15,1 %	13,0 %	13,6 %	13,6 %	14,6 %
Totalskadeprosent	100,5 %	92,3 %	95,6 %	98,7 %	96,8 %	101,1 %	104,8 %	127,7 %
Avkastning på midler til forvaltning	6,2 %	4,5 %	2,7 %	0,7 %	6,2 %	6,2 %	2,9 %	1,7 %
Ansvarlig kapital	3 237	3 383	3 036	2 973	2 969	2 785	2 598	2 487
Solvenskapitaldekning	233,5 %	260,8 %	241,6 %	245,5 %	256,1 %	237,8 %	223,4 %	209,7 %
Årlig premievolum person	1 430	1 363	1 327	1 272	1 222	1 178	1 149	1 107
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 812	1 811	1 814	1 784	1 620	1 613	1 601	1 624
Netto nytegning (akkumulert innenfor året.)	196	64	59	30	20	-25	-46	1

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024
KLP BANKEN KONSERN								
Resultat før skatt	357	269	184	77	325	255	167	75
Netto renteinntekter	512	403	271	133	520	386	255	127
Øvrige driftsinntekter	101	74	48	24	96	71	46	22
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-278	-219	-144	-81	-284	-208	-140	-81
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	23	10	9	1	-7	6	6	7
Innskudd	16 788	16 899	17 151	16 757	15 801	15 685	15 628	14 158
Utlån til kunder	51 504	45 614	44 203	43 720	42 836	42 228	42 804	42 837
Misligholdte lån	52	59	74	67	64	58	54	53
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	38 839	32 769	30 157	32 284	32 334	32 543	42 804	42 837
Forvaltningskapital	59 534	53 592	51 134	52 711	51 803	51 931	49 973	48 857
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	55 668	52 697	51 468	52 257	50 365	52 257	49 450	48 892
Egenkapital	3 709	3 631	3 537	3 440	3 439	3 359	3 280	3 189
Rentenetto	0,92 %	0,77 %	0,53 %	0,25 %	1,03 %	0,74 %	0,51 %	0,26 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,64 %	0,51 %	0,36 %	0,15 %	0,65 %	0,49 %	0,34 %	0,15 %
Egenkapitalavkastning før skatt	10,39 %	10,41 %	10,71 %	8,91 %	10,25 %	10,70 %	10,52 %	9,47 %
Kapitaldekning	25,64 %	25,79 %	26,91 %	21,72 %	22,67 %	20,63 %	20,85 %	21,20 %
Antall personkunder	61 437	60 068	59 065	58 585	57 679	56 601	55 670	54 058
Herav medlemmer i KLP	40 077	38 856	38 552	38 229	37 955	37 430	36 986	36 139
KLP KAPITALFORVALTNING AS								
Resultat før skatt	132	47	24	-8	103	81	53	12
Totale midler til forvaltning	984 737	954 622	910 910	869 051	878 907	860 811	819 435	800 394
Midler forvaltet for eksterne kunder	282 163	267 114	254 276	231 931	238 104	226 042	214 054	202 676

Kommunal Landspensjonskasse

4. KVARTAL 2025

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
2	Premieinntekter for egen regning	11 499	9 088	65 124	60 883
5	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3 616	1 953	9 050	5 426
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 719	4 134	18 716	17 264
3	Verdiendringer på investeringer	7 991	5 284	22 973	36 593
	Realisert gevinst og tap på investeringer	2 808	3 042	12 595	5 983
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	**19 134**	**14 413**	**63 335**	**65 265**
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	87	61	279	304
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	413	383	1 489	1 473
4	Erstatninger	-6 938	-7 176	-32 843	-30 200
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-8 114	-4 930	-45 133	-42 468
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	-1	11	-117	-122
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-15 012	-10 945	-48 361	-51 555
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-600	-506	-1 887	-1 693
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-495	-380	-1 575	-1 471
	Resultat av teknisk regnskap	**-27**	**19**	**311**	**416**
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	1 020	541	2 855	1 989
	Andre inntekter	23	23	79	73
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-54	-77	-241	-309
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	**989**	**487**	**2 694**	**1 753**
	Resultat før skattekostnad	**962**	**506**	**3 005**	**2 169**
	Skattekostnader	-76	-41	-439	-356
	Resultat før andre inntekter og kostnader	**886**	**465**	**2 566**	**1 812**

NOTE	MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
6	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	-38	153	90	288
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	-73	71	-4	155
	Justering av forsikringsforpliktelsene	23	-17	-1	-41
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	9	-38	-22	-72
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	**-78**	**169**	**63**	**329**
	TOTALRESULTAT	**808**	**634**	**2 629**	**2 142**
	DISPONERINGER OG OVERFØRINGER, FORELØPIG 2025 / ENDELIG 2024:				
	Overført egenkapitaltilskudd			-1 366	-1 050
	Overført risikoutjevningsfond			-311	-325
	Overført annen opptjent egenkapital			-953	-766
	Sum resultatdisponeringer og overføringer			**-2 629**	**-2 142**

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
	EIENDELER		
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		
	Immaterielle eiendeler	1 559	1 497
7	Bygninger og andre faste eiendommer	1 404	1 322
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 180	3 069
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 496	6 898
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	17 175	21 625
7, 8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 283	15 275
	Fordringer	2 399	5 573
9	Bruksretteiendeler	541	648
	Andre eiendeler	1 515	1 463
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	**52 553**	**57 370**
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	93 269	81 308
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 206	6 873
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 601	10 380
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	300 008	297 388
7, 8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	469 865	407 492
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	**879 950**	**803 441**
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	376	327
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	53	55
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	1 060	1 024
7, 8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 901	1 728
	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	**3 389**	**3 135**
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	**883 339**	**806 576**
	SUM EIENDELER	**935 891**	**863 946**

NOTE	MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		
	Innskutt egenkapital	27 939	25 277
	Opptjent egenkapital	23 221	21 958
	Sum egenkapital	**51 161**	**47 234**
8	Ansvarlig lånekapital mv.	0	4 954
	Premiereserve mv.	658 326	613 543
	Bufferfond	144 514	122 976
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	64 699	63 370
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	**867 539**	**799 889**
	Pensjonskapital mv.	2 400	2 290
	Bufferfond	377	260
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	613	597
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	**3 390**	**3 147**
6	Pensjonsforpliktelser o.l.	434	328
	Forpliktelser ved skatt	1 098	1 135
9	Leieforpliktelser	616	721
10	Forpliktelser	11 400	6 167
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	254	369
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	**935 891**	**863 946**

Egenkapitaloppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningsfond	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**

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

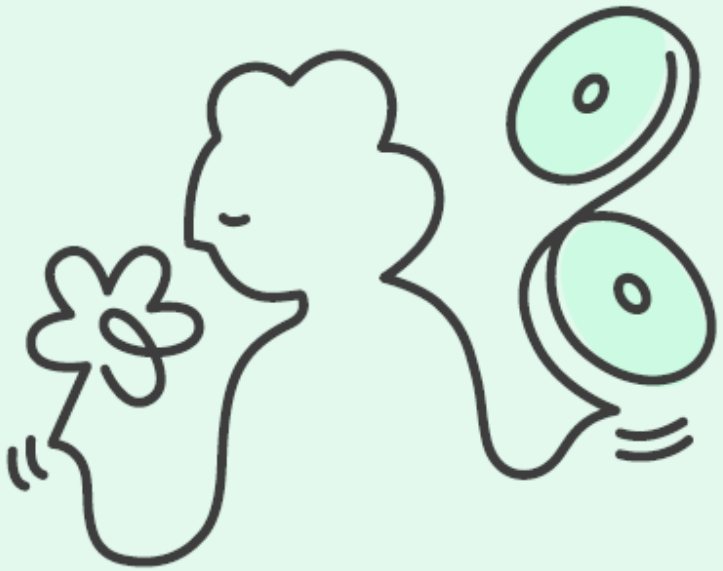
Kontantstrømoppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONKASSE

MILLIONER KRONER	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	3 805	-436
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter [1]	-251	-390
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter [2]	-3 492	1 114
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	**61**	**288**
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 430	1 141
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	**1 491**	**1 430**

[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 -estimater	55
Note 2	Premieinntekter for egen regning	55
Note 3	Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost	56
Note 4	Erstatninger	61
Note 5	Verdiendring eiendomsinvesteringer	61
Note 6	Pensjonsforpliktelser	61
Note 7	Virkelig verdi hierarki	62
Note 8	Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	66
Note 9	Leieavtaler	70
Note 10	Forpliktelser	70
Note 11	Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	71
Note 12	Kapitaldekning	73

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimater

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser delårsregnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2025-31.12.2025. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet er avlagt etter Forskrift av 18. desember 2015 nr. 1824: Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak (årsregnskapsforskriften) og IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet er utarbeidet etter samme prinsipper som årsregnskapet for 2024 med mindre annet er oppgitt.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2024. Foretakets årsrapport er tilgjengelig på klp.no.

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. Det vises til note 3 «Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger» i årsregnskapet for 2024 for beskrivelse av regnskapsposter hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

Note 2 Premieinntekter for egen regning

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Forfalte premier, brutto	11 498	9 088	65 080	60 882
Overføring av premiereserve fra andre	1	0	44	1
Sum premieinntekter for egen regning	**11 499**	**9 088**	**65 124**	**60 883**

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 fjerde kvartal 2025 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2025 - 31.12.2025 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 34,5 millioner kroner.

TAP RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.12.2025	31.12.2024
	Trinn 1	**Trinn 2**	**Trinn 3**	**Totalt trinn 1-3**	**Totalt trinn 1-3**
Inngående balanse 01.01.	26 414	2 400	0	28 814	27 738
Overført til trinn 1	158	-158	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0
Netto endring	-1 049	-803	0	-1 851	1 602
Nye tap	834	0	0	834	520
Fraregnet tap	-447	0	0	-447	-1 046
Avsetning 31.12.	**25 910**	**1 439**	**0**	**27 350**	**28 814**
Endring 01.01.- 31.12.	-504	-961	0	-1 465	1 077

TAP UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST- ALLE SEGMENT

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.12.2025	31.12.2024
	Trinn 1	**Trinn 2**	**Trinn 3**	**Totalt trinn 1-3**	**Totalt trinn 1-3**
Inngående balanse 01.01.	3 814	103	188 738	192 655	190 065
Overført til trinn 1	9 922	-4	-9 918	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	-10	10	0	0
Netto endring	-8 865	-7	-23 609	-32 481	2 974
Nye tap	84	0	0	84	178
Fraregnet tap	-663	-6	0	-669	-563
Avsetning 31.12.	**4 291**	**76**	**155 221**	**159 589**	**192 655**
Endring 01.01.- 31.12.	478	-27	-33 517	-33 066	2 590

BOKFØRT VERDI RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.12.2025	31.12.2024
	Trinn 1	**Trinn 2**	**Trinn 3**	**Totalt trinn 1-3**	**Totalt trinn 1-3**
Inngående balanse 01.01.	227 264 583	5 345 055	0	232 609 638	228 392 310
Overført til trinn 1	1 000 192	-1 000 192	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0
Netto endring	-1 518 451	-824 064	0	-2 342 515	8 466 097
Nye obligasjoner	6 428 306	0	0	6 428 306	2 502 635
Fraregnede obligasjoner	-5 009 195	0	0	-5 009 195	-6 751 404
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost 31.12.	**228 165 434**	**3 520 799**	**0**	**231 686 234**	**232 609 638**
Bokført tapsavsetning	-25 910	-1 439	0	-27 350	-28 814
Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost 31.12.	**228 139 524**	**3 519 360**	**0**	**231 658 884**	**232 580 824**

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER TIL AMORTISERT KOST- ALLE SEGMENT

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.12.2025	31.12.2024
	Trinn 1	**Trinn 2**	**Trinn 3**	**Totalt trinn 1-3**	**Totalt trinn 1-3**
Inngående balanse 01.01.	86 449 259	81 462	1 118 371	87 649 093	82 156 525
Overført til trinn 1	464 334	-28 236	-436 099	0	0
Overført til trinn 2	-17 461	17 461	0	0	0
Overført til trinn 3	0	-597	597	0	0
Netto endring	-2 017 049	-1 544	-83 157	-2 101 750	-2 968 098
Nye utlån	9 021 883	4 207	0	9 026 090	13 364 999
Fraregnet lån	-7 816 824	-12 734	0	-7 829 558	-4 904 333
Utlån og fordring til amortisert kost 31.12.	**86 084 142**	**60 020**	**599 713**	**86 743 875**	**87 649 093**
Bokført tapsavsetning	-4 291	-76	-155 221	-159 589	-192 655
Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost 31.12.	**86 079 851**	**59 944**	**444 491**	**86 584 286**	**87 456 438**

BOKFØRT VERDI UTLÅN OG FORDRINGER - ALLE SEGMENT UTENOM BALANSEN

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	31.12.2025	31.12.2024
	Trinn 1	**Trinn 2**	**Trinn 3**	**Totalt trinn 1-3**	**Totalt trinn 1-3**
Inngående balanse 01.01.	39 251	2 100	0	41 351	64 596
Overført til trinn 1	2 100	-2 100	0	0	0
Overført til trinn 2	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3	0	0	0	0	0
Netto endring	1 250	0	0	1 250	-1 393
Nye utlån	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-21 933	0	0	-21 933	-21 851
Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen 31.12.	**20 669**	**0**	**0**	**20 669**	**41 351**

Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Utbetalte erstatninger	6 923	7 176	28 672	27 777
Overføring av premiereserve til andre	14	0	4 171	2 423
Sum erstatninger	**6 938**	**7 176**	**32 843**	**30 200**

Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Verdiregulering inkludert valutaendringer	2 878	982	4 971	1 638
Valutasikring	-540	249	-343	-894
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	**2 338**	**1 231**	**4 627**	**745**

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 31.12.2025

Note 6 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	**328**	**572**
Resultatført pensjonskostnad	150	135
Resultatført finanskostnad	22	21
Resultatført planendring	129	0
Aktuarielle gevinster og tap	-90	-288
Innbetalt premie/tilskudd	-106	-112
Balanseført netto forpliktelse 31.12.	**434**	**328**

FORUTSETNINGER	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%

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 90 millioner kroner per 31.12.2025. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

Per 31.12.2025 er det beregnet en planendringseffekt på 129 millioner kroner. Planendringen gjelder implementeringen av den nye AFP-ordningen (AFP-livsvarig) for ansatte født i 1963 og senere. De nye vilkårene medfører en økning i den beregnede pensjonsforpliktelsen. Økningen er knyttet til endrede ytelsesvilkår og er kostnadsført i 2025 som følge av planendringen.

Note 7 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI					
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
Sertifikater	0	0	0	0	786
Obligasjoner	0	11 226	0	11 226	8 646
Rentefond	3 125	0	0	3 125	2 980
Rentebærende verdipapirer	**3 125**	**11 226**	**0**	**14 351**	**12 412**
Utlån og fordringer	**1 033**	**241**	**0**	**1 274**	**2 427**
Aksjer	0	0	3	3	4
Andeler	1 656	0	0	1 656	0
Private Equity	0	0	0	0	0
Aksjer og andeler	**1 656**	**0**	**3**	**1 659**	**4**
Finansielle derivater	**0**	**0**	**0**	**0**	**432**
Andre finansielle eiendeler	**0**	**-1**	**0**	**-1**	**0**
Sum selskapsporteføljen	**5 814**	**11 466**	**3**	**17 283**	**15 275**
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN					
Sertifikater	3 219	2 704	0	5 922	4 669
Obligasjoner	20 733	37 664	0	58 397	49 787
Rentefond	34 488	11 674	18 238	64 400	51 935
Rentebærende verdipapirer	**58 439**	**52 042**	**18 238**	**128 719**	**106 390**
Utlån og fordringer	**17 795**	**923**	**0**	**18 717**	**16 424**
Aksjer	109 637	2 310	6 126	118 072	105 683
Andeler	121 881	8 944	11 125	141 949	126 924
Private Equity	0	0	54 556	54 556	50 936
Aksjer og andeler	**231 518**	**11 254**	**71 806**	**314 578**	**283 543**
Finansielle derivater	**0**	**1 036**	**0**	**1 036**	**758**
Andre finansielle eiendeler	**0**	**6 815**	**0**	**6 815**	**377**
Sum kollektivporteføljen	**307 752**	**72 069**	**90 044**	**469 865**	**407 492**

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN					
Rentefond	299	10	0	309	311
Rentebærende verdipapirer	**299**	**10**	**0**	**309**	**311**
Utlån og fordringer	**68**	**0**	**0**	**68**	**36**
Aksjer	0	0	0	0	0
Andeler	1 457	16	44	1 516	1 379
Aksjer og andeler	**1 457**	**16**	**44**	**1 516**	**1 379**
Finansielle derivater	**0**	**8**	**0**	**8**	**3**
Andre finansielle eiendeler	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Sum investeringsvalgporteføljen	**1 824**	**33**	**44**	**1 901**	**1 728**
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	**315 389**	**83 569**	**90 090**	**489 048**	**424 496**
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 404	1 404	1 322
Sum bygninger og andre faste eiendommer	**0**	**0**	**1 404**	**1 404**	**1 322**
FORPLIKTELSER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI					
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
Finansielle derivater	0	12	0	12	25
Gjeld til kredittinstitusjoner	252	0	0	252	510
Sum selskapsporteføljen	**252**	**12**	**0**	**264**	**536**
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN					
Finansielle derivater	0	1 700	0	1 700	4 497
Gjeld til kredittinstitusjoner	60	0	0	60	2
Sum kollektivporteføljen	**60**	**1 700**	**0**	**1 760**	**4 499**
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN					
Finansielle derivater	0	3	0	3	17
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	0	14	0
Sum investeringsvalgporteføljen	**14**	**3**	**0**	**17**	**17**
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	**326**	**1 715**	**0**	**2 041**	**5 052**

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi 31.12.2025	Sum virkelig verdi 31.12.2024	Bokført verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST							
SELSKAPSPORTEFØLJEN							
Obligasjoner	0	16 683	0	16 683	20 818	17 175	21 625
Sum rentebærende verdipapirer	**0**	**16 683**	**0**	**16 683**	**20 818**	**17 175**	**21 625**
Sum selskapsporteføljen	**0**	**16 683**	**0**	**16 683**	**20 818**	**17 175**	**21 625**
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN							
Obligasjoner	513	205 885	0	206 397	199 435	213 424	209 932
Sum rentebærende verdipapirer	**513**	**205 885**	**0**	**206 397**	**199 435**	**213 424**	**209 932**
Utlån med sikkerhet i pant	0	3 099	0	3 099	3 344	3 159	3 439
Utlån med offentlig garanti	0	78 170	0	78 170	76 835	78 713	77 914
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	4 765	0	4 765	6 163	4 713	6 104
Sum utlån og fordringer	**0**	**86 035**	**0**	**86 035**	**86 341**	**86 584**	**87 456**
Sum kollektivporteføljen	**513**	**291 919**	**0**	**292 432**	**285 776**	**300 008**	**297 388**
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN							
Obligasjoner	0	1 025	0	1 025	971	1 060	1 024
Sum rentebærende verdipapirer	**0**	**1 025**	**0**	**1 025**	**971**	**1 060**	**1 024**
Sum investeringsvalgporteføljen	**0**	**1 025**	**0**	**1 025**	**971**	**1 060**	**1 024**
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	**513**	**309 627**	**0**	**310 140**	**307 565**	**318 243**	**320 037**

Endringer i nivå 3 finansielle instrumenter og eiendommer	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen				Investeringsvalg-porteføljen
MILLIONER KRONER	**Aksjer**	**Bygninger og andre faste eiendommer**	**Aksjer**	**Andeler**	**Private equity**	**Rentefond**	**Andeler**
Inngående balanse 01.01.2025	4	1 322	5 879	10 706	50 936	17 279	42
Solgt	0	0	-2	-338	-3 558	-2 316	-2
Kjøpt	0	0	16	290	5 872	2 589	0
Urealiserte endringer	-1	82	232	466	1 306	686	4
Utgående balanse 31.12.2025	**3**	**1 404**	**6 126**	**11 125**	**54 556**	**18 238**	**44**
Realisert gevinst / tap	0	0	0	32	1 746	112	0

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

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

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

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

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

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

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

I note 8 opplyses det om virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Den nivåbaserte fordelingen for disse postene vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1. Utlån, samt lån og fordringer vil inngå i nivå 2. Forpliktelser målt til amortisert kost vil være fordelt på følgende vis; ansvarlige lån fordelt i nivå 1 og i nivå 2, fondsobligasjonslånet vil vært fordelt i nivå 2, gjeld til kredittinstitusjoner vil vært fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 7 i konsernet.

For verdipapirene i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1 177 millioner i aksjer og andeler, +/- 8 183 millioner for private equity og +/- 730 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 hovedsaklig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsmengde som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I 4. kvartal ble det flyttet aksjer for 7 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 88 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 8 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

31.12.2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Obligasjoner	17 175	16 683	213 424	206 397	1 060	1 025	231 659	224 105
Sum rentebærende verdipapirer	**17 175**	**16 683**	**213 424**	**206 397**	**1 060**	**1 025**	**231 659**	**224 105**
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 159	3 099	0	0	3 159	3 099
Utlån med offentlig garanti	0	0	78 713	78 170	0	0	78 713	78 170
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	4 713	4 765	0	0	4 713	4 765
Sum utlån og fordringer	**0**	**0**	**86 584**	**86 035**	**0**	**0**	**86 584**	**86 035**
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	**17 175**	**16 683**	**300 008**	**292 432**	**1 060**	**1 025**	**318 243**	**310 140**
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Aksjer	**3**	**3**	**118 072**	**118 072**	**0**	**0**	**118 075**	**118 075**
Eiendomsfond	0	0	11 942	11 942	44	44	11 985	11 985
Aksjefond	1 656	1 656	182 838	182 838	1 457	1 457	185 951	185 951
Aksjefondsandeler	**1 656**	**1 656**	**194 779**	**194 779**	**1 501**	**1 501**	**197 937**	**197 937**
Spesialfond	**0**	**0**	**1 726**	**1 726**	**16**	**16**	**1 741**	**1 741**
Sum aksjer og andeler	**1 659**	**1 659**	**314 578**	**314 578**	**1 516**	**1 516**	**317 753**	**317 753**
RENTEBÆRENE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Obligasjoner	11 226	11 226	58 397	58 397	0	0	69 623	69 623
Rentefond	3 125	3 125	64 400	64 400	309	309	67 833	67 833
Sertifikater	0	0	5 922	5 922	0	0	5 922	5 922
Sum rentebærende verdipapirer	**14 351**	**14 351**	**128 719**	**128 719**	**309**	**309**	**143 379**	**143 379**
Utlån og fordringer	**1 274**	**1 274**	**18 717**	**18 717**	**68**	**68**	**20 059**	**20 059**

31.12.2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	235	235	0	0	235	235
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	801	801	8	8	809	809
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	**0**	**0**	**1 036**	**1 036**	**8**	**8**	**1 044**	**1 044**
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	**-1**	**-1**	**6 815**	**6 815**	**0**	**0**	**6 813**	**6 813**
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	**17 283**	**17 283**	**469 865**	**469 865**	**1 901**	**1 901**	**489 048**	**489 048**
FORPLIKTELSER								
DERIVATER								
Renteswapper	1	1	85	85	0	0	86	86
Valutaterminer	11	11	1 615	1 615	3	3	1 629	1 629
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	**12**	**12**	**1 700**	**1 700**	**3**	**3**	**1 715**	**1 715**
FORPLIKTELSER TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Call money [1]	252	252	60	60	14	14	326	326
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	**252**	**252**	**60**	**60**	**14**	**14**	**326**	**326**

[1] Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Obligasjoner	21 625	20 818	209 932	199 435	1 024	971	232 581	221 223
Sum rentebærende verdipapirer	**21 625**	**20 818**	**209 932**	**199 435**	**1 024**	**971**	**232 581**	**221 223**
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 439	3 344	0	0	3 439	3 344
Utlån med offentlig garanti	0	0	77 914	76 835	0	0	77 914	76 835
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	6 104	6 163	0	0	6 104	6 163
Sum utlån og fordringer	**0**	**0**	**87 456**	**86 341**	**0**	**0**	**87 456**	**86 341**
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	**21 625**	**20 818**	**297 388**	**285 776**	**1 024**	**971**	**320 037**	**307 565**
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Aksjer	**4**	**4**	**105 683**	**105 683**	**0**	**0**	**105 687**	**105 687**
Eiendomsfond	0	0	11 496	11 496	42	42	11 538	11 538
Aksjefond	0	0	164 734	164 734	1 322	1 322	166 056	166 056
Aksjefondsandeler	**0**	**0**	**176 230**	**176 230**	**1 364**	**1 364**	**177 594**	**177 594**
Spesialfond	**0**	**0**	**1 630**	**1 630**	**15**	**15**	**1 644**	**1 644**
Sum aksjer og andeler	**4**	**4**	**283 543**	**283 543**	**1 379**	**1 379**	**284 926**	**284 926**
RENTEBÆRENE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Obligasjoner	8 646	8 646	49 787	49 787	0	0	58 432	58 432
Rentefond	2 980	2 980	51 935	51 935	311	311	55 226	55 226
Sertifikater	786	786	4 669	4 669	0	0	5 455	5 455
Sum rentebærende verdipapirer	**12 412**	**12 412**	**106 390**	**106 390**	**311**	**311**	**119 114**	**119 114**
Utlån og fordringer	**2 427**	**2 427**	**16 424**	**16 424**	**36**	**36**	**18 887**	**18 887**

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**	**Bokført verdi**	**Virkelig verdi**
DERIVATER								
Renteswapper	432	432	108	108	0	0	541	541
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	650	650	3	3	652	652
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	**432**	**432**	**758**	**758**	**3**	**3**	**1 193**	**1 193**
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	**0**	**0**	**377**	**377**	**0**	**0**	**377**	**377**
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	**15 275**	**15 275**	**407 492**	**407 492**	**1 728**	**1 728**	**424 496**	**424 496**
FORPLIKTELSER								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	481	481	0	0	481	481
Valutaterminer	25	25	4 016	4 016	17	17	4 059	4 059
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	**25**	**25**	**4 497**	**4 497**	**17**	**17**	**4 540**	**4 540**
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Annen ansvarlig lånekapital	3 525	3 560	0	0	0	0	3 525	3 560
Fondsobligasjonslån	1 429	1 429	0	0	0	0	1 429	1 429
Sum ansvarlig lånekapital mv.	**4 954**	**4 989**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 954**	**4 989**
FORPLIKTELSER TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Call money [1]	510	510	2	2	0	0	512	512
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	**510**	**510**	**2**	**2**	**0**	**0**	**512**	**512**

[1] Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

Note 9 Leieavtaler

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
BRUKSRETTEIENDELER	**EIENDOM**	
Inngående balanse 01.01.	648	756
Avskrivninger	-108	-108
Utgående balanse 31.12.	**541**	**648**

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
LEIEFORPLIKTELSER	**EIENDOM**	
Inngående balanse 01.01.	721	822
Avdrag	-105	-101
Utgående balanse 31.12.	**616**	**721**

MILLIONER KRONER	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
		EIENDOM		
Rentekostnader leieforpliktelser	4	5	17	19
Rentekostnader leieforpliktelser	**4**	**5**	**17**	**19**

Note 10 Forpliktelser

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	1 858	53
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	326	512
Finansielle derivater	1 715	4 540
Andre forpliktelser	7 500	1 062
Sum forpliktelser	**11 400**	**6 167**

Note 11 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

31.12.2025 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto			
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	**Finansielle instrumenter**	**Sikkerhet i kontanter**	**Sikkerhet i verdipapirer**	**Netto beløp**
EIENDELER					
Finansielle derivater	1 044	-1 037	-314	-1 308	4
Sum	**1 044**	**-1 037**	**-314**	**-1 308**	**4**
PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	1 036	-1 036	-51	-1 308	0
Sum eiendeler selskapsporteføljen	0	0	-249	0	0
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	8	-1	-14	0	4
Sum	**1 044**	**-1 037**	**-314**	**-1 308**	**4**
GJELD					
Finansielle derivater	1 715	-1 037	-116	-307	325
Sum	**1 715**	**-1 037**	**-116**	**-307**	**325**
PORTEFØLJEFORDELT GJELD					
Sum gjeld kollektivporteføljen	1 700	-1 036	-81	-307	318
Sum gjeld selskapsporteføljen	12	0	-35	0	6
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	3	-1	0	0	2
Sum	**1 715**	**-1 037**	**-116**	**-307**	**325**

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

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

Note 12 Kapitaldekning

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

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

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

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 338 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 338 prosent.

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL		
Eiendeler	926 229	849 976
Forpliktelser	-873 408	-801 785
Eiendeler minus forpliktelser	**52 822**	**48 192**
- Risikoutjevningsfond	-4 310	-3 999
+ Fondsobligasjonslån	0	1 429
Basiskapital - kapitalgruppe 1	**48 512**	**45 622**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	**48 512**	**45 622**
Ansvarlige lån	0	3 514
Risikoutjevningsfond	4 310	3 999
Basiskapital - kapitalgruppe 2	**4 310**	**7 513**
Etterinnkallingsrett	16 518	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	**16 518**	**15 396**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	**20 828**	**22 909**
Basiskapital - kapitalgruppe 3	**0**	**0**
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	**0**	**0**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	**48 512**	**45 622**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	**8 420**	**7 340**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	**0**	**0**
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	**56 933**	**52 962**

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	**48 512**	**45 622**
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	**842**	**734**
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	**49 354**	**46 356**
KAPITALKRAV		
Markedsrisiko	212 529	177 387
Motpartsrisiko	3 020	2 836
Forsikringsrisiko	152 461	140 142
Diversifisering	-76 164	-67 395
Operasjonell risiko	3 816	3 499
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-277 085	-240 339
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 738	-1 451
C Solvenskapitalkrav	**16 841**	**14 680**
Nominelt minstekapitalkrav	48	48
Det lineære minstekapitalkravet	1 263	2 184
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 210	3 670
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	7 578	6 606
D Minstekapitalkrav	**4 210**	**3 670**
KAPITALDEKNING		
Solvenskapitaldekning (A/C)	**338%**	**361%**
Minstekapitaldekning (B/D)	**1 172%**	**1 263%**

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
Elektriske henvendelser:

klp.no/kontakt

klp.no/kontaktklp.no

Organisasjonsnr: 938 708 606