



KLP Skadeforsikring AS

SFCR 2025

Rapport om Solvens og Finansiell stilling
(Solvency and Financial Condition Report)

Sammendrag	4
A. Virksomhet og resultater	5
A.1 Virksomhet.....	5
A.2 Forsikringsresultat.....	6
A.3 Investeringsresultat.....	7
A.4 Resultat fra øvrig virksomhet.....	7
A.5 Andre opplysninger	7
B. System for risikostyring og internkontroll	8
B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll	8
B.2 Krav til egnethet	10
B.3 Risikostyringssystemet	10
B.4 Internkontrollsystem	14
B.5 Internrevisjonsfunksjonen	16
B.6 Aktuarfunksjonen	16
B.7 Utkontraktering	17
B.8 Andre opplysninger	17
C. Risikoprofil.....	18
C.1 Forsikringsrisiko	19
C.2 Markedsrisiko	20
C.3 Kredittrisiko.....	21
C.4 Likviditetsrisiko	22
C.5 Operasjonell risiko.....	22
C.6 Andre vesentlige risikoer.....	23
C.7 Andre opplysninger	23
D. Verdsettelse for solvensformål	24
D.1 Verdsettelsesprinsipper eiendeler	24
D.2 Forsikringstekniske avsetninger	27
D.3 Andre forpliktelser	30
D.4 Alternative verdsettelsesmetoder	30
D.5 Andre opplysninger	30
E. Kapitalforvaltning.....	31
E.1 Ansvarlig kapital	31
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav.....	34
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko.....	36

E.4	Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller	36
E.5	Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet	37
E.6	Andre opplysninger	37
Godkjenning	38
Templater	39

Sammendrag

KLP Skadeforsikring er underlagt Solvens II-regelverket, et felles europeisk regelverk for forsikringsselskaper. Solvens II stiller krav til offentliggjøring av informasjon, blant annet gjennom denne rapporten. Rapporten gir opplysninger om foretakets virksomhet og resultater samt systemet for risikostyring og internkontroll. Rapporten gir også opplysninger om hvilke risikoer foretaket har, hvilke metoder som benyttes for verdsettelse av både eiendeler og forpliktelser samt en oversikt over foretakets sammensetning av solvenskapitalen.

KLP Skadeforsikring AS leverer skadeforsikringsprodukter i Norge, og eies hundre prosent av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap. Det leveres produkter innen offentlig marked, bedriftsmarked og personmarked.

Foretaket forvaltet ved årets utgang investeringer for 7 148 millioner kroner. Bestandspremien var ved årets utgang 3 242 millioner kroner. Årsresultat for 2025 var 335 millioner kroner før skatt, herav 425 millioner kroner i finansinntekter. Forsikrings- og investeringsresultatet er nærmere beskrevet i kapittel A. Virksomhet og resultater.

Risikostyringssystemet i KLP Skadeforsikring AS er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer. Administrerende direktør, samt alle ledere og ansatte i de operasjonelle enhetene utgjør førstelinjen. Andrelinjen består av risikostyringsfunksjonen, aktuarfunksjonen og Compliancefunksjonen. Tredjelinje består av foretakets internrevisjon. Risikostyringssystemet er nærmere beskrevet i kapittel B. System for risikostyring og internkontroll.

Foretakets største risikoer er forsikringsrisiko, markedsrisiko, kredittrisiko og operasjonell risiko. Disse fire risikoene inngår i beregningen av foretakets solvenskapitalkrav og er nærmere beskrevet i kapittel C. Risikoprofil.

Foretaket benytter standardmetoden til solvensberegningene under Solvens II. Foretaket hadde en solvenskapitaldekning på 233 prosent per 31.12.2025. Dette viser en meget god soliditet. Foretakets beregnede solvenskapitalkrav ved utgangen av 2025 var 1 386 millioner kroner. Foretakets solvenskapital var på samme tidspunkt 3 237 millioner kroner.

Virksomhet og resultater

A.1 Virksomhet

Følgende opplysninger gjelder for KLP Skadeforsikring AS sin virksomhet:

- a) Foretakets navn er: KLP Skadeforsikring AS.
Foretakets adresse er: Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo, PB 400 Sentrum, 0103 Oslo
- b) Finanstilsynet har det finansielle tilsynet med foretaket.
Finanstilsynets adresse er: Revierstredet 3, 0151 Oslo, PB 1187 Sentrum, 0107 Oslo
- c) Foretakets eksterne revisor er Ernst & Young AS
Ekstern revisors adresse er:
Stortorget 7, 0155 Oslo
Kontaktperson er: Finn Espen Sellæg, finn.espen.selleq@no.ey.com.
- d) Foretaket eies hundre prosent av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap.
- e) Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er morselskap i KLP konsernet. KLPs heleide datterselskaper er organisert som aksjeselskaper. Følgende heleide datterselskaper inngår i konsernet:
 - KLP Skadeforsikring AS
 - KLP Forsikringsservice AS
 - KLP Kapitalforvaltning AS
 - KLP Eiendom AS
 - KLP Banken AS med datterselskapene:
 - KLP Kommunekreditt AS
 - KLP Boligkreditt AS
- f) KLP Skadeforsikring AS leverer skadeforsikringsprodukter i Norge. Det leveres produkter innen offentlig marked, bedriftsmarked og personmarked.

A.2 Forsikringsresultat

Foretaket hadde et resultat i 2025 på 335 millioner før skatt. Et sterkt finansresultat dro resultatet opp.

Resultater per bransje og totalt resultat er vist i tabellene under.

Tabell: Resultat per bransje, beløp i millioner kroner.

	Yrkes- skade	Inntekts- tap	Motor trafikk	Motor øvrig	Brann og annen skade på eiendom	Ansvar	Assist- anse	Livsfor- sikringer	Annet	Totalt 2025	Totalt 2024
Forsikringsinntekter	278	203	234	651	1 168	90	75	417	0	3 117	2 758
Forsikringskostnader	-209	-340	-216	-588	-952	-19	-41	-343	0	-2 710	-2 132
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-33	-24	-28	-77	-139	-11	-9	-50	0	-371	-360
Forsikringsresultat før gjenforsikring	36	-161	-10	-15	77	60	24	25	0	37	266
Gjenforsikringspremie	-5	0	-3	0	-150	-5	0	0	0	-162	-136
Gjenforsikringsandel av forsikringskostnader	0	0	0	0	111	0	0	0	0	-111	-42
Forsikringsresultat før gjenforsikring	-5	0	-3	0	-39	-5	0	0	0	-51	-178
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	31	-161	-12	-15	38	56	24	25	0	-15	88
Finansinntekter	111	76	14	36	134	18	2	39	0	425	380
Finansresultat fra fors- ikring og gjenforsikring	-28	-16	-1	-4	-20	-5	0	-5	0	-80	-84
Andre inntekter/utgifter	0	0	0	0	2	0	0	1	0	4	2
Resultat før skatt	115	-100	0	18	153	69	26	59	0	335	386

Forsikringsinntektene økte med 358 millioner kroner i 2025, tilsvarende 13,0 prosent, til totalt 3 117 millioner kroner. Personmarkedet hadde en sterk vekst på 172 millioner kroner, tilsvarende 15,0 prosent. Det offentlige markedet viste også en betydelig vekst på 157 millioner kroner, tilsvarende 19,2 prosent, hovedsakelig som følge av gode resultater i anbudsrundene. Bedriftssegmentet hadde en moderat vekst på 29 millioner kroner, tilsvarende 3,6 prosent.

Forsikringsresultat etter gjenforsikring ble -15 millioner kroner, en reduksjon på 103 millioner i forhold til året før, noe som skyldes styrkning av reservene i løpet av året.

En god finansavkastning bidro til et likevel tilfredsstillende resultat før skatt på 335 millioner kroner, en reduksjon på 51 millioner kroner fra fjorårets resultat, men likevel som budsjettet.

Tabell: Nøkkeltall.

Nøkkeltall	2025	2024	Budsjett 2025
Skadeprosent brutto	86,9	77,3	81,3
Gjenforsikringsprosent	1,6	6,4	3,3
Skadeprosent etter gjenforsikring	88,6	83,8	84,6
Kostnadsprosent	11,9	13,0	12,3
Totalkostnadsprosent	100,5	96,8	96,9

Med et normalt storskaderesultat og et avviklingsavvik lik null i 2026, forventes en totalkostnadsprosent om lag 3 prosent lavere enn for regnskapsåret 2025.

Anbudsresultatene og generelle premieøkninger tilsier at bestanden innenfor alle segmenter vil øke i 2026. Selskapet har inngått en avtale med Norsk Sykepleierforbund (NSF) som alene forventes å gi mer enn 700 millioner kroner i bestandsvekst innenfor personmarkedet.

Foretaket er godt kapitalisert og har en solvensmargindekning på 233 prosent per 31.12.2025. Foretaket er dermed meget godt rustet til å møte eventuelle resultatsvingninger fremover.

A.3 Investeringsresultat

KLP Skadeforsikring AS forvalter sine eiendeler i samsvar med Solvens 2-regelverket og foretakets mål. Kapitalforvaltningen er tilpasset foretakets risikoeksponering og bufferen i foretaket er avgjørende for hvilken risiko foretaket kan ta. Rammene for investeringene er gitt i foretakets investerings- og likviditetsstrategi som vedtas årlig. Det er fastsatt retningslinjer for kapitalforvaltningen og mandater, via rammer og fullmakter for handel, som er gitt forvalterne.

KLP Skadeforsikring AS forvaltet ved årets utgang 7 148 millioner kroner (6 073 millioner kroner i 2024). Forvaltningen av foretakets midler er utkontraktert til KLP Kapitalforvaltning og KLP Eiendom. Netto inntekt fra investeringene var 425 millioner kroner (380 millioner kroner i 2024).

Investeringsresultatet er gitt i tabellen under.

Tabell: Investeringsresultat fordelt på aktivaklasser, beløp i tusen kroner.

Type aktiva	2025		2024	
	Avkastning	I %	Avkastning	I %
Aksjer	100 192	14,0 %	144 394	23,2 %
Renter omløp	191 425	5,9 %	114 413	4,1 %
Renter anlegg	83 685	3,6 %	79 357	3,5 %
Eiendom	57 459	8,1 %	49 637	7,3 %
Forvaltningskostnader	-7 532		-8 028	
Investeringsresultat	425 229	6,2	379 773	6,2

Foretaket har to eiendomsinvesteringer, hvor verdiene i løpet av året ble oppskrevet med 18 millioner kroner. Porteføljen ga en års avkastning på 8,1 prosent.

Foretaket har ingen investeringer i verdipapiriserte instrumenter.

A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Alle vesentlige inntekter og utgifter er inkludert i det foregående.

A.5 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger om virksomhet og resultater anses dekket i det foregående.

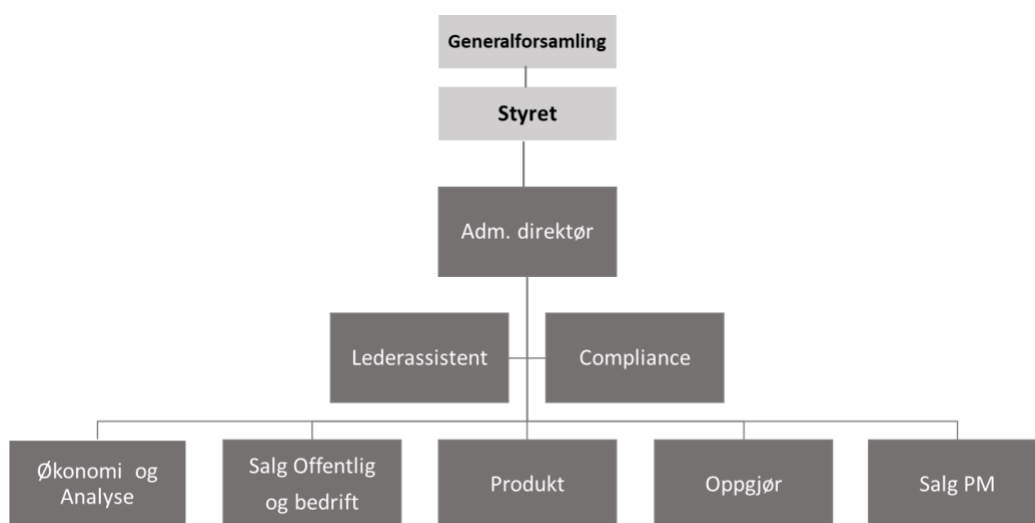
System for risikostyring og internkontroll

A.6 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll

A.6.1 Struktur i administrasjons- ledelses og kontrollorgan

KLP Skadeforsikring AS er organisert med et styre og en ledelse som består av administrerende direktør og fem seksjonsledere. Seksjonslederne rapporterer til administrerende direktør, som rapporterer til styret.

Figur: Internt organisasjonskart:



IT er i sin helhet utkontraktert til KLPs IT-enhet. Ansvar for oppfølging av avtalen er delegert til økonomidirektør.

Generalforsamling

Styret i KLP utgjør generalforsamlingen i KLP Skadeforsikring AS.

Generalforsamlingen er foretakets øverste myndighet, velger styre i KLP Skadeforsikring AS, og godkjenner årsregnskap, årsberetning og anvendelse av overskudd, eller dekning av underskudd. Generalforsamlingen velger ekstern revisor og godkjenner godtgjørelsen.

Styret

Styret har det overordnede ansvaret for at KLP Skadeforsikring AS har etablert et hensiktsmessig og effektivt risikostyringssystem som er i samsvar med myndighetskrav og at foretaket har ansvarlig kapital som er forsvarlig med utgangspunkt i foretakets risikoappetitt og regulatoriske krav. Styret fører tilsyn med foretakets daglige ledelse og foretakets virksomhet for øvrig.

Administrerende direktør

Administrerende direktør har ansvaret for den daglige ledelsen av KLP Skadeforsikring AS, samt å følge de retningslinjer og pålegg styret har gitt knyttet til risikostyring og internkontroll.

Risikostyringskomité

Administrerende direktør har etablert en komité som er hans rådgivende organ i saker som angår foretakets overordnede risiko og solvens. Komitéen behandler samlet risikovilje, strategi for samlet risiko, og risikoeksponering på alle vesentlige risikofaktorer, herunder markedsrisiko, forsikringsrisiko og operasjonell risiko.

Nøkkelfunksjoner

Risikostyringsfunksjonen, Compliancefunksjonen, aktuarfunksjonen og internrevisor er nøkkelfunksjonene i KLP Skadeforsikring AS. Foretaket har etablert en egen Compliance-funksjon, mens de øvrige nøkkelfunksjonene er utkontraktert til KLP (morselskap) i henhold til inngått avtale. Styret sikrer at disse har nødvendig myndighet, ressurser og uavhengighet gjennom instruksjoner for hver av funksjonene. Instruksene gir leder for hver funksjon rett til å rapportere direkte til styret i saker som angår deres ansvarsområde. Nøkkelfunksjonene utarbeider kvartals vise og årlige rapporter som behandles av styret.

A.6.2 Vesentlige endringer i systemet for risikostyring og internkontroll som har skjedd i løpet av rapporteringsperioden

Det er i 2025 ikke blitt vesentlige endringer i foretakets system for risikostyring og internkontroll.

A.6.3 Godtgjørelse i foretaket

Styret i morforetaket har vedtatt retningslinje for lønn og annen godtgjørelse. Denne retningslinjen regulerer prinsippene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til alle ansatte i selskaper i KLP-konsernet. Styret i KLP Skadeforsikring AS har vedtatt identiske retningslinjene.

Hovedprinsipper for godtgjørelsesordningen:

KLP-konsernet skal ha konkurransedyktige lønns- og ansettelsesbetingelser sammenliknet med tilsvarende selskaper, men uten å være lønnsledende.

Fast grunnlønn er hovedelement i den samlede godtgjørelsen, som for øvrig også skal bestå av forsikrings- og pensjonsordninger og naturalytelser.

Godtgjørelse basert på resultater.

Det gis ikke individuelle eller kollektive godtgjørelser (bonus) til de ansatte ut fra KLPs resultater.

Pensjonsordning

Alle ansatte i KLP er medlemmer av KLPs pensjonsordning.

Administrerende direktør har anledning til å fratruke ved fylte 65 år.

A.7 Krav til egnethet

A.7.1 Foretakets krav til egnethet

Foretaket sikrer at alle personer som leder virksomheten eller innehar andre sentrale funksjoner, og personer som er direkte beskjeftiget med og ledere med ansvar for forsikringsdistribusjon, samt nøkkelfunksjoner, er egnet og skikket til å ivareta sine oppgaver og ansvarsområder.

Styret i KLP Skadeforsikring AS har vedtatt retningslinje for egnethet- og skikkethet. Retningslinjen inneholder kvalifikasjonskrav som skal sikre hensiktsmessig mangfold av kvalifikasjoner, kunnskap og relevant erfaring for å sikre at foretaket er ledet og ført tilsyn med på en profesjonell måte.

Styret skal som en del av kvalifikasjonskravet ha tilstrekkelig innsikt og forståelse til å kunne stille spørsmål til administrasjonens vurderinger, forholde seg kritisk til svarene og til å kunne iverksette nødvendige tiltak.

A.7.2 Foretakets prosess for vurdering av egnethet

Daglig leder, faktiske ledere og nøkkelfunksjoner må være egnet til å ivareta sine oppgaver og ansvarsområder. Oppgaver og ansvarsområder fremgår av den enkeltes stillingsbeskrivelse. Vurdering av egnethet gjøres av stillingens leder. Personer som skal vurderes må fremlegge utfylt og signert skjema for opplysninger til bruk i vurderingen, fastsatt av Finanstilsynet. De aktuelle personene vurderes ved ansettelse/valg, eller ved spesielle situasjoner. Årlig avgis en bekreftelse på at ikke nye forhold har oppstått etter siste vurdering/bekreftelse.

Personer som skal vurderes, må fremlegge kopi av politiattest som ikke er eldre enn tre måneder . Det kan også innhentes informasjon fra Konkursregisteret og Regnskapsregisteret.

A.8 Risikostyringssystemet

A.8.1 Risikostyringssystemet. Strategier, prosesser og rapporteringsrutiner

Risikostyringssystemet i KLP Skadeforsikring AS er implementert gjennom retningslinjer, prosesser/strategier og rapporteringsrutiner. Mandater, samt instruksjoner og stillingsbeskrivelser for de ulike rollene inngår også i systemet.

Risikostyring sikrer foretakets måloppnåelse gjennom identifisering og analyse av relevante risikoer som kan hindre måloppnåelse, samt tilrettelegger for effektive tiltak for å håndtere, kontrollere og rapportere risikoene. Relevante risikoer og internkontrolltiltak vurderes ved alle beslutninger om vesentlige endringer i virksomheten.

Styret beslutter retningslinjen for Styring og Kontroll, som fastsetter et rammeverk for krav til risikostyring og internkontroll. Den definerer grunnleggende prinsipper, risikovilje, prosesser, roller og ansvar for internkontrollprosessen og styring av operasjonelle risikoer.

Figur: Risikostyringssystemet



Strategier

Investerings- og likviditetsstrategien vedtas årlig, gjeldende for det kommende kalenderåret. Markedsrisikoen måles månedlig ved risikomålet Value at Risk (VaR), som er definert som det verditap man med en gitt sannsynlighet ikke vil overstige på en posisjon eller portefølje innenfor en gitt tidshorison.

Strategi for forsikringsrisiko vedtas årlig. Premien fastsettes på bakgrunn av tidligere års erfaringer. I tillegg til skadeprosenten inngår et kapitalbetjeningselement i premiefastsettelsen. Bransjer med høy usikkerhet i skadeprosenten vil ha et høyt kapitalbetjeningselement. I tillegg inngår reassuransekostnader og administrasjonskostnader i vurderingene rundt fastsettelse av premienivåer. Markedsforhold påvirker også endelig premiefastsettelse.

Retningslinjer

Foretaket har utarbeidet et omfattende sett av retningslinjer, regelverk og instruksjoner som sikrer god risikostyring gjennom hensiktsmessige og grundige prosesser og prosedyrer. De fleste retningslinjene revideres årlig og godkjennes av styret, noen godkjennes av administrerende direktør. Noen av retningslinjene er konsernovergripende, det vil si at foretaket har tilsvarende retningslinjer som morforetaket, og der det er aktuelt tilpasset til foretakets drift. Administrerende direktør fastsetter videre det nødvendige regelverk for å gjennomføre retningslinjene.

Rapportering

Rapportering av risiko i KLP Skadeforsikring AS skjer på mange nivåer. I hvert styremøte inkluderer administrerende direktør aktuelle tema i sin rapportering. Styret mottar også en detaljert månedsrapport om foretakets utvikling.

Risikostyringsfunksjonen og aktuarfunksjonen utarbeider både kvartalsvise og årlige rapporter fra sine områder som styret behandler. Compliancefunksjonen utarbeider en årlig rapport til styret.

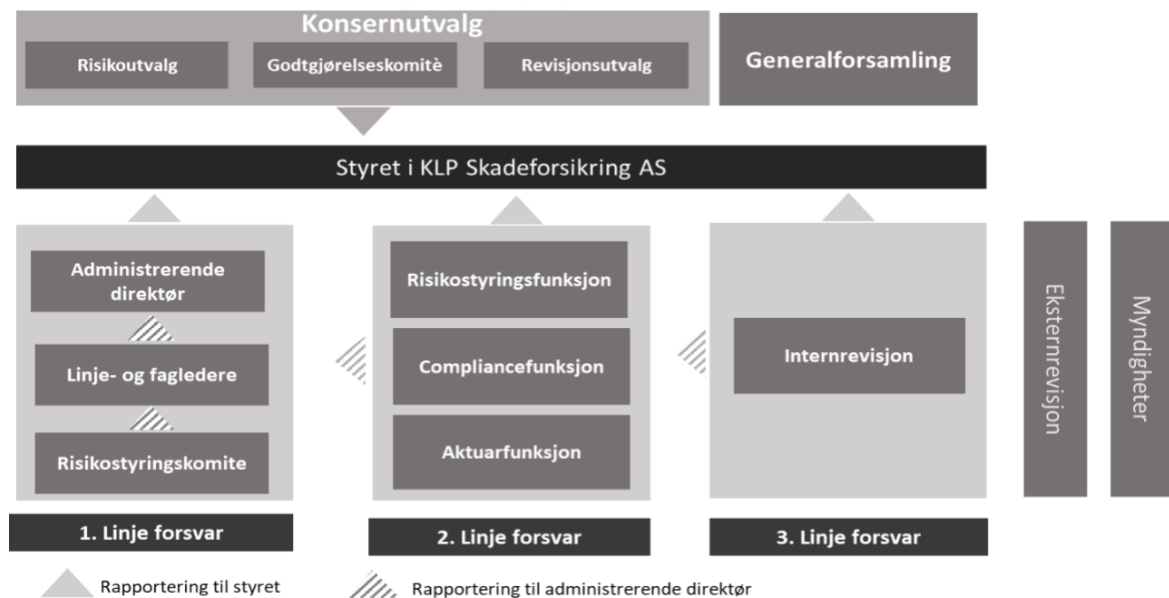
Beredskapsplaner

Kapitalplanen i KLP Skadeforsikring AS inneholder beredskapsplaner for manglende oppfyllelse av kapitalkrav. Kapitalplan utarbeides årlig og legger langsiktige føringer for foretakets kapitalisering.

A.8.2 Organisering av risikostyringssystemet

Risikostyringssystemet i KLP Skadeforsikring AS er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer. Dette er i tråd med moderne prinsipper for risikostyring og er tilpasset kravene i Solvens II.

Figur: Oversikt over systemet for risikostyring og internkontroll



Administrerende direktør, samt alle ledere og ansatte i de operasjonelle enhetene utgjør **førstelinen**. De har det primære ansvaret for god risikostyring gjennom sitt ansvar for å utføre sitt arbeid i tråd med fullmakter, instruksjoner og retningslinjer. Ledere har utviklet forsvarlige rutiner og kontrolltiltak innenfor sine områder.

Andrelinjen består av risikostyringsfunksjonen, aktuarfunksjonen og Compliancefunksjonen. Andrelinje overvåker risiko, gir råd, og rapporterer risikobildet fra sine områder til administrerende direktør og styret. For nærmere beskrivelse av Compliancefunksjonen og aktuarfunksjonen se henholdsvis kapittel B.4 og B.6.

Risikostyringsfunksjonen

Risikostyringsfunksjonen sikrer at foretaket har en effektiv og hensiktsmessig risikostyring som bidrar til foretakets måloppnåelse. Funksjonen overvåker risikostyringssystemet samt risikoprofilen og skal ha oversikt over de risikoer KLP Skadeforsikring AS har, eller kan bli, eksponert for. Risikostyringsfunksjonen bistår

videre administrasjonen, ledelsen og internrevisor samt andre funksjoner i å sikre og gjennomføre risikostyringssystemet på en effektiv måte.

Risikostyringsfunksjonen påser at styre- og ledelsesfastsatte rammer for risiko etterleves og er i samsvar med eksterne og interne krav, og vurderer om forutsetningene som benyttes i foretakets risikoberegninger er rimelige. De sørger i tillegg for at risikostyringskomiteen og styret til enhver tid er tilstrekkelig informert om foretakets samlede risikoprofil.

Et annet ansvar som tilligger risikostyringsfunksjonen er å fasilitere den årlige prosessen for vurdering av risiko og internkontroll for å kunne vurdere og kvantifisere operasjonell, strategisk og omdømmerisiko som en del av foretakets egenvurdering av risiko og solvens (ORSA).

Risikostyringsfunksjonen i KLP Skadeforsikring er utkontraktert til Seksjon Risikoanalyse og Kontroll i KLP, i henhold til inngått tjenesteavtale.

Tredjelinje består av internrevisjonen som overvåker at første- og andrelinjeforsvaret fungerer effektivt og gir en uavhengig bekreftelse av dette til styret. Internrevisjonsfunksjonen er nærmere beskrevet i kapittel B.5.

Risikostyringskommiteen

Administrerende direktør har etablert en komité som er hans rådgivende organ i saker som angår foretakets overordnede risiko og solvens. Komiteen behandler også ORSA-prosessen og ORSA-rapporten, samt SFCR- og RSR-rapporten.

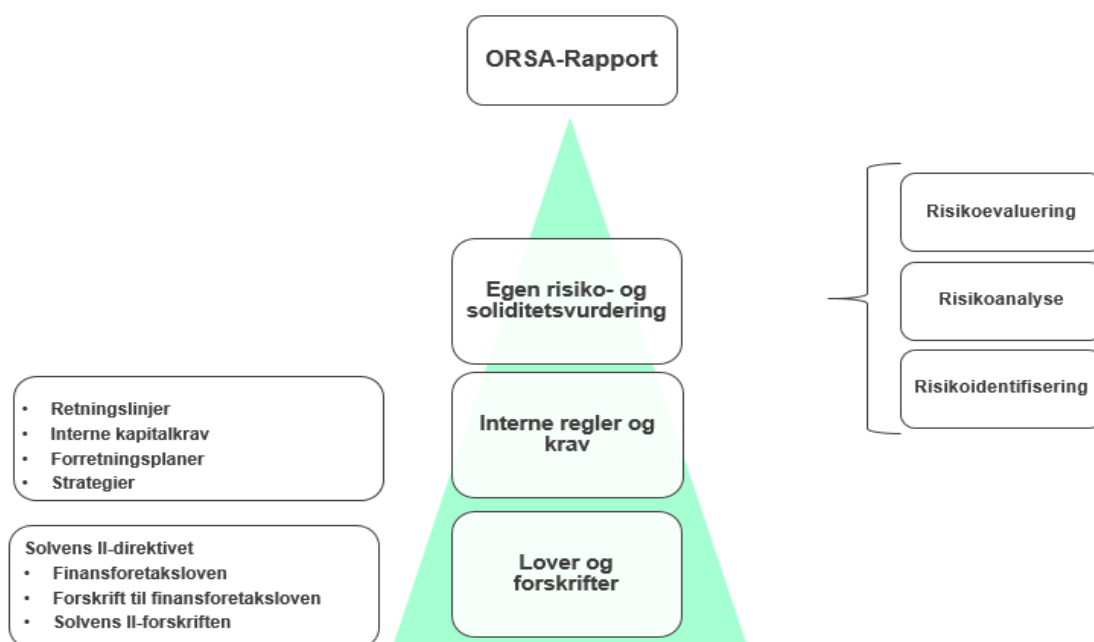
Som et ledd i foretakets risikostyring skal alle enheter minimum halvårlig gjennomgå de operasjonelle risikoene som kan hindre enhetenes måloppnåelse. Enhetenes risikovurdering samles årlig på selskapsnivå og utgjør grunnlaget for vurdering av foretakets totale operasjonelle risiko.

A.8.3 Egenvurdering av risiko og solvens

I ORSA prosessen vurderes solvenskapitalbehovet på kort og lang sikt, og hvordan dette skal oppfylles. ORSA prosessen er en sentral del av styrings- og beslutningsgrunnlaget i foretaket. ORSA prosessen er fastsatt av styret i en egen retningslinje. Retningslinjen fastsetter hovedprinsipper som krav til gjennomføring, ansvarsfordeling, resultatkrav og dokumentasjon. Prosessen gjennomføres årlig på vårparten og behandles normalt på styremøtet i mai.

KLP Skadeforsikring AS sitt solvenskapitalbehov er gitt av det regulatoriske kapitalkravet da dette er høyere enn det som fremkommer ved å benytte egne forutsetninger og metoder.

Figur: Prosess for egenvurdering av risiko og solvens



ORSA prosessen bygger i stor grad på foretakets andre prosesser og strategier for styring av risiko og soliditet. Prosessen følger et etablert sett av oppgaver som starter med innledende diskusjoner i risikostyringskomiteen. Her identifiseres momenter det skal legges vekt på i årets prosess, gjerne med bakgrunn i evalueringer og tilbakemeldinger fra forrige prosess.

Plan for ORSA og forslag til endringer i relaterte retningslinjer, behandles av styret før ORSA-prosessen starter. Dette gjøres normalt i 4. kvartal. Arbeid med sensitivitetstester, scenarioanalyser og spesielt utvalgte momenter foregår frem til slutten av mars hvor rapporten ferdigstilles.

Som en del av ORSA-prosessen, beregnes operasjonell risiko ut fra output fra foretakets årlige risikostyring- og internkontrollprosess, som normalt foregår i 3. og 4. kvartal.

Styret er involvert i hele ORSA-prosessen. Styret godkjenner retningslinje for ORSA og plan for ORSA, behandler operasjonell risiko og godkjenner selve ORSA-rapporten. Dette sikrer styrets eierskap til prosessen.

A.9 Internkontrollsystem

A.9.1 KLP Skadeforsikrings internkontrollsystem

Internkontroll handler om systematisk oppfølging av virksomheten. Hensikten med god internkontroll er å sikre effektive prosesser og rutiner for å ivareta virksomhetens mål. En viktig del av internkontrollsystemet i KLP Skadeforsikring er å håndtere eventuelle risikoer som kan hindre foretaket i å nå sine mål på en kostnadseffektiv måte og i tråd med gjeldende rammeverk for virksomheten. Både risikostyring og internkontroll sikrer at foretaket når sine mål gjennom identifisering og analyse av

relevante risikoer som kan hindre måloppnåelse, samt gjennom iverksetting av effektive tiltak for å håndtere, kontrollere og rapportere risikoene.

Styret har fastsatt retningslinje for styring og kontroll i KLP Skadeforsikring. Retningslinjen definerer grunnleggende prinsipper, prosesser, roller og ansvar knyttet til risikostyring og internkontroll. Relevante risikoer og internkontrolltiltak vurderes ved beslutninger om vesentlige endringer i virksomheten. Risikostyringssystemet bidrar til å sikre at foretaket når sine mål i alle vesentlige virksomhetsområder gjennom:

- Identifisering, måling, overvåking, dokumentering og rapportering av alle vesentlige risikoer som kan hindre måloppnåelse
- Etablering av hensiktsmessige risikostrategier for å styre risikotakingen
- Etablering av tiltak for å håndtere og kontrollere vesentlige risikoer
- Etablering av beredskapsplaner for å håndtere konsekvensene av gjenværende risikoer
- Etablering av hensiktsmessige rapporteringsrutiner for uønskede hendelser

Foretakets ledere, på alle nivåer, skal til enhver tid ha tilstrekkelig oversikt over fastsatte mål, risikoer, nøkkelkontroller, og eventuelle uønskede hendelser innenfor sitt område, slik at de løpende kan håndtere risikoer forbundet med virksomheten på en tilfredsstillende måte.

Andrelinjefunksjonene bistår alle lederne med å sikre god risikostyring og internkontroll, og gjør uavhengige vurderinger av ledernes styring og kontroll av risiko. Internrevisjonen gir styret en uavhengig vurdering av om internkontrollsystemet fungerer.

Styret i KLP Skadeforsikring vurderer internkontrollen i foretaket minimum en gang i året.

A.9.2 Compliancefunksjonen

Compliancefunksjonen bidrar til etterlevelse av regulatoriske krav og internt rammeverk gjennom kontroller, rådgivning, bistand og opplæring til ledelsen og ansatte. For å sikre uavhengighet har Compliancefunksjonen ikke en utførende eller besluttende rolle, og utfører sine oppgaver på eget initiativ uten hindringer fra ledelsen eller øvrige ansatte. Compliancefunksjonen har tilgang til alle relevante lederfora i foretaket. Compliancefunksjonen utarbeider en årsplan som sikrer at relevante områder blir vurdert ut fra en risikobasert tilnærming. Det er fastsatt en egen instruks for Compliancefunksjonen vedtatt av administrerende direktør. Compliancefunksjonen i KLP Skadeforsikring AS rapporterer til administrerende direktør og styret. Overtredelse av eksternt og internt regelverk registreres i et avviksregister og inngår som en del av rapporteringen.

A.10 Internrevisjonsfunksjonen

A.10.1 Utøvelse av internrevisjonen

Basert på risikovurderinger med mer, utarbeides det en revisjonsplan for områder som skal revideres. Områdene som revideres er drifts- og støtteprosesser, risikostyringssystemer, IT-systemer og IT-sikkerhet, produkter og regulatoriske pålegg. Revisjonsplanen vedtas av styret.

Resultatet av revisjonen blir gjennomgått med operativ og ansvarlig leder for området som er revidert. Disse tar stilling til anbefalinger, og setter frist for implementering av anbefalingen(e). Revisjonsrapportene blir forelagt styret. Status på gjennomføring av anbefalingene blir forelagt styret i internrevisjonens årsrapport. I internrevisjonens årsrapport gis det også en vurdering av virksomhets- og risikostyringen og vurdering av internkontrollen på hovedområder.

For å kunne utøve internrevisjonen på en god måte, følger internrevisjonen med på intern driftsrapportering, styresaker og rapporter, samt har kommunikasjon med ledelsen, risikostyrings-, compliance- og aktuarfunksjonen og eksterntrevisorer.

På eget initiativ eller etter anmodning fra administrasjonen, gjennomfører internrevisjonen også ad hoc undersøkelser eller oppgaver innen kontrollrelaterte problemstillinger.

A.10.2 Internrevisjonsfunksjonens uavhengighet og objektivitet

Internrevisjonen er underlagt styret og er i sitt arbeide faglig uavhengig av de områder og personer som revideres. Styret i KLP foretar ansettelse, avskjedigelse, og fastsetter betingelser for leder for internrevisjonen. Internrevisjonen har ikke noe operativt ansvar, resultatansvar eller beslutningsmyndighet innenfor de ulike virksomhetsområdene. Internrevisjonen gjennomfører ikke løpende driftsoppgaver, foretar ikke beslutninger og utfører ikke andre aktiviteter som svekker uavhengigheten eller objektiviteten.

Lederen av internrevisjonen skal årlig bekrefte overfor styret at internrevisjonen er uavhengig.

I retningslinje fra styret er internrevisorene pålagt å følge gjeldende lover, forskrifter og eventuelle pålegg fra Finanstilsynet og etiske regler og standarder gitt av The Institute of Internal Auditors.

Hvert femte år gjennomføres det en ekstern evaluering av internrevisjonen i KLP, den siste ble gjennomført i 2023. Revisjonsutvalget i KLP gjennomgår evalueringen og kommuniserer resultatet av denne til styret i KLP.

A.11 Aktuarfunksjonen

KLP Skadeforsikring AS har en aktuarfunksjon med ansvar og arbeidsoppgaver som beskrevet i Solvens II-regelverket. Foretaket har utkontraktert aktuarfunksjonen til KLP-konsernet ved seksjonen Risikoanalyse og kontroll som ivaretar andrelinjefunksjonene.

Aktuarfunksjonen i KLP Skadeforsikring AS har rapporteringsrett og rapporteringsplikt til administrerende direktør og styret i saker som angår aktuarielle forhold, for å sikre uavhengighet.

Aktuarfunksjonen utarbeider minst én gang per år en skriftlig rapport som skal framlegges for administrerende direktør og styret i KLP Skadeforsikring AS. Rapporten dokumenterer alle oppgaver som aktuarfunksjonen har utført, samt resultatene av dem, og identifiserer eventuelle mangler og gir anbefalinger om hvordan manglene bør rettes opp.

A.12 Utkontraktering

Det er vedtatt en felles retningslinje for utkontraktering for konsernet. Retningslinjen er vedtatt av styret i KLP og er førende for tilsvarende retningslinjer i alle datterselskapene. KLP Skadeforsikring AS sin retningslinje for utkontraktering er basert på morforetakets retningslinje.

KLP Skadeforsikring AS har utkontraktert oppgaver som beskrevet under:

- Drift / forvaltning av deler av foretakets IT-systemer – konsernintern utkontraktering
- Forvaltning av foretakets investeringsmidler – konsernintern utkontraktering
- En del kontoradministrative tjenester – konsernintern utkontraktering
- Drift og forvaltning av foretakets forsikringssystem – ekstern utkontraktering
- Drift og forvaltning av foretakets skadeoppgjørssystem – ekstern utkontraktering
- Enkelte skadeoppgjørstjenester
- Innfordring av utestående fordringer

KLP Skadeforsikrings AS sitt ansvar for risikostyring og internkontroll omfatter også utkontraktert virksomhet. Utkontraktering fratrukker ikke foretaket ansvar overfor kunder eller offentlige myndigheter.

A.13 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger om foretakets system for risikostyring og internkontroll anses dekket i det foregående.

Risikoprofil

Risiko knytter seg til hendelser som kan påvirke inntjeningen i positiv eller negativ retning.

Foretakets største risikoer er:

- **Forsikringsrisiko**
Omfatter de risikoer som foretaket er eksponert for gjennom sin forsikringsvirksomhet.
- **Markedsrisiko**
Omfatter de risikoer som foretaket er eksponert for gjennom sine investeringer.
- **Kredittrisiko**
Omfatter risikoen for at en eller flere motparter ikke oppfyller sine forpliktelser i henhold til kontrakter tegnet med foretaket.
- **Operasjonell risiko**
Risikoen for en operasjonell uønsket hendelse medfører et økonomisk tap for foretaket.

Disse fire risikoene inngår i beregningen av foretakets solvenskapitalkrav. Kvantifisering av risikoen i foretaket gjøres ved bruk av standardmetoden under Solvens II-regelverket.

Solvenskapitalkrav etter Solvens II-reglene beregnes utfra ulike stress (tap) på forsikringsrisiko, markedsrisiko, kredittrisiko og operasjonell risiko. De ulike stressene er satt slik at sannsynligheten for å få et tap større enn dette solvenskapitalkravet, kun forventes i 1 av 200 år, altså med en sannsynlighet på 0,5 prosent. Stressfaktorene er gitt av EIOPA¹ og er felles for alle forsikringsselskap som omfattes av Solvens II-regelverket.

Det er også andre former for risiko, som risiko for endret konkurransesituasjon og omdømmerisiko. Dette er risiko for at foretaket taper fremtidige inntekter uten at det skaper et kapitalbehov nå.

KLP Skadeforsikring AS foretar også beregninger basert på egne forutsetninger ved hjelp av en egen modell kalt MetaRisk modellen. Resultatene benyttes til flere typer analyser og risikostyring. De viktigste bruksområdene er optimalisering av foretakets reassuranseprogram og verifisering av foretakets solvenskrav.

Den egenutviklede modellen gir lavere tapspotensial enn standardmodellen under Solvens II-regelverket. Det er derfor konkludert med at Solvens II-regelverket gir et (mer enn) strengt nok kapitalkrav for foretaket.

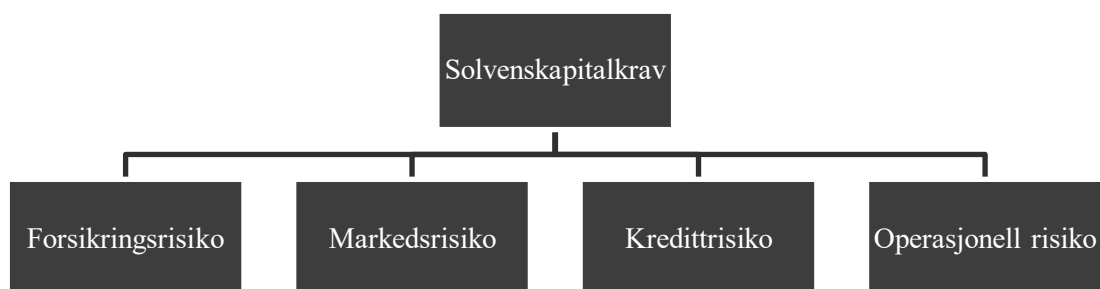
Bærekraftsrisiko, inkludert klimarisiko, er en viktig faktor som tas i betraktning av foretaket. Det påvirker flere risikokategorier, som investeringsrisiko, forsikringsrisiko og omdømmerisiko. KLP Skadeforsikring AS har høye ambisjoner for miljømessige, sosiale og styringsrelaterte forhold, og legger spesiell vekt på disse risikofaktorene.

¹ European Insurance and Occupational Pensions Authority

Moderat risikovilje for bærekraftrisiko er fastsatt for investeringsrisiko i både retningslinjer for risikostyring og investeringsrisiko. Dette er nødvendig for å opprettholde en veldiversifisert investeringsportefølje.

Innen forsikringsområdet blir klimarelaterte risikofaktorer vurdert i prissettingen, både generelt og for hver enkelt kunde. Klima og bærekraft er også viktige elementer i produktutviklingen, og foretaket tilbyr spesialtilpassede forsikringsløsninger for utvalgte kundegrupper.

Figur: Hoveddrivere for solvenskapitalkravet



A.14 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen kan deles i tre deler: premierisiko, reserverisiko og katastroferisiko.

Premierisiko

Premierisiko er knyttet til fremtidig eksponering, fremtidige skader og tilhørende kostnader. Eksponeringer oppstår ved uavløpt risiko for kontrakter som allerede er tegnet og fra fremtidige tegnede kontrakter. Riktig premiefastsettelse, gode tegningsregler og riktig reassuranseskyttelse er viktige når det gjelder å styre denne risikoen.

Premien fastsettes på bakgrunn av tidligere års erfaringer rundt skadekostnader. Usikkerhet rundt forventningen er også avgjørende for fastsettelsen av premienivåene. I tillegg inngår reassuranseskostnader og administrasjonskostnader i vurderingene rundt fastsettelse av premienivåer. Markeds- og konkurranseforhold kan også ha påvirkning.

Reserverisiko

Reserverisikoen er risikoen for at erstatningsreserven ikke er tilstrekkelig til å dekke allerede inntrufne skader, det vil si at det faktiske beløpet som skal dekke skaden, er høyere enn det beløpet som er satt av til å dekke skaden. Reserverisiko er altså knyttet til tidligere forretning. Reserverisikoen omfatter både inntrufne, men ikke rapporterte skader, og rapporterte, men ikke oppgjorte skader.

Katastroferisiko

Katastroferisiko er knyttet til fremtidige store skader. Dette inkluderer naturkatastrofer og store brannskader samt pandemirisiko m.m.

Samlet forsikringsrisiko

Solvens II-regelverket gir oss ett samlet tapspotensiale på forsikringsrisikoen per 31.12.2025 på

1 037 millioner kroner (841 millioner kroner per 31.12.2024). I ett av to hundre år er forventet tap mer enn dette.

I årene som kommer forventes noe økning i tapspotensialet for forsikringsrisiko under Solvens II. Økningen kommer hovedsakelig som følge av økt forretningsvolum. Foretaket har gode marginer til solvenskravet, slik at dette ikke bør legge strenge føringer på vekststrategien

A.15 Markedsrisiko

Foretakets markedsrisiko oppstår i forvaltningen av foretakets kapital. Kapitalen består av foretakets egenkapital og de forsikringstekniske avsetningene. Foretaket ønsker en portefølje med høyest mulig avkastning, der forvaltningen til enhver tid er styrt av en forsvarlig finansforvaltning hensyntatt de forpliktelsene og den soliditet foretaket har.

Foretaket forvaltet investeringer for 7 148 millioner kroner per 31.12.2025.

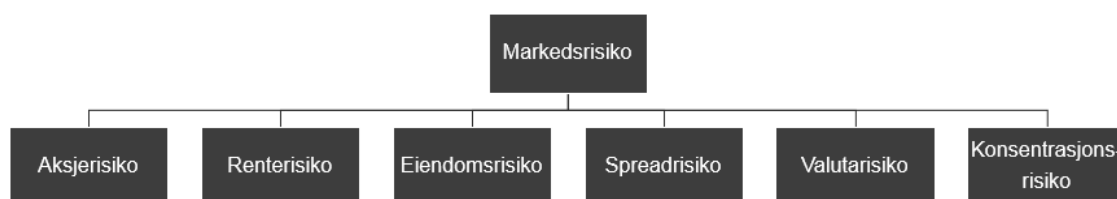
Diversifisering er et viktig element i risikostyringen av investeringsporteføljen. Det er et etablert prinsipp at investeringsporteføljen skal være godt diversifisert og omfatte ulike aktiva klasser, bransjer og regioner. Investeringsporteføljen inneholder instrumenter med ulik markedsrisiko og likviditet, ulik løpetid, ulik grad av kredittesponering etc.

KLP Skadeforsikring AS investerer i instrumenter og aktiva klasser hvor risikoen kan identifiseres, måles, overvåkes og rapporteres. Dette gjelder både for likvide instrumenter som noterte aksjer og obligasjoner, men også for mindre likvide investeringer innenfor unoterte aksjer og obligasjoner, eiendom og andre rentebærende instrumenter i den grad det er aktuelt.

Derivater benyttes innen administrasjon av fond foretaket er investert i.

Vår vurdering er at porteføljen oppfyller kravene til forsvarlig kapitalforvaltning ("forsiktighetsprinsippet") som gitt i artikkel 308 nr. 3 bokstav d i Vedlegg til Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften. Foretaket følger også foretakets investerings- og likviditetsstrategi, samt retningslinje for styring av investeringsrisiko. De to siste er gitt av styret i KLP Skadeforsikring AS. Rammene for forvaltning av foretakets kapital blir årlig evaluert av foretakets styre.

Figur: Hoveddrivere for markedsrisiko



Markedsrisikoen er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser på ulike aktiva. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponeringen er i de ulike aktiva, og av volatiliteten i markedsprisene, samt endring i kredittmarginer (spreadrisiko) og endringer i valutakurser.

De forskjellige risikotypene påvirker hverandre. En matching av forsikringsforpliktelsene og investeringene vil kunne motvirke deres respektive risikoer. Ved en rentenedgang vil neddiskontert erstatningsavsetning øke samtidig som det oppstår en umiddelbar gevinst på foretatte investeringer. Økt behov for erstatningsavsetninger kan dermed til en viss grad dekkes av gevinst på investeringene. Motsatt ved en renteøkning, vil tap på investeringene delvis motvirkes av at neddiskonterte erstatningsavsetninger reduseres.

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for endringer i markedsverdi av aksjer, obligasjoner og renteeksponeringer som inngår i spreadmodulen, som følge av vesentlig konsentrasjon mot en enkelt motpart.

Den største ikke-statlige enkelteksponering i investeringsporteføljen per 31.12.2025 utgjorde 250,8 millioner kroner (246,8 millioner kroner i 2024). Motpart var Oslo kommune.

KLP Skadeforsikring AS har investeringer i fond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS og valutasikrer deler av sin internasjonale eksponering på lik linje med fondene. Økonomisk sikring av valutaeksponeringen gjøres gjennom derivater. KLP Skadeforsikring AS sine eiendomsinvesteringer er i norske kroner.

Solvens II-regelverket gir oss ett samlet tapspotensiale på markedsrisikoen per 31.12.2025 på 840 millioner kroner (725 millioner kroner per 31.12.2024). I ett av to hundre år er forventet tap mer enn dette.

Det forventes noe økning i tapspotensialet for markedsrisiko fra Solvens II i tiden fremover. Økningen kommer hovedsakelig som følge av økt forvaltning og ikke fra økning i risikoutsatte investeringsalternativer. Foretaket har gode marginer til solvenskravet, slik at dette ikke bør legge strenge føringer på investeringsstrategien.

A.16 Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for tap som skyldes at motparter ikke kan oppfylle sine gjeldsforpliktelser. Risikoen omfatter tap på utlån og tap knyttet til bankinnskudd, eller manglende kontraktoppfyllelse fra motparter i gjenforsikringsavtaler eller finansielle derivater. Tap i verdipapirporteføljen som kan knyttes til disse typer tap, er kategorisert som markedsrisiko.

Derivater benyttes kun i forvaltning av aksje- og rentefondene foretaket har investeringer i. Eksponering og risiko fra derivatavtalene er derfor liten.

Foretakets reassuranseprogram er plassert hos finansielt sterke reassurandører med en stor spredning av andeler på ulike kontrakter. Hovedreglene er at ingen reassurandører skal ha lavere rating enn A- ved avtaleinngåelse.

Gjenforsikringsavtalene dekker kun storskader. Per 31.12.2025 er samlet gjenforsikringsandel av erstatningsavsetningene 412 millioner kroner. Av dette er 313 millioner knyttet til selskapets egne reassuransekontrakter og 99 millioner knyttet til selskapets andel i Norsk Naturskadepool.

Kredittrisikoen mot disse er begrenset. Kredittrisiko for en potensiell katastrofehendelse som skal dekkes av reassurandørene er større i henhold til Solvens II-regelverket.

Kredittrisiko knyttet til øvrige fordringer kan ikke unngås. Imidlertid er store deler av foretakets fordringer knyttet mot kommuner og offentlig virksomhet som naturlig har lav risiko for mislighold.

Solvens II-regelverket gir ett tapspotensiale på 213 millioner kroner per 31.12.2025 for kredittrisiko (183 millioner kroner per 31.12.2024).

A.17 Likviditetsrisiko

KLP Skadeforsikring AS har tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld. Dette er sikret ved at en stor del av foretakets eiendeler er likvide. Likviditetsrisikoen for foretaket knytter seg først og fremst til kostnader ved frigjøring av midler for å møte forpliktelser ved forfall. Store deler av investeringene er i rentebærende fondsandeler med svært lav innløsningskostnad.

Behovet for likviditet er først og fremst knyttet til utbetaling av erstatninger og til dekning av løpende driftskostnader. Ekstraordinære skadehendelser og samtidige utbetalinger av større erstatninger, kan skape et likviditetsbehov ettersom erstatninger skal utbetales fortløpende. Noe likviditetsbehov vil oppstå umiddelbart, men man kan i de fleste tilfeller anta at utbetalingene vil spres over en lengre periode. Ekstraordinære skadehendelser dekkes hovedsakelig av våre reassuranseavtaler, enten over tid eller ved særskilte «cash-calls».

Samlet forventet overskudd i fremtidig premie er 334 millioner kroner. Her er også forventet kostnad ved reassuranseavtaler trukket i fra.

A.18 Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for økonomisk tap, eller tap av omdømme som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser/systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser, inkludert juridisk risiko.

Bærekraftsrisiko, inkludert klimarisiko, er en sentral del av foretakets risikostyring og påvirker flere risikokategorier, herunder også operasjonell risiko og omdømmerisiko.

Solvens II-regelverket ga oss ett tapspotensiale på operasjonell risiko per 31.12.2025 på 98 millioner kroner (87 millioner kroner per 31.12.2024). I ett av to hundre år kan foretaket oppleve et tap tilsvarende dette beløpet.

A.19 Andre vesentlige risikoer

Det er ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til foretakets risikoprofil.

A.20 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger om foretakets risikoprofil anses dekket i det foregående.

Verdsettelse for solvensformål

A.21 Verdsettelsesprinsipper eiendeler

Eiendelene under Solvens II og bokførte eiendeler i regnskapet, er sammensatt som følger:

Tabell: Beløp i millioner kroner

Eiendeler	2025		2024	
	Solvens II-verdier	Regnskap Bokført IFRS17	Solvens II-verdier	Regnskap Bokført IFRS17
Immaterielle eiendeler	0	27	0	27
Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)	7	0	24	0
Investeringer	7 075	7 148	5 957	6 072
-Investeringer i tilknyttede foretak (eiendom ans)	758	758	723	723
-Anleggsobligasjoner	2 306	2 379	2 219	2 334
-Verdipapirfond mv	3 971	3 971	3 014	3 014
-Andre finansielle eiendeler	41	41	1	1
Gjenforsikringsandel	229	382	224	343
Fordringer direkte forsikring	-21	0	30	0
Fordringer gjenforsikring	33	33	166	166
Fordringer ikke forsikringsrelaterte	2	2	2	2
Kontanter og kontantekvivalenter	119	119	101	101
Sum eiendeler	7 444	7 711	6 504	6 712

Verdsettelsen under Solvens II gjøres til virkelig verdi. I forhold til regnskapet, medfører det en forskjell for KLP Skadeforsikring AS i:

- Immaterielle eiendeler
- Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)
- Hold til forfall-investeringer
- Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger
- Fordringer mot forsikringstakere

Forskjellene mellom Solvens II-verdiene og bokførte verdier i regnskapet er beskrevet under.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler verdsettes til kroner null i henhold til Solvens II-regelverket.

Foretakets bokførte immaterielle eiendeler var 27 millioner kroner per 31.12.2025 (27 millioner kroner per 31.12.2024) og bestod av aktiverte IT-systemer. Ved videreutvikling eller kjøp av nytt IT-system aktiveres direkte henførbare kostnader for å få systemet installert og klart til bruk. Systemendringer som betraktes som vedlikehold, kostnadsføres løpende. Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Eiendeler ved utsatt skatt (utsatt skattefordel)

Den utsatte skattefordelen var 7 millioner kroner per 31.12.2025 (24 millioner kroner per 31.12.2024). Denne er ført som en eiendel i henhold til Solvens II-regelverket.

I henhold til regnskapsregelverket er dette ikke en eiendel.

Investeringer

Solvens II-regelverket benytter virkelig verdi og viser 7 075 millioner kroner i investeringer per 31.12.2025 (5 957 millioner kroner per 31.12.2024). Bokført regnskapsverdi var 7 148 millioner kroner (6 073 millioner kroner i 2024). Differansen var minus 73 millioner kroner per 31.12.2025 (minus 116 millioner kroner per 31.12.2024).

Forskjellen er over/under-verdier i foretakets hold-til-forfall portefølje.

Det vises til kapittel D.1.3 for nærmere redegjørelse for verdsettelsesprinsippene innenfor de forskjellige investeringskategoriene.

Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger

Solvens II-verdien for gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger er virkelig verdi beregnet til 229 millioner kroner per 31.12.2025 (221 millioner kroner per 31.12.2024). Bokført regnskapsverdi var på samme tidspunkt 382 millioner kroner (343 millioner kroner per 31.12.2024).

Forskjellen på 153 millioner kroner fremkommer ved at Solvens II-verdien hensyntar

- Kontantstrømmer for aksepterte gjenforsikringsavtaler som ikke er påbegynt. Foretaket har tegnet reassuransavtaler som gjelder fra 01.01.2026. Disse er hensyntatt i Solvens II-balansen med forventet avgitt premie frem i tid og forventet mottatt gjenforsikringsandel av erstatninger.
- Reassuransfordringer for ubetalte justeringspremier regnes som forpliktelser under Solvens II, mens dette er tatt med på eiendelssiden i regnskapet.
- For løpende kontrakter foretas en neddiskontering med ulik rentekurve i solvens II-verdier og bokførte verdier.
- Risikojusteringen beregnes med ulike metoder og prinsipper.

Fordringer mot forsikringstagere

Solvens II-verdien er beregnet til -21 millioner kroner per 31.12.2025 (30 millioner kroner per 31.12.2024). Bokført regnskapsverdi var på samme tidspunkt 0 millioner kroner.

A.21.1 Investeringseiendom

KLP Skadeforsikring AS eier andeler i Byporten ANS og i Frydenlund eiendom ANS. Disse investeringene klassifiseres som investeringseiendom og består av bygninger og tomter, og vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Foretaket benytter en verdsettelsesmodell for å beregne markedsverdi.

A.21.2 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat

Innenfor denne kategorien kan tilordningen være pliktig eller bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

- Finansielle eiendeler holdt for omsetning er eiendeler som er anskaffet primært med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Foretakets derivater inngår i denne kategorien med mindre de inngår som en del av en sikring.
- Finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Finansielle eiendeler klassifiseres i denne kategorien dersom de enten forvaltes som en gruppe, og hvor deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi eller dersom klassifiseringen eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens i målingen.

Finansielle eiendeler i KLP Skadeforsikring AS omfatter aksjer og andeler, andeler i aksjefond, alternative investeringer, obligasjoner, sertifikater og andeler i rentefond.

A.21.3 Prising av de ulike finansielle instrumenter

Aksjer (noterte)

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

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.

Norske rentepapirer – stat

Norske statsobligasjoner prises med Bloomberg som kilde. Kursene sammenlignes med kursene fra Reuters for å avdekke eventuelle feil.

Norske rentepapirer – annet enn stat

Norske rentepapirer, unntatt stat, prises hovedsakelig direkte på kurser fra Nordic Bond Pricing. De papirene som ikke inngår hos Nordic Bond Pricing, prises teoretisk. For selskaper hvor Nordic Bond Pricing ikke leverer spreadkurver, benyttes spreadkurver fra tre norske banker. Når spreadkurver er tilgjengelige fra flere av disse bankene, benyttes et likevektet gjennomsnitt.

Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, denominert i kroner

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

A.22 Forsikringstekniske avsetninger

Forskjellene mellom Solvens II-verdiene og bokførte verdier i regnskapet oppstår ved at

- Det benyttes ulike rentekurver i neddiskontering.
- Det er ulike prinsipper for risikojustering.
- Det er ulike kontrakts grenser og ulikt regelverk som medfører ulike avsetninger for uavløpt risiko.

A.22.1 Fastsettelse av de forsikringstekniske avsetningene

Bokført regnskap

Ved beregning av forsikringstekniske avsetninger er det foretatt individuell skadereservering for alle meldte skader. Reserveringene justeres i takt med løpende skadebehandling. Alle åpne skader skal ha en spesiell vurdering minst én gang i året.

Avsetning for inntrufne skader som ikke er meldt til foretaket, beregnes ved hjelp av statistiske modeller. Modellene hensyntar det erfaringsbaserte meldemønsteret innenfor de forskjellige risikogruppene.

I skadeforsikring foretas det også målinger og justeringer av de totale erstatningsavsetningene, fra meldte skader og ikke meldte skader, slik at det totale avsetningsnivået blir målt opp mot endringer i risikoelementer som skadefrekvens, storskadeinnslag, bestandssammensetning og bestandsstørrelse. Erstatningsavsetningene er vurdert til forventningsrett nivå og inneholder avsetninger for fremtidige indirekte skadebehandlingskostnader.

Erstatningsavsetningene er neddiskontert med en rentekurve fastsatt i henhold til regnskapsstandard.

Det tillegges en risikojustering slik at avsetningene med 75 prosent sannsynlighet er tilstrekkelig til å dekke alle fremtidige forpliktelser. Konfidensnivået på 75 prosent er fastsatt av styret og gjenspeiler risikoappetitten.

Avsetning for uavløpt risiko utgjør den sesongjusterte proratariske delen av betalt premie som opptjenes etter regnskapsavslutningen.

Solvens II-balansen

Erstatningsavsetningene i Solvens II-balansen utgjør nåverdien av fremtidige erstatningsutbetalinger for inntrufne skader, samt skadebehandlingskostnader. I praksis beregnes denne ved å neddiskontere de bokførte erstatningsreservene. Det benyttes en rentekurve oppgitt av EIOPA.

Premieavsetningen i Solvens II-balansen utgjør nåverdien av fremtidige premieinnbetalinger og fremtidige erstatningsutbetalinger, samt administrasjonskostnader for ikke inntrufne skader. Solvens II-verdiene tar også hensyn til forventet avgang og forventet akseptert forretning for avgitte tilbud som

foretaket har forpliktet seg til. Det er fremtidige innbetalinger som står for det meste av forskjellen mot bokført uopptjent premie.

Risikomarginen i Solvens II-balansen er en avsetning som er ment å dekke kostnader det vil medføre å få et annet selskap til å overta foretakets forsikringsportefølje. Denne er beregnet ut fra nåverdien av kapitalkostnaden et overtagende selskap vil få når det må holde risikokapital lik solvenskapitalkravet som oppstår ved å overta porteføljen.

Mer spesifikt beregnes solvenskapitalkravet som oppstår umiddelbart ved å overta forsikringsporteføljen med alle tilhørende forsikringsforpliktelser og fordringer.

Solvenskapitalkravet frem i tid reduseres i takt med reduksjonen i beste estimat for de forsikringstekniske forpliktelsene.

Risikomarginen er så nåverdien av kapitalkostnaden ved å holde risikokapital lik solvenskapitalkravet gjennom hele avviklingstiden.

A.22.2 Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger under henholdsvis Solvens II og regnskapet er sammensatt som følger:

Tabell: Beløp i millioner kroner per 31.12.2025.

Forsikringstekniske avsetninger			
Solvens II-verdier		Regnskap bokført	
Beste estimat	3 305	LRC premieavsetning	406
		LRC fordringer	-22
		LIC skadeavsetninger	3 224
		LIC skadebehandlingskostnader	241
		LIC fordringer/regresser	43
Risikomargin	313	LIC risikojustering	147
Totalt	3 618	Totalt	4 039

De forsikringstekniske avsetningene per bransje er som følger,

Tabell: Beløp i millioner kroner per 31.12.2025.

Forsikringstekniske avsetninger	Beste estimat	Risiko-margin	Solvens II-verdier	Bokførte Verdier
Yrkesskade	850	59	909	948
Inntektstap	579	51	630	648
Motorvogn trafikkforsikring	198	19	217	268
Motorvogn annet	140	33	173	153
Brann og annen tingskadeforsikring	1 187	97	1 284	1 526
Ansvar	117	13	130	155
Assistanse	-7	6	-1	18
Helseforsikring	240	36	276	331
Annet (Fordringer/Regresser)				-9
Totalt	3 305	313	3 618	4 039

Tabell: Beløp i millioner kroner per 31.12.2024.

Forsikringstekniske avsetninger	Beste estimat	Risiko-margin	Solvens II-verdier	Bokførte Verdier
Yrkesskade	695	44	739	778
Inntektstap	390	32	422	454
Motorvogn trafikkforsikring	134	12	146	91
Motorvogn annet	88	26	114	217
Brann og annen tingskadeforsikring	1 079	82	1 161	1 353
Ansvar	139	12	151	163
Assistanse	9	3	12	21
Helseforsikring	188	9	197	247
Annet (Fordringer/Regresser)				-30
Totalt	2 721	222	2 943	3 294

A.23 Andre forpliktelser

Andre forpliktelser under Solvens II og andre bokførte regnskapsmessige forpliktelser var sammensatt som i tabellen under per 31.12.2025 og per 31.12.2024.

Tabell: Beløp i millioner kroner per 31.12.2025 og per 31.12.2024

Forpliktelser	Solvens II-verdier		Regnskap bokført	
	2025	2024	2025	2024
Forsikringstekniske avsetninger	3 618	2 943	4 039	3 294
Pensjonsforpliktelser	21	53	21	53
Forpliktelser ved utsatt skatt	171	179	137	128
Andre forpliktelser	397	360	283	282
Sun forpliktelser	4 207	3 535	4 480	3 757

Forsikringstekniske avsetninger og differansen mellom Solvens II-verdier og bokførte regnskapsverdier for disse, er omtalt i kapittel D.2 over. Pensjonsforpliktelser er identiske i Solvens II-balansen og i det bokførte regnskapet.

Forskjellene mellom Solvens II-verdiene og bokførte verdier i regnskapet for forpliktelser ved utsatt skatt og Andre forpliktelser er beskrevet videre i dette kapitlet.

A.23.1 Forpliktelse ved utsatt skatt

Differansen mellom Solvens II-verdien og bokført regnskapsverdi er 34 millioner kroner per 31.12.2025 (51 millioner kroner per 31.12.2024). Forskjellen består av beregnet skatteforpliktelse på forskjellene mellom Solvens II-verdiene og de bokførte regnskapsverdiene.

A.23.2 Andre forpliktelser

Differansen mellom Solvens II-verdien og den bokførte regnskapsverdien var 37 millioner kroner per 31.12.2025 (78 millioner kroner per 31.12.2024).

Differansen er avsetning til garantiordningen og reassuransefordringer for ubetalte justeringspremier som klassifiseres som en forpliktelse i Solvens II-balansen. I det bokførte regnskapet klassifiseres avsetning til garantiordningen som egenkapital og reassuransefordringer for ubetalte justeringspremier regnes med på eiendelssiden.

A.24 Alternative verdsettelsesmetoder

Vurderingsprinsipper for eiendeler som ikke kan verdsettes basert på noterte priser, er beskrevet i noten Virkelig verdi hierarki i årsrapporten for 2025.

A.25 Andre opplysninger

Foretaket benytter ikke volatilitetsjustering eller matching adjustment.

Kapitalforvaltning

Retningslinje for kapitalstyring i KLP Skadeforsikring AS sikrer at virksomheten er tilstrekkelig kapitalisert, herunder oppfyller regulatorisk minimumskrav til solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav fastsatt av tilsynsmyndighetene. Foretaket har i tillegg interne rammer for solvenskapitalkravet som skal ligge godt over minimumskravet satt under Solvens II for minstekapitalkrav og solvenskapitalkrav. Behandling av disse interne rammene skjer årlig i forbindelse med utarbeidelse av kapitalplanen for foretaket.

Spesielt med hensyn til solvenskapitaldekning er følgende vedtatt:

- Foretakets solvenskapitaldekning skal være større enn 150 prosent.
- Foretaket har et langsiktig mål om solvenskapitaldekning på over 200 prosent.

Foretakets beregnede solvenskapitalkrav etter Solvens II-reglene var ved utgangen av 2025 på 1 386 millioner kroner (1 159 millioner kroner per 31.12.2024). Foretakets solvenskapital var på samme tidspunkt 3 237 millioner kroner (2 969 millioner kroner per 31.12.2024). Solvenskapitaldekningen var således 233 prosent per 31.12.2025 (256 prosent per 31.12.2024). Denne kapitalsituasjon viser at foretaket er meget godt kapitalisert og i stand til å møte vekst i forretningsvolum de neste årene, i henhold til foretakets forretningsplan.

Den ansvarlige kapitalen i KLP Skadeforsikring AS investeres på lik linje med resten av balansen. For mer detaljer, se kapittel A.3.

A.26 Ansvarlig kapital

A.26.1 Bokført regnskap

Foretakets egenkapital består av aksjekapital og annen egenkapital. Aksjekapitalen er stiftet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap, som eier alle aksjene i foretaket. Foretakets aksjer er et omsettelig egenkapitalinstrument, men aksjene er ikke notert på børs eller annen markeds plass.

Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag (innskutt egenkapital) og opptjent egenkapital.

Avsetning til naturskadefondet er ment å dekke fremtidige utbetalinger til erstatninger knyttet til fremtidige naturskader. Avsetninger knyttet til fremtidige hendelser kan ikke klassifiseres som en forpliktelse og er derfor klassifisert som egenkapital.

Avsetning til garantiordningen er ment å dekke mulige fremtidige utbetalinger som følger av at et annet skadeforsikringsforetak ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser. Avsetningen tilsvarer 1,5 prosent av de tre siste års opptjente bruttopremie for kunder og produkter som er omfattet av ordningen. Avsetning til garantiordningen er å betrakte som en betinget forpliktelse og er således klassifisert som egenkapital.

Oversikt over den bokført egenkapitalen og forpliktelsene per 31.12.2025 og 31.12.2024 er vist i tabellen under.

Tabell: Bokført egenkapital og forpliktelser i millioner kroner.

Egenkapital	31.12.2025	31.12.2024
Aksjekapital	220	220
Annen innskutt egenkapital	141	141
Innskutt egenkapital	361	361
Avsetning til naturskadefondet	163	189
Avsetning til garantiordningen	84	75
Annen opptjent egenkapital	2 623	2 330
Opptjent egenkapital	2 870	2 594
Sum egenkapital	3 231	2 955
Forpliktelser	31.12.2025	31.12.2024
Forpliktelser knyttet til forsikringskontrakter	4 038	3 294
Avsetninger for forpliktelser (pensjon og utsatt skatt)	158	181
Forpliktelser	257	257
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	27	25
Sum forpliktelser	4 480	3 757
Sum egenkapital og forpliktelser	7 711	6 712

Foretakets egenkapital økte med 276 millioner kroner, og sum forpliktelser ble redusert med 723 millioner kroner i løpet av 2025. Sum egenkapital og forpliktelser økte dermed med 999 millioner kroner.

Foretaket har disponert resultat etter skatt til egenkapital.

A.26.2 Solvens II-balansen

I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer- eller mindreverdier til. Dette er beskrevet mer utfyllende i kapittel D.1 Eiendeler.

Tabell: Forenklet Solvens II-balanse, beløp i millioner kroner.

Forenklet Solvens II-balanse	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler, bokført	7 711	6 712
Merverdier investeringer (HTF m.m)	-73	-116
Verdijustering reassuranseandeler	-152	-119
Immaterielle eiendeler	-27	-27
Fordringer på forsikringstakere	-21	30
Utsatt skattefordel	7	24
Sum eiendeler etter Solvens II	7 444	6 504

	31.12.2025	31.12.2024
Beste estimat	3 305	2 721
Risikomargin	313	222
Andre forpliktelser	419	413
Utsatt skatteforpliktelse	171	179
Sum forpliktelser etter Solvens II	4 207	3 535
Eiendeler minus forpliktelser	3 237	2 969
Avsetning til naturskadefondet	-163	-189
Tellende ansvarlig kapital- kapitalgruppe 1	3 074	2 781
Avsetning til naturskadefondet	163	189
Tellende ansvarlig kapital- kapitalgruppe 2	163	189
Tellende ansvarlig kapital under Solvens II	3 237	2 969
Solvenskapitalkrav (SCR)	1 386	1 159
Minstekapitalkravet (MCR)	624	522
Solvensgrad	233 %	256 %

Foretakets solvenskapital, tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet, var

3 237 millioner kroner per 31.12.2025 (2 969 millioner kroner per 31.12.2024).

Kapitalen er sammensatt av kapitalgruppe 1 og kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 1 består av kapital som kan benyttes til å dekke ethvert tap til enhver tid. Per 31.12.2025 var dette beløpet 3 074 millioner kroner (2 781 millioner kroner per 31.12.2024). Kapitalgruppe 2 er begrenset til å kunne dekke naturskadeerstatninger. Dette beløpet var 163 millioner kroner per 31.12.2025 (189 millioner kroner per 31.12.2024).

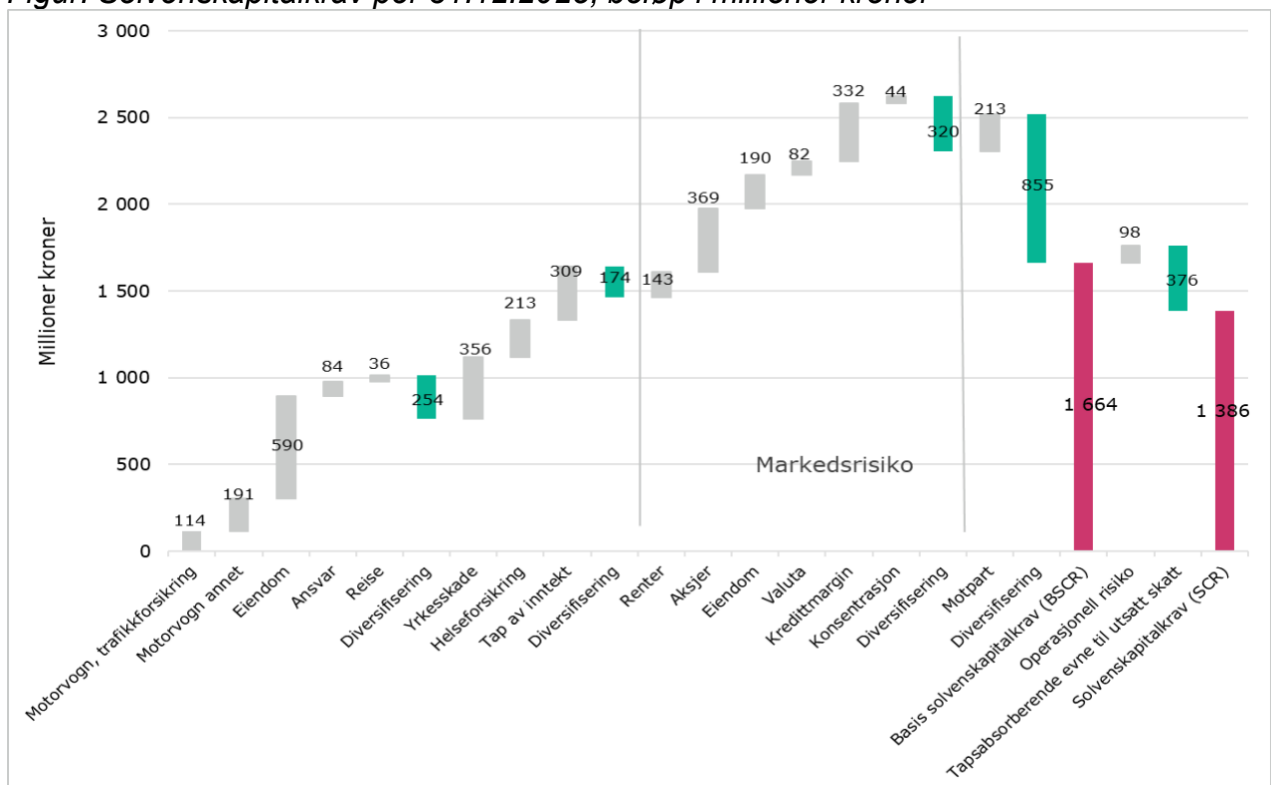
Tellende ansvarlig kapital for minstekapitalkravet er sammensatt ved det totale beløp i kapitalgruppe 1 og et beløp som tilsvarer kapitalgruppe 2 begrenset til 20 prosent av minstekapitalkravet, altså 3 198 millioner kroner per 31.12.2025 (2 885 millioner kroner per 31.12.2024). Minstekapitaldekningen etter Solvens II-regelverket var dermed 513 prosent per 31.12.2025 (553 prosent per 31.12.2024).

A.27 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Krav

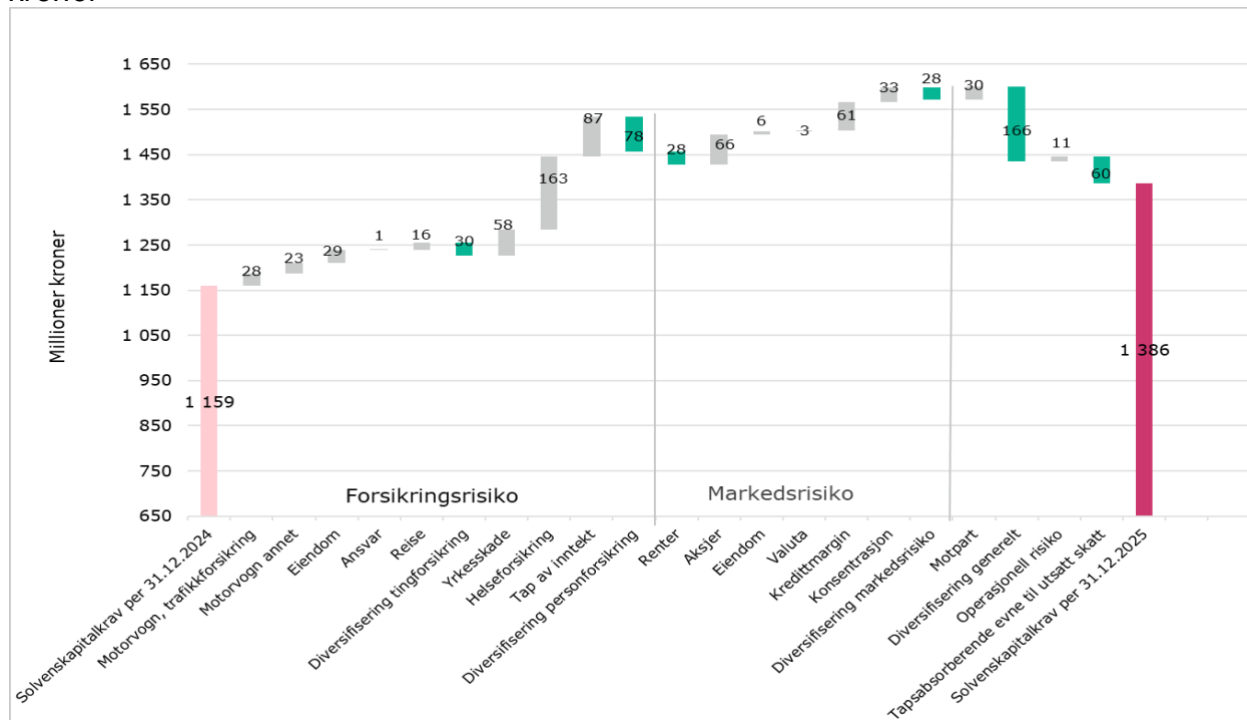
Som beskrevet i kapittelet over, var solvenskapitalkravet 1 386 millioner kroner og minstekapitalkravet 624 millioner kroner per 31.12.2025. Beregnet solvenskapitalkrav, fordelt på risikomoduler er vist i figuren under.

Figur: Solvenskapitalkrav per 31.12.2025, beløp i millioner kroner



Figuren under viser endring i kapitalkrav fra hver enkeltrisiko i beregningen.

Figur: Utviklingen i solvenskapitalkrav fra 31.12.2024 til 31.12.2025, beløp i millioner kroner

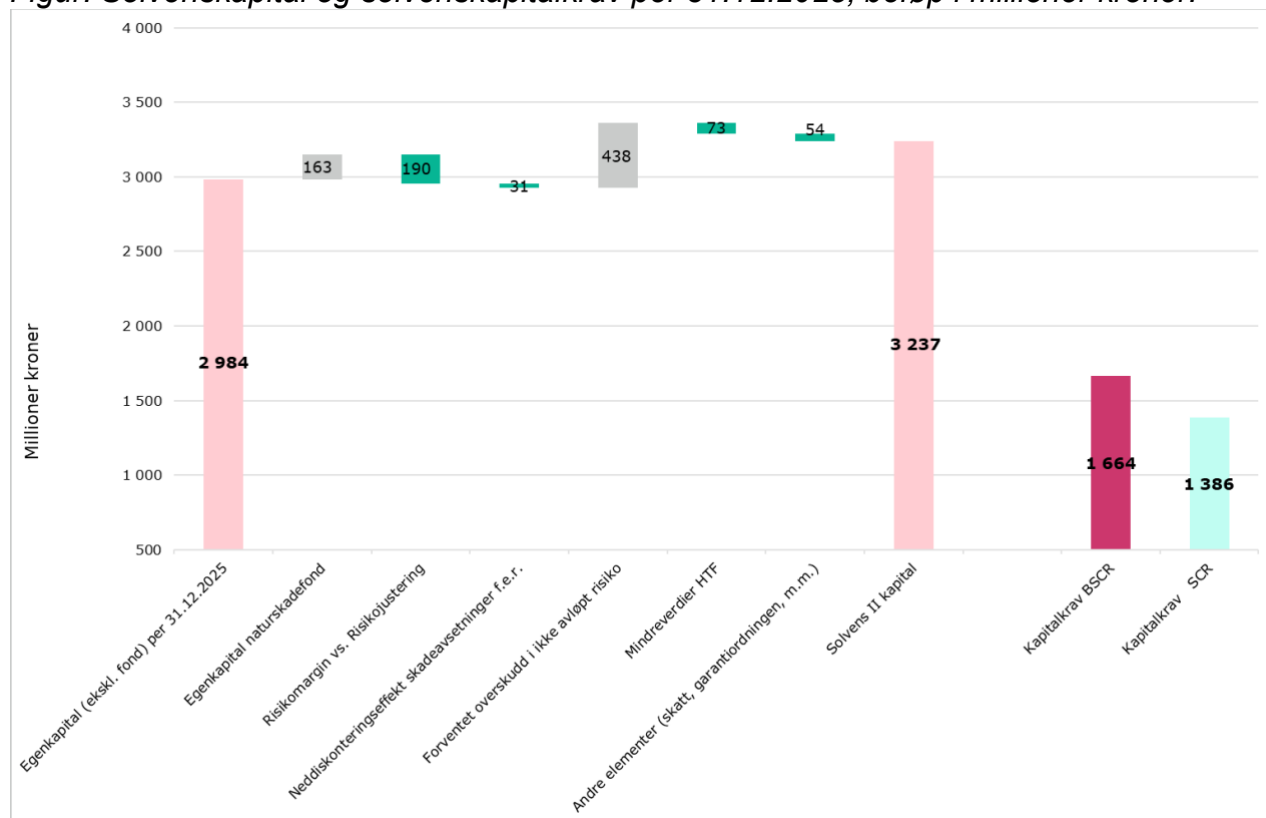


Foretakets solvenskapitalkrav har gått opp med 227 millioner kroner i løpet av 2025. Solvenskapitalkravet for forsikringsrisikoer er økt fra 841 til 1 038 millioner kroner (23,3%). Solvenskapitalkravet for markedsrisikoer er økt fra 725 til 840 millioner kroner (15,8%).

Kapital

Som beskrevet i kapittelet over, var solvenskapitalen 3 237 millioner kroner per 31.12.2025. Foretakets solvenskapital sammenlignet med solvenskapitalkravet er vist i figuren under. Figuren viser at solvenskapitalen er 1 850 millioner kroner høyere enn solvenskapitalkravet som var på 1 386 millioner kroner.

Figur: Solvenskapital og solvenskapitalkrav per 31.12.2025, beløp i millioner kroner.



Foretaket bokførte egenkapital eks. fond var økt med 293 millioner kroner i løpet av 2025. Øvrige solvenskapitalelementer var redusert med 25 millioner kroner slik at solvenskapitalen har gått opp med 267 millioner kroner. Netto konsernbidrag fra foretaket til eier er 0 for 2025.

I foretakets egenrevisering av risiko og solvens (ORSA), stilles det krav til at det løpende skal vurderes om kapitalkravene overholdes. Foretaket tar hensyn til at kapitalbehovet er framtidrettet

I perioden 2025 til 2030 forventes solvenskapitalkravet å øke noe som følge av veksten i foretakets forretningsplan.

Solvenskapitalen anslås også å øke i perioden og solvensgraden forventes å holdes seg godt over 200 prosent de kommende årene.

Foretaket er meget godt kapitalisert til å møte fremtidig vekst og eventuelle ugunstige risikoresultater.

A.28 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko

KLP Skadeforsikring benytter ikke den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko.

A.29 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller

KLP Skadeforsikring benytter ikke interne modeller.

A.30 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet

KLP Skadeforsikring oppfylder både minstekapitalkravet og solvenskapitalkravet.

A.31 Andre opplysninger

Alle vesentlige opplysninger om foretakets kapitalkrav anses dekket i det foregående.

Godkjenning

Rapporten er godkjent av styret i KLP Skadeforsikring 25. februar 2026 / 7. april 2026.

Templater

Følgende QRTer (Quantitative Reporting Templates) er inkludert i det følgende.

QRT kode	QRT navn
S.02.01.02	Balansen
S.05.01.02	Premier, erstatninger og kostnader pr. forsikringsbransje
S.12.01.02	Forsikringstekniske avsetninger - livsforsikring og helseforsikring håndtert som livsforsikring
S.17.01.02	Forsikringstekniske avsetninger - skadeforsikring
S.19.01.21	Erstatninger i skadeforsikring
S.23.01.01	Ansvarlig kapital
S.25.01.21	Solvenskapitalkrav - for foretak som benytter standardmetoden
S.28.01.01	Minstekapitalkrav - kun livsforsikrings- eller skadeforsikringsvirksomhet

KLP Skadeforsikring AS

Postboks 400 Sentrum, 0103 Oslo
Organisasjonsnummer: 970 896 856

BESØKSADRESSE

Dronning Eufemiasgate 10, Oslo
Tlf.: 55 54 85 00

www.klp.no

