

Årsrapport 2025



KLP KONSERN OG KLP



Innholdsfortegnelse

Del I		Del II		Del III		Del IV		Del V	
I. STYRELEDER OG KONSERNSJEFEN INNLEDER	3	ÅRSBERETNINGEN OG BÆREKRAFTSRAPPORTEN	11	ÅRSREGNSKAP 2025 KLP KONSERN	157	ÅRSREGNSKAP 2025 KLP	228	UAVHENGIG REVISORS BERETNING	320
II. PENSJON OG OFFENTLIG TJENESTEPENSJON PÅ 1-2-3	4	DETTE ER KLP	12	RESULTATREGNSKAP	158	RESULTATREGNSKAP	229	FORETAKSFORSAMLINGENS UTTALELSE	326
ERFARINGER MED ENDRET OFFENTLIG TJENESTEPENSJON	5	DET SKAL LØNNE SEG Å HA PENSJONSORDNINGEN HOS KLP	20	BALANSE	159	BALANSE	231	APPENDIKS	327
ÅRETS HØYDEPUNKTER	6	VIRKSOMHETSSTYRING I KLP	21	EGENKAPITALOPPSTILLING	161	EGENKAPITALOPPSTILLING	234	KONTAKTINFORMASJON	332
2025 I TALL	7	BÆREKRAFTSRAPPORTEN	24	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	162	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	235		
		NOTER KLP KONSERN	163	NOTER KLP	163	NOTER KLP	236		
		NOTER TIL BÆREKRAFTSRAPPORTEN	109						
		ERKLÆRING FRA REVISOR	142						
		ORGANISERING OG GJENNOMFØRING AV FINANSIELL RAPPORTERING	146						
		RESULTAT OG DISPONERINGER	147						
		UTSIKTER FRAMOVER	153						

I. Styreleder og konsernsjefen innleder

Også i 2025 oppnådde vi så gode resultater at vi kan gi en solid tilførsel til våre pensjonskunders og eieres premiefond. I år tilfører vi eierne våre 26,8 milliarder kroner, den nest høyeste tilførselen i KLPs historie. Ingenting gleder oss mer i disse tider.

Pengene kan brukes til å dekke fremtidige innbetalinger til pensjonsordningen, og vil derfor både redusere kundenes pensjonskostnader og bedre deres likviditet. Det håper vi alle våre eiere setter pris på, men særlig kjærkomment er det nok for de mange som vi vet står i en krevende økonomisk situasjon.

Det gode resultatet gir også i år rom for å styrke selskapets soliditet, med 22,7 milliarder kroner. Slik viderefører vi vår evne til å sikre god avkastning til eierne også fremover.

Samlet leverte KLP et avkastningsresultat på 47,8 milliarder kroner i 2025, som ga 7,9 prosent avkastning på kundenes midler.

God avkastning alene er ikke nok for pensjonspengene vi forvalter på vegne av eierne og omtrent en million nordmenn. De skal også bidra til en bærekraftig utvikling i verden. Gjennom flere utelukkelse markerte KLP seg i 2025 som en tydelig stemme mot å investere i selskaper der risikoen er uakseptabel stor for at vi, bare ved å være eier, bidrar til alvorlige krenkelser av folks rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner. På bærekraftsiden fortsetter vi årlig å investere seks milliarder kroner i klima- og naturløsninger.

Flere viktige milepæler

I de anbudene som gjennomføres av kommunene, scorer KLP svært høyt på både lave priser og god service. Det er ikke bare viktig for oss fordi det gir oss konkurransekraft,

men også fordi det viser at vi lykkes med det solide arbeidet vi legger ned hver eneste dag.

I 2025 valgte Nordre Follo og Lier å forbli i KLP etter anbudsprosesser. Østfold fylkeskommune valgte i tillegg å flytte til KLP. Det var ingen kommuner eller fylkeskommuner som forlot KLP i 2025.

En av årets store milepæler er at Sykepleierforbundet valgte KLP Banken og KLP Skadeforsikring som ny leverandør av bank- og forsikringstjenester for deres 130 000 medlemmer fra 1. januar 2026. Det er med stolthet og glede vi nå styrker vår relasjon til sykepleierne, som allerede har sin pensjon i KLP.

Pensjonsregler i endring

For et kundeeid selskap som KLP er det viktig å lytte til våre eiere og deres utfordringer. Bemanningskrisen er, og vil etter alt å dømme fortsette å være, den største utfordringen kommune- og helse-Norge står overfor i lang tid fremover.

Et tiltak arbeidsgiverne har for å bøte på denne utfordringen, er å holde ansatte i kommune- og helse-Norge flere år i arbeid. Med de nye pensjonsreglene i offentlig sektor, blir det lettere for de som er født i 1963 eller senere.

En av de største endringene er at du tjener opp pensjon av alt du jobber. Jo lenger du jobber, desto høyere pensjon får du. Pensjonen blir også høyere jo lenger du utsetter det å begynne å ta ut pensjon. I tillegg er det mulig å ta ut pensjon samtidig som du fortsetter å jobbe. Det gjør det blant annet mulig å trappe ned over flere år, i stedet for en brå overgang til pensjonstilværelsen.

En viktig jobb for oss som pensjonsleverandør er å gjøre disse nye pensjonsreglene kjent gjennom forståelig og tilgjengelig informasjon og veiledning. Mye arbeid er lagt ned i en pensjonskalkulator som viser konsekvensen av ulike valg knyttet til arbeid og pensjonering. Vi gleder oss over at mer enn 80.000 ansatte hos våre kunder bruker den hver måned for å orientere seg. I tillegg er vi selvsagt også tilgjengelig for en pensjonsprat for de som ønsker det. Vi skal bidra til at de med KLP-pensjon tar gode og opplyste valg.

Eiernes behov først

Fremover blir det enda viktigere for oss å ta eiernes behov på alvor. Ved inngangen til 2026 lanserte vi en helt ny og oppdatert konsernstrategi med fire strategiske satsningsområder som vi skal levere på frem mot 2030:

- Vi setter eiernes behov først og gjør det enklere å være arbeidsgiver.
- Vi trykker medlemmene og gjør det enklere å ta gode valg.
- Vi utnytter teknologiske muligheter og endrer måte vi jobber på.
- Vi jobber effektivt som ett lag og tar ut gevinster.

Hovedmålet vårt er å være kommune- og helse-Norges førstevalg på offentlig tjenestepensjon. Det skal vi oppnå gjennom engasjerte medarbeidere som skaper konkurransedyktig avkastning, sikrer de laveste driftskostnadene og gir ledende service på en bærekraftig måte.

Klarer vi det håper vi at vi vil bli sett på som den beste partneren for dagene som kommer.



Tine Sundtoft, styreleder KLP



Sverre Thornes, konsernsjef KLP

II. Pensjon og offentlig tjenestepensjon på 1-2-3

Pensjonen er den inntekten du skal leve av som pensjonist. Hvor mye du får, avhenger av når du er født, lønnen din, hvor mange år du jobber, og når du velger å ta ut pensjon. Alle som bor eller jobber i Norge har rett på alderspensjon fra folketrygden (Nav) – uansett om du jobber i det private eller i det offentlige.

I tillegg til pensjonen fra Nav, sparer arbeidsgivere opp til pensjon for deg. Mens pensjon i privat sektor varierer, har alle offentlig ansatte samme pensjonsordning.

Det norske pensjonssystemet

Det norske pensjonssystemet består av tre deler:

1. Folketrygden er grunnmuren
 Alle som bor eller jobber i Norge, tjener opp alderspensjon fra NAV. For de fleste er dette den største delen av pensjonen. Blir du ufør, får du som regel uføretrygd fra NAV, som kan utgjøre opptil 66 prosent av lønnen.

2. Tjenestepensjon fra arbeidsgiver
 Alle arbeidstakere tjener opp pensjon via arbeidsgiveren sin. Hvordan ordningen ser ut, avhenger av hvor du jobber.

3. Egen sparing
 Mange sparer i tillegg selv, for eksempel gjennom bank, bolig eller fond.

Offentlig tjenestepensjon som ferdig pakke

De som jobber i offentlig sektor, som staten, kommuner og helseforetak, har offentlig tjenestepensjon gjennom jobben. Ansatte meldes inn ordningen når de starter i jobben. Derfor omtaler vi ansatte som medlemmer av pensjonsordningen.

Arbeidsgiveren betaler for størsteparten av pensjonssparingen. Medlemmer trekkes som hovedregel to prosent av sin lønn, som kan ses på som en «egenandel».

Hvordan opptjeningen til pensjon skjer og hvilke ulike elementer den består av, bestemmes gjennom forhandlinger mellom partene i arbeidslivet. I kommunal sektor og i helseforetakene er ordningen en ferdig pakke som består av:

- alderspensjon som utbetales livsvarig
- uførepensjon hvis du blir helt eller delvis ufør
- etterlattepensjon til ektefelle og barn
- AFP (avtalefestet pensjon) med livsvarig utbetaling som normalt er inkludert gjennom tariffavtale, men krever at flere vilkår må være oppfylt

Ordning avhenger av fødselsår og yrke

Er du født i 1963 eller senere, tjener du opp pensjon av alle måneder i arbeid basert på lønnsinntekten din. Det gjør det mulig å trappe ned uten at det får store konsekvenser for pensjonen. Det lønner seg derfor å jobbe lengre – da får du en høyere pensjon. De som er født i 1962 eller tidligere kan få mellom 62 og 66 prosent av sluttlønn i samlet pensjon fra tjenestepensjon og folketrygden om de har full opptjening på 30 år på heltid i offentlig sektor.

Uførepensjon hvis du ikke kan jobbe

Dersom du ikke kan jobbe like mye som tidligere, og blir ufør, er uførepensjon en del av pakken i offentlig tjenestepensjon. Denne pensjonen utbetales om du er mellom 20 og 100 prosent ufør. Som hovedregel utbetales den frem til 67 års alder – eller aldersgrensen for stillingen din, om den er lavere. Når uførepensjonen stopper, er det alderspensjon som tar over som inntektssikring.

Etterlattepensjon gir trygghet for familien

Offentlig tjenestepensjon gir også sikkerhet for dine nærmeste. Dør du og etterlater deg en ektefelle og eventuelt barn under 20 år, får de etterlattepensjon fra KLP. Ektefellepensjon utbetales livsvarig..

Sjekk hva du får i pensjon

Du lurert sikkert på hvor mye du får i pensjon. Det varierer fra person til person, og kommer blant annet an på hvor lenge og hvor mye du har jobbet, og når du velger å ta ut pensjon. I KLPs pensjonskalkulator på klp.no kan du sjekke hvordan din pensjon blir, og hvordan ulike valg, påvirker utbetalingen din.

Hold deg oppdatert

KLP oppfordrer ansatte i offentlig sektor til å sette seg godt inn i ordningen og sine egne valgmuligheter før de blir pensjonister.

Erfaringer med endret offentlig tjenestepensjon

Offentlig tjenestepensjon ble endret i 2020 for årskullene født 1963 og senere. For eldre årskull har ordningen vært en bruttoordning med AFP som en tidligpensjonsordning, mens endret ordning har innført alleårsopptjening og AFP som en livsvarig ytelse. 1963-kullet fylte 62 år i 2025, og er dermed det første årskullet som har kunnet ta ut pensjon etter endret regelverk. Foreløpig ser endringene ut til å ha betydelige sysselsettingseffekter.

62-åringene i 2025 jobbet mer enn de som fylte 62-år i 2024. I KLPs medlemsmasse er yrkesdeltagelsen ved 62 år for personer med aldersgrense 70 år rundt 15 prosent høyere for 1963-kullet enn for 1962-kullet.

Nesten 40 prosent av KLPs medlemmer har særaldersgrense 65 år. For denne gruppen gjelder det overgangsregler som gjør at 1963-kullet i stor grad har muligheten for å gå av med tidligpensjon som tidligere. Imidlertid konstaterer vi nesten like stor økning i sysselsettingen også for disse, med rundt 14 prosent høyere yrkesdeltagelse for 62-åringene i 2025 enn i 2024. Totalt blant de to gruppene innebærer dette rundt 1000 flere årsverk blant 62-åringene i KLPs medlemsmasse.

Det kan være flere årsaker til at vi ser denne utviklingen. Den nye modellen gir betydelig økning i livsvarig pensjon ved å fortsette yrkeskarrieren noen ekstra år. Dette kan gi gode insentiver til å fortsette yrkeskarrieren. Samtidig kan nivåene på pensjonen ved tidlig uttak ofte være så lave at flere føler at det ikke er tilstrekkelig, og fortsetter å jobbe av den grunn.

Tallene viser at det er en synlig effekt av endringene i ordningen. Samtidig har vi foreløpig kun erfaring fra én årgang og ved én alder. Samlet effekt vil vi først se over tid.



Årets høydepunkter

Januar

- KLP passerer en milepæl ved å ta i bruk helautomatisk behandling av alle nye søknader om alderspensjon.
- KLP varsler tilføring av rekordsum til kundenes premiefond. Hele 37 milliarder kroner tilføres Kommune- og Helsenorge som følge av KLPs gode resultater.

Februar

- KLP Banken inngår avtale med Eika Alliansen
- KLP Eiendom går inn i boligutleie ved å kjøpe Ulven Boligutleie AS for 1 051 milliarder kroner.

Mars

- KLP blir bransjevinner i bærekraftskåringen Sustainable Brand Index.
- KLP Kommunekonferanse samler over 300 kommueleidere fra hele landet. Konferansen er en mingleplass for å møtes og diskutere aktualiteter.
- For andre år på rad oppfatter norske forbrukere KLP som det mest bærekraftige varemerket innen forsikring og pensjon.

April

- KLP Skadeforsikring er blant de tre beste i kategorien forsikring i kundeservicemålingen KSIndeks, en uavhengig måling av kundeservice på tvers av bransjen.
- KLP Trykktanken, som gir gründere profesjonell hjelp til å sette fart og retning på sine forretningsideer, arrangeres i Ålesund.

Mai

- KLP blir hovedinvestor i Samfond, som er et nytt eiendomsfond som skal investere i omsorgsboliger over hele landet. KLP går inn med en investeringsramme på 1,15 milliarder kroner.
- KLP Eiendom kjøper eiendomsporteføljen til Selvaag Utleiebolig AS for 3,3 milliarder kroner, og blir med det en av Norges største innenfor utleiebolig.

Juni

- Etter en anbudsrunde velger Østfold fylkeskommune KLP som leverandør av offentlig tjenstepensjon. Fylkeskommunen går fra Pensjonskassen for fylkene.
- KLP og KLP-fondene ekskluderer selskapene Oshkosh Corporation og Thyssenkrupp for salg av våpen til militæret i Israel.

Juli

- KLP Eiendom kjøper den sentrale eiendommen Härolden 44, også kalt Fleming 7, i Stockholm for 1 480 MSEK.

August

- KLPs Arbeidslivsrapport 2025 lanseres. Årets tema er kvinnearbeidshelse.
- KLPs beslutning om å styre unna selskaper med koblinger til krigføringen på Gaza preger nyhetsbildet. Mest oppmerksomhet får beslutningen om å utelukke det israelske selskapet NextVision Stabilized Systems Std., som leverer viktige deler til militære droner.

September

- Som eneste norske bank setter KLP Banken ned renten på vanlige boliglån med 0,50 prosentpoeng, en dobling av Norges banks rentekutt.
- Norsk Sykepleierforbund beslutter etter anbudsrunde å flytte avtale om bank og forsikring for 130 000 medlemmer til KLP.

Oktober

- KLP tar i bruk ny antihvitvaskingsløsning som styrker KLPs evne til å avdekke og forhindre hvitvasking og terrorfinansiering.
- Nordre Follo kommune velger etter anbudskonkurranse å fortsette med KLP som pensjonsleverandør.
- KLP Eiendom åpner sitt nye signalbygg Teknostallen i Trondheim.

November

- Lier kommune velger etter en anbudsrunde å fortsette med KLP som pensjonsleverandør, og er dermed den tredje kommunen/fylkeskommunen som velger KLP som pensjonsleverandør i år.
- KLP realiserer sin største gevinst noen sinne fra investeringer i såkornsselskaper. Salget av teknologiselskapet Optoscale ga en gevinst på 324 millioner kroner, og markerer et gjennombrudd for KLPs satsing på tidligfaseinvesteringer i norsk teknologi.

Desember

- KLP utvider eiendomsporteføljen og investerer i en portefølje med 14 logistikkeiendommer for 3,95 milliarder kroner med beliggenhet i Vestby, Langhus og Lindeberg.

2025 i tall



28,7

milliarder kroner utbetalt i pensjon



29,0%

av finansierte utslipp i investeringsporteføljen er
dekket av et vitenskapsbasert klimamål



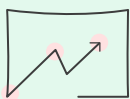
412,8

milliarder kroner i klimavennlige
investeringer



1 271

milliarder kroner til forvaltning



25,7

milliarder kroner tilført
kundenenes premiefond



7,9%

avkastning kollektivporteføljen



339

dialoger om miljø, sosiale forhold eller
virksomhetsstyring med selskaper i
investeringsporteføljen



1 241

fast ansatte



292 116

personer med oppsatte pensjonsrettigheter



488 154

yrkesaktive medlemmer



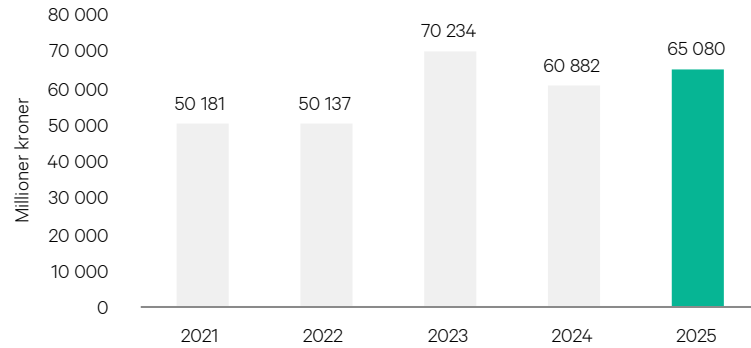
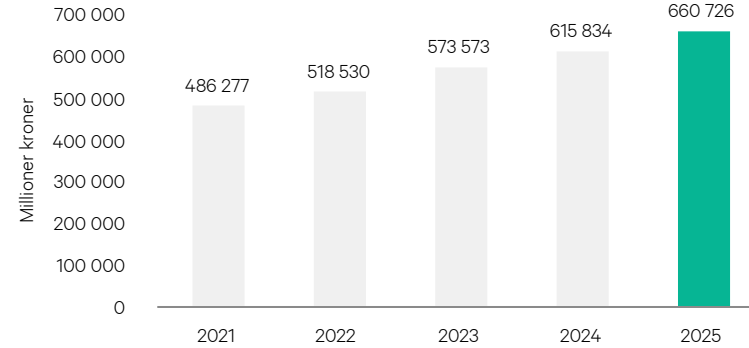
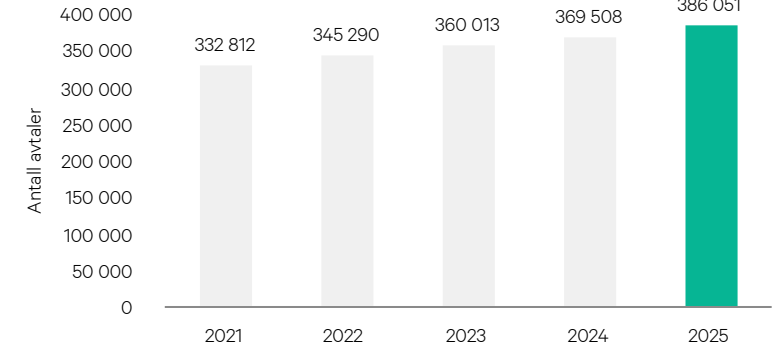
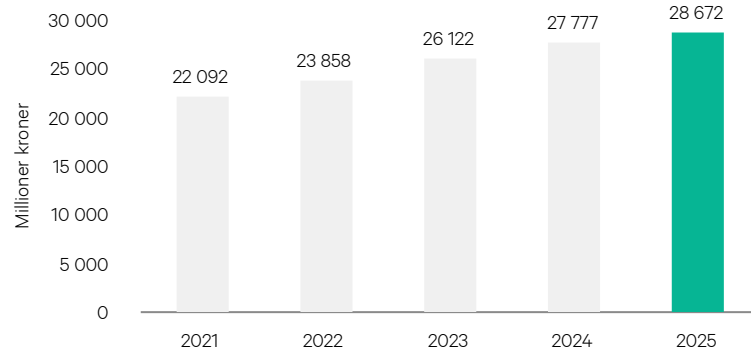
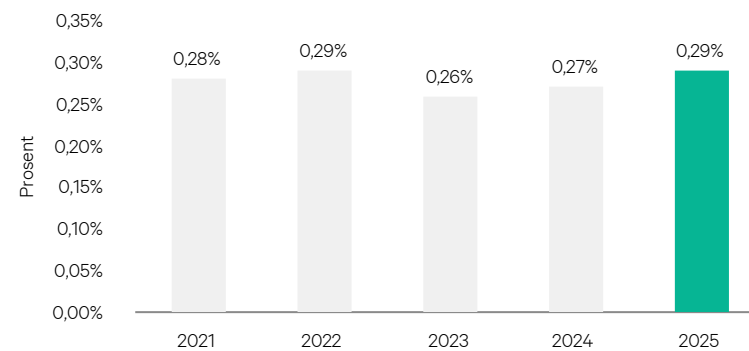
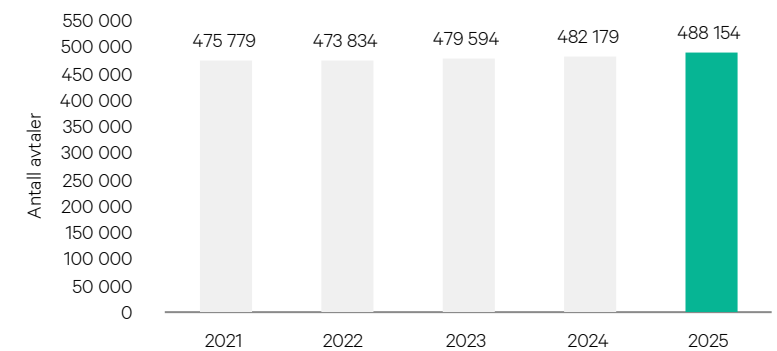
398 051

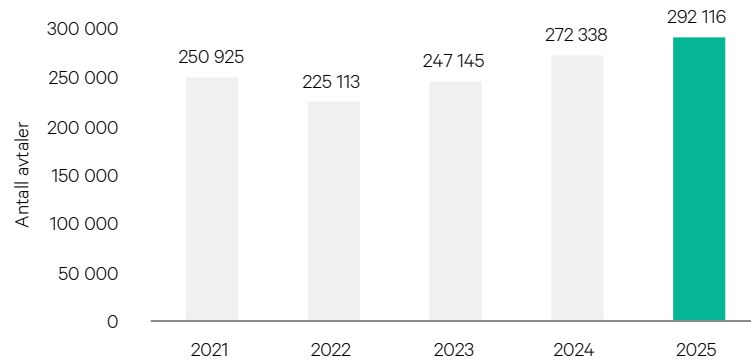
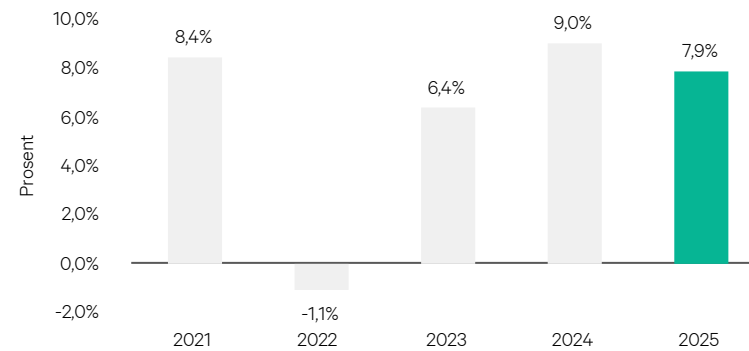
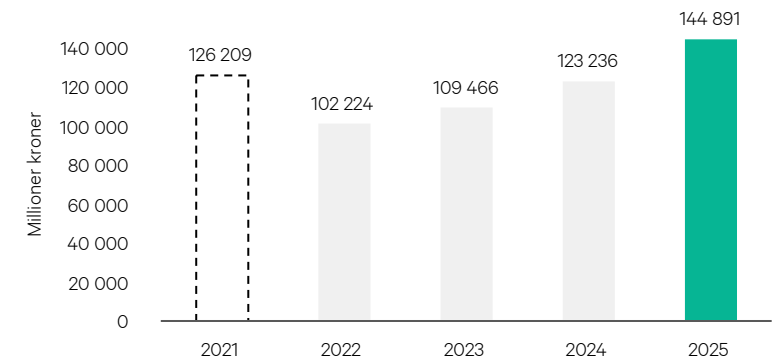
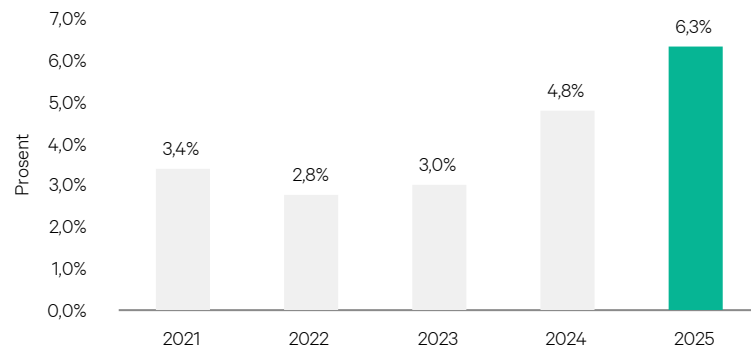
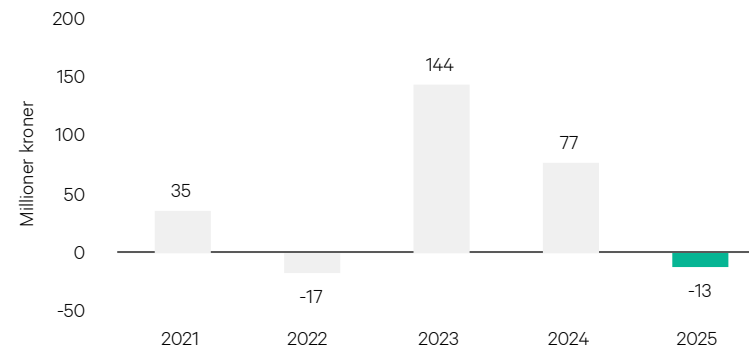
Pensjonister



281%

solvensdekning konsern

Premieinntekter**Premiereserve****Antall med pensjonsrettigheter****Erstatningsutbetalinger pensjon****Administrasjonskostnader i prosent av premiereserve****Antall yrkesaktive medlemmer**

Oppsatte med opparbeidet pensjonsrett**Avkastning kollektivporteføljen****Bufferfond****Avkastning selskapsporteføljen****Administrasjonsresultat**

* Bufferfond ble innført fra og med regnskapsåret 2022.

Grafen for 2021 utgjør sum av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond som representerte finansielle kundebuffer til og med 2021.

	Enhet	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
FINANSIELT							
Kapitalavkastning kollektivportefølje	Prosent	8,4	-1,1	6,4	9,0	7,9	N/A
Solvensdekning konsern	Prosent	287	288	285	298	285	>150
KUNDEORIENTERING ¹							
Kundetilfredshet	Skala 0-100	86	86	87	86	86	>75
Totalt antall søkere pensjon – alle ytelser	Antall	6 364	6 162	7 943	17 295	20 486	N/A
Antall digitale søknader pensjon – alle ytelser	Antall	5 530	4 876	6 490	13 205	14 569	N/A
Fullautomatiseringsgrad digitale søknader om pensjon – alle ytelser	Prosent	38	52	73	56	57	N/A
Antall behandlinger i Pensjonssystemet - alderspensjon	Antall	41 075	64 820	411 839	269 917	292 581	N/A
Fullautomatisering for alle behandlinger - alderspensjon	Prosent	56	68	94	93	93	N/A
Antall behandlinger i Pensjonssystemet - AFP	Antall	N/A	N/A	2 573	14 295	49 568	N/A
Fullautomatisering for alle behandlinger - AFP	Prosent	N/A	N/A	72	75	92	N/A
Antall behandlinger i Pensjonssystemet - uførepensjon	Antall	N/A	N/A	N/A	14 295	185 180	N/A
Fullautomatisering for alle behandlinger - uførepensjon	Prosent	N/A	N/A	N/A	59	94	N/A

	Enhet	2021	2022	2023	2024	2025	Mål
Antall behandlinger i Pensjonssystemet - etterlattepensjon	Antall	N/A	N/A	N/A	1 800	55 850	N/A
Fullautomatisering for alle behandlinger - etterlattepensjon	Prosent	N/A	N/A	N/A	9	92	N/A
ANSATTE							
Antall fast ansatte	Antall	1 048	1 093	1 133	1 167	1 241	N/A
Kjønnsfordeling blant ansatte(kvinner/menn)	Prosent	47/53	48/52	48/52	48/52	48/52	>40
Kjønnsfordelingalle ledernivåer totalt (kvinner/menn)	Prosent	38/62	40/60	40/60	41/59	43/57	>40
Arbeidsglede	Score 0-100	76	N/A	77	77	78	>75
Totalt sykefravær	Prosent	3,3	4,5	4,5	5,1	4,8	<4,0
Turnover	Prosent	6,4	7,3	7,0	6,0	4,1	N/A
BÆREKRAFT OG EIERSKAPSUTØVELSE I INVESTERINGSPORTEFØLJEN							
Andelen finansierte utslipp med vitenskapsbaserte klimamål	Prosent	9	12	17	29	29	55% i 2030
Netto nye, årlige klimavennlige investeringer	Milliarder kroner	12,6	9,5	7,6	17,4	13,1	6 mrd.
Antall dialoger med selskaper i porteføljen	Antall	294	259	243	255	339	N/A



Årsberetningen og bærekraftsrapporten

Dette er KLP

SBM-1

KLP ble stiftet for 77 år siden som et spleiselag av små kommuner over hele landet, for å tilby tjenestepensjon til deres ansatte. I dag er vi Norges største leverandør av offentlig tjenestepensjon og KLP trygger alderdommen for nesten en million nordmenn. Det er arbeidsgiverne med offentlig tjenestepensjon som eier KLP. Eierne er kommuner og fylkeskommuner, helseforetak og bedrifter med tilknytning til offentlig sektor. Vår visjon er å være den beste partneren for dagene som kommer.

KLPs kjernevirksomhet

KLPs hovedprodukt og kjernevirksomhet er offentlig tjenestepensjon. Vi skal levere en trygg pensjonssparing og verdiskapende tjenester på en måte som er forenlig med Parisavtalens ambisjon og FNs bærekraftsmål.

Overordnet er vår kjernevirksomhet følgende:

- Vi sørger for at det enkelte medlem mottar korrekt pensjon til rett tid.
- Vi legger til rette for at den enkelte kan ta opplyste pensjonsvalg.
- Vi legger til rette for effektiv pensjonsadministrasjon for eierne.
- Vi skaper verdier gjennom effektiv og god forvaltning av pensjonsmidlene.

Siden våre kunder med offentlig tjenestepensjon også er våre eiere, går all verdiskaping tilbake til kundene. Det er derfor sammenfallende interesser mellom kunder og eiere, og kundenes beste er førende for virksomheten. Våre medlemmer er de som mottar pensjon fra oss og de som er ansatt hos våre kunder.

Datterselskaper

KLP har, i tillegg til kjernevirksomheten, fem virksomhetsområder organisert som heleide aksjeselskap.

KLP Eiendom anskaffer, utvikler og forvalter KLPs eiendomsinvesteringer, som en del av KLPs forvaltning av kundenes pensjonsmidler. Avkastning på eiendomsinvesteringene bidrar til lavere pensjonskostnader for KLPs kunder med offentlig tjenestepensjon.

KLP Kapitalforvaltning er spesialisert på verdipapirforvaltning. Avkastning på pensjonsmidlene som er investert i verdipapirer, bidrar til lavere pensjonskostnader for KLPs kunder med offentlig tjenestepensjon. Selskapet gir også eksterne kunder tilgang til samme type verdipapirforvaltning som KLP selv benytter for forvaltning av pensjonsmidlene. Stordriftsfordeler i fonds- og sparemarkedet gjør at en økende forvaltningskapital bidrar til å holde forvaltningskostnadene lave.

KLP Banken er KLPs redskap for å tilby lånefinansiering til KLPs eiere og deres ansatte. Utlånene finansieres både gjennom forvaltning av pensjonsmidlene til KLP, bankens egne innlån og bankinnskudd som banken tilbyr arbeidsgivere og privatpersoner. Gjennom disse finansieringsformene, spesielt utlån finansiert fra KLPs pensjonsmidler, har KLP Banken mulighet for å være en stabil tilbyder av finansiering til offentlig sektor selv når andre markedsaktører trekker seg ut.

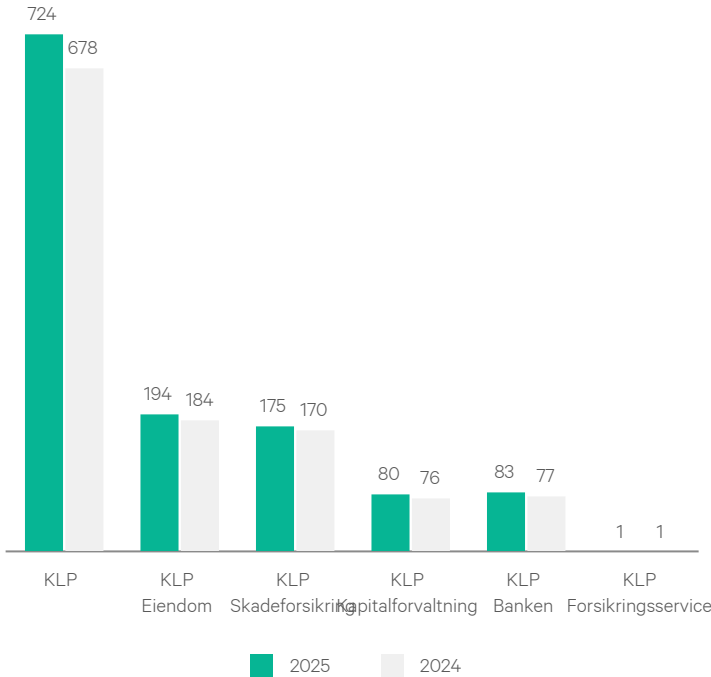
Avkastning på pensjonsmidlene som er plassert i utlån bidrar til lavere pensjonskostnader for KLPs eiere. Banken tilbyr også andre produkter og tjenester til konkurransedyktige betingelser som skaper verdi for KLPs kunder med offentlig tjenestepensjon og deres ansatte. Selskapet bidrar dermed til avkastning til KLPs egenkapital.

KLP Skadeforsikring tilbyr forsikringer til kommuner, bedrifter med offentlig tilknytning og til medlemmer i konsernets pensjonsordninger. Selskapet ble etablert for å levere personalforsikringer til våre kunder med offentlig tjenestepensjon, i tråd med deres forpliktelser etter tariffavtalen. Etter hvert har

selskapet blitt en totalleverandør av forsikringsløsninger i dette markedet, der det er nyttig for KLPs eiere. Selskapet bidrar til avkastning til KLPs egenkapital.

KLP Forsikringsservice selger tjenester til pensjonskasser med offentlig tjenestepensjon..

Antall ansatte i KLP-konsernet¹



¹ Per 31.12.2025 var fordeling per land 1 220 ansatte i Norge, 24 ansatte i Danmark og 13 ansatte i Sverige. Ansatte i Danmark og Sverige er ansatt i KLP Eiendom.

KLP-konsernets verdikjeder

Overordnet har KLP-konsernet fire hovedaktiviteter: pensjon, investeringer, banktjenester og skadeforsikring. Hver aktivitet har sin egen verdikjede med tilhørende ledd oppstrøms og nedstrøms. Figuren under illustrerer de ulike verdikjedene for KLP-konsernet samlet, med hovedaktivitetene i midten. Ulike ledd i oppstrøms- og nedstrøms verdikjede kan være felles på tvers av hovedaktivitetene, og er derfor samlet, som for eksempel IT-leverandører og kundeled.

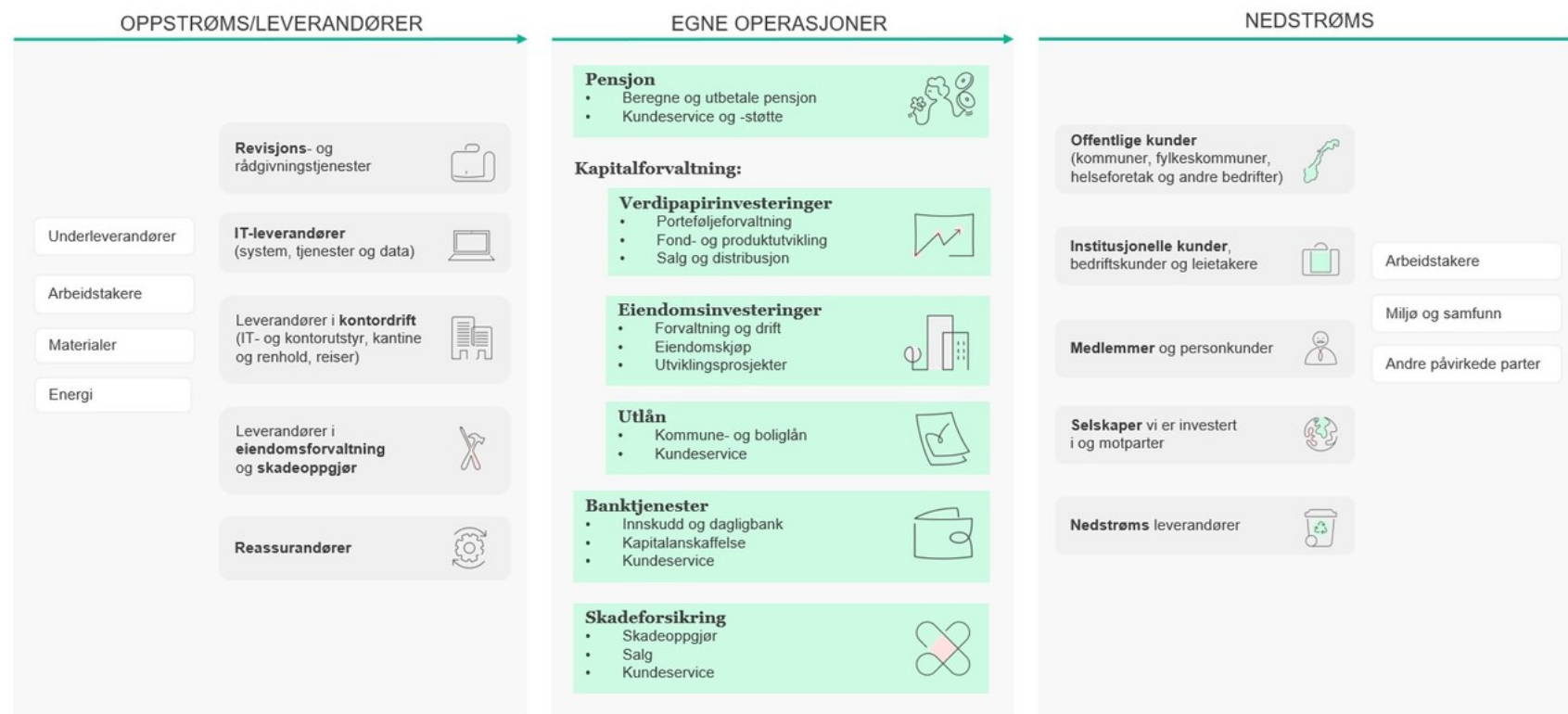
Vi utvikler aktivitetene og verdikjedene gjennom kontinuerlig strategiarbeid, teknologiutvikling og kompetanseheving hos de ansatte. Innsikt fra dialog med kunder, eiere og andre interessenter, samt kundeundersøkelser og interne analyser, danner grunnlaget for strategiske prioriteringer og videreutvikling av aktivitetene.

En styrke ved den gjensidige eiermodellen er at kundene innen offentlig tjenestepensjon også er eiere. Disse er våre viktigste interessenter, og det er alltid deres behov som ligger til grunn for våre strategier og prioriteringer.

KLP leverer trygghet for at det enkelte medlems pensjonssparing er trygt ivaretatt, og at de vil motta korrekt pensjon fra KLP. Vi sørger for god og konkurransedyktig forvaltning av pensjonsmidlene slik at eiernes pensjonskostnader minimeres. Vi utvikler tjenester som forenkler hverdagen både for medlemmene og arbeidsgiverne med pensjon i KLP.

I verdikjeden oppstrøms inngår blant annet IT-leverandører og samarbeidspartnere innen analyse og rådgivning. I nedstrøms verdikjeden inngår våre kunder, deres ansatte og pensjonister som sluttbrukere og kapitalforvaltere og investeringer. Distribusjonen skjer gjennom digitale kanaler, kundesentre og veiledning.

KLP-konsernets verdikjeder



Styret i KLP

GOV-1

Styret i KLP består av åtte medlemmer, hvorav to ansattrepresentanter. Det er i tillegg to varamedlemmer, hvorav ett er fast møtende, og to observatører. Ledelsen i KLP er ikke representert i styret; alle styremedlemmene er uavhengige. Dagens styre består av fire kvinner og fire menn. Styret hadde ti møter i 2025.

De generalforsamlingsvalgte medlemmene av foretaksforsamlingen velger fem styremedlemmer, inkludert styrets leder og nestleder. Den arbeidstakerorganisasjonen med flest medlemmer med pensjonsrettigheter i KLP velger ett styremedlem med personlig vara. Arbeidstakerorganisasjonene i offentlig sektor er representert i de styrende organer i selskapet.To styremedlemmer velges av og blant KLPs ansatte.

Styrets underutvalg

Styret har tre underutvalg: risikoutvalget, revisjonsutvalget og godtgjørelsesutvalget. Disse forbereder styrebehandling og gir sine anbefalinger til styret, men fatter ikke vedtak. Sammensetningen av utvalgene er regulert i finansforetaksloven og -forskriften. Revisjonsutvalget er utvalg for hele konsernet, mens bankkonsernet har sitt eget risikoutvalg bestående av medlemmer fra styret i KLP Banken.

Risikoutvalget og revisjonsutvalget består av tre styremedlemmer og ett fast møtende varamedlem. Det er de samme personene som sitter i begge utvalgene. I 2025 hadde både risikoutvalget og revisjonsutvalget 10 møter.

Godtgjørelsesutvalget er utvalg for styret i KLP og for styret i de datterforetakene som skal ha slikt utvalg. Godtgjørelsesutvalget består av fire styremedlemmer. I 2025 hadde godtgjørelsesutvalget to møter.

Styrets kompetanse

Myndighetene stiller krav til egnethet til styremedlemmer i et forsikringsforetak. Samtlige styremedlemmer skal egnethetsvurderes og meldes til Finanstilsynet. Egnethetskrav knytter seg til utdanning, erfaring, økonomiske forhold og atferd. Det legges vekt på at styret samlet oppfyller kompetansekravene. Vurderingen av styrets samlede kompetanse gjøres basert på den virksomheten foretaket driver.

Styret i KLP har fastsatt hvilken kompetanse det samlede styre skal besitte, i retningslinje for egnethet. De myndighetspålagte kravene fremkommer av denne retningslinjen, hvor styret i tillegg har tatt inn samfunnsforståelse og bærekraftskompetanse om temaer som er vesentlige for KLPs forretning som kompetanseområder som bør dekkes.

I styret finnes blant annet kompetanse om KLPs kunder, og hovedproduktet offentlig tjenestepensjon. I tillegg har styret kompetanse om blant annet teknologi, kapitalforvaltning og bærekraft. KLP er lokalisert i Norge, og styret besitter god kompetanse om norske forhold og det norske samfunnet.

Ved tiltredelse får nye styremedlemmer tilbud om en innføring i KLP, KLPs produkter og forvaltning og viktige regelverk og prosesser. Etter styrets årlige egenevaluering, peker styret på emner som de i løpet av året ønsker en nærmere innføring i. Styret får årlig opplæring i anti-hvitvasking og anti-korrupsjon.

I 2025 var styrets årlige seminar i København, hvor styret ble orientert om KLPs bærekraftige investeringer gjennom fond og forvalterens arbeid med investeringer i hele verden, samt den geopolitiske situasjonen. Styret evaluerer årlig sin kompetanse og eget arbeid, også kompetanse og

fakta grunnlag knyttet til vurderinger av foretakets bærekraftsrisiko. Utfallet av evalueringen deles med KLPs valgkomité. Valgkomiteen arbeider for å foreslå kandidater til styret som bidrar til oppfyllelse av kravene til styrets samlede kompetanse. Styret består av personer med leder- og styreefaring fra forskjellige virksomheter, som alle, i varierende grad, må ta hensyn til og følge opp bærekraftsspørsmål. Dette gir styremedlemmene erfaring som kan tas med i arbeidet med bærekraft i KLP.

Styreansvarsforsikring

For styremedlemmer og ledelsen i KLP er det tegnet styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker sikredes ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlatelse hos sikrede i egenskap av daglig leder eller styremedlem. Forsikringen er tegnet hos eksternt forsikringsselskap.

Styret i KLP	2025
Antall styremedlemmer	8
Antall styremedlemmer som er en del av ledelsen i KLP	0
Antall styremedlemmer som ikke er en del av ledelsen i KLP	8
Antall ansattrepresentanter	2
Andel kvinnelige styremedlemmer	50%
Andel mannlige styremedlemmer	50%
Andel uavhengige styremedlemmer	100%

STYRETS MEDLEMMER

Tine Sundtoft

Styreleder siden 2022.

Tine Sundtoft er til daglig fylkeskommunedirektør i Agder fylkeskommune. Hun var klima- og miljøminister i regjeringen Solberg (2013–2015), og før dette næringspolitisk rådgiver for Høyres stortingsgruppe (1995–1996), regiondirektør i NHO i Agder (1996–2005) og fylkesrådmann i Vest-Agder fylkeskommune (2005–2013). Sundtoft har styreerfaring fra blant annet Agder Energi, Statens Lånekasse og Norsk kulturminnefond.

Sundtoft er utdannet ved Handelshøyskolen BI.

Sundtoft tilfører styret en særlig kompetanse innenfor generell samfunnsforståelse samt kunde- og produktforståelse. Hennes tidligere virke som klima- og miljøminister, og i kraft av hennes nåværende lederstilling i offentlig sektor hvor krav til bærekraft øker kontinuerlig, tilfører hun styret kompetanse innen bærekraft generelt og klima- og miljøspørsmål spesielt.

Terje Rootwelt

Nestleder og styremedlem siden 2023.

Terje Rootwelt er administrerende direktør i det regionale helseforetaket Helse Sør-Øst. Han var inntil 2021 klinikkleder for Barne- og ungdomsklinikken ved Oslo universitetssykehus HF og professor II i pediatri ved universitetet i Oslo. Han har også vært viseadministrerende direktør ved Oslo universitetssykehus HF (2015–2016). Rootwelt har styreerfaring fra Spekter-Helse og Oslo Science City.

Rootwelt er utdannet barnelege, dr. med., helseleder og har en doktorgrad fra Universitetet i Oslo.

Som toppleder for en foretaksgruppe med over 80 000 ansatte, Norges største virksomhet, tilfører Rootwelt

erfaring fra styring av store foretak, som er relevant også for store finanskonsern, herunder virksomhetsstyring, risikostyring og bærekraftskompetanse. Rootwelt tilfører også kompetanse innenfor IKT-strategi og digital forståelse, samt beredskaps- og samfunnsforståelse. Hans virke som leder av helseforetak tilfører styret kunnskap knyttet til kunde- og sluttbrukerperspektivet i KLPs bærekraftsarbeid.

Kjerstin Fyllingen

Styremedlem siden 2023.

Kjerstin Fyllingen er til daglig administrerende direktør på Haraldsplass Diagonale Sykehus. Hun var tidligere konserndirektør i Tryg Forsikring (2006–2013), divisjonsdirektør i Vital forsikring (2002–2006) samt innehatt lederstillinger i DNB-konsernet (1986–2000). Fyllingen har styreerfaring fra blant annet Fana Sparebank, Landkreditt forsikring, NSB-konsernet, Finansnæringens Hovedorganisasjon og ulike styreverv i Tryg-konsernet.

Fyllingen er utdannet ved Handelshøyskolen BI og INSEAD.

Fyllingens kompetanse og bakgrunn gjør henne egnet til å lede risiko- og revisjonsutvalget. Fyllingen har erfaring fra tidligere arbeid i toppledelsen i større finanskonsern, og tilfører styret kompetanse knyttet til finans og forsikring, i tillegg til forretningsforståelse, strategi, virksomhetsstyring og risikoforståelse. Fyllingen tilfører også styret kunde- og sluttbrukerkompetanse knyttet til blant annet KLPs bærekraftsarbeid, fra sin nåværende stilling som administrerende direktør ved Haraldsplass Diagonale Sykehus.



Styret i KLP, fra venstre: Eirik Johansen (ansattrepresentant), Eli Arnstad, Erik Orskaug (observatør), Tine Sundtoft (styreleder), Terje Rootwelt (nestleder), Vibeke Heldal (santtrepresentant), Rune Simensen (fast møtende vara), Torkild Varran, Kjerstin Fyllingen og Svend Morten Voldsrud.

Eli Arnstad

Styremedlem siden 2024.

Eli Arnstad har vært ordfører i Stjørdal kommune siden 2022. Hun har tidligere vært medlem av Nord-Trøndelag fylkesting (1984–1991) og møtte fast som stortingsrepresentant for Nord-Trøndelag (1985–1986 og 1989–1990). Arnstad har vært administrerende direktør ved Stiklestad Nasjonale kultursenter, daglig leder i Stjørdal Næringsforum, administrerende direktør i Enova og konsernbanksjef i Sparebank 1 SMN. Hun har erfaring fra en rekke styreverv, blant annet i Vattenfall, AF Gruppen, Posten Norge, Sparebank 1 SMN og NTE Holding.

Arnstad har studert administrasjon og ledelse, offentlig rett og statsvitenskap ved Høgskolen i Nord-Trøndelag.

Arnstads erfaring som leder i offentlig sektor, tilfører styret samfunnsmessig forståelse, i tillegg til kompetanse innen bærekraft generelt. I tillegg gir hennes bakgrunn fra finanssektoren kompetanse om finansmarkedene og styringsmessige forhold.

Torkild Varran

Styremedlem siden 2024.

Torkild Varran er selvstendig næringsdrivende. Han var administrerende direktør i DNB Kapitalforvaltning (nå DNB Asset Management) fra 2007 til 2018. Før dette var Varran investeringsdirektør i samme selskap, og fra 2018 til 2023 var han rådgiver. Han har ellers hatt en rekke andre stillinger innen kapitalforvaltning, herunder i Avanse Fondsforvaltning, K-Fondene (Nordea Funds), Christiania bank og Folketrygdfondet. Varran har styreerfaring fra tidligere, og er i dag styremedlem i Landkreditt Forvaltning.

Varran er utdannet samfunnsøkonom fra UiO og har i tillegg mastergrad i finans fra NHH.

Varrans bakgrunn og erfaring fra det norske og europeiske kapitalforvaltningsmarkedet bidrar med kompetanse innen

finansiell analyse, forståelse for finansmarkedene og hvordan bærekraftsperspektiver som klima, miljø eller styringsmessige forhold kan påvirke disse og forvaltningen av KLPs pensjonskapital.

Svend Morten Voldsrud

Styremedlem siden 2025.

Svend Morten Voldsrud er nestleder i Fagforbundet og representerer den arbeidstakerorganisasjonen som har flest medlemmer i KLP.

Fra sin lange fartstid innenfor fagforeningsarbeid tilfører Voldsrud KLPs styret en særlig viktig samfunnsforståelse og forståelse av KLPs forsikringskunder.

Eirik Johansen

Ansattes representant i styret siden 2025.

Eirik Johansen har vært ansatt i KLP siden 2015 og har jobbet som saksbehandler og pensjonsrådgiver ved Oslokontoret. Han jobber nå som kunde- og salgsleder. Han har vært tillitsvalgt i KLP i mange år.

Johansen har en Global MBA innen prosjektledelse og tverrkulturell ledelse.

Johansen tilfører styret forsikrings-, kunde- og produktkompetanse, samt innsikt i de ansattes forhold og interesser i KLP-konsernet.

Vibeke Heldal

Ansattes representant i styret siden 2021.

Vibeke Heldal har vært ansatt i KLP siden 2003 og arbeider som IT business analyst i IT avtaleadministrasjon ved Bergenskontoret. Hun er hovedtillitsvalgt for KLPs ansatte i Bergen siden 2016. Vibeke Heldal har variert

arbeidsbakgrunn og arbeidet i perioden 1989–1999 innenfor olje- og gass sektoren.

Heldal har en bachelorgrad i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI.

Heldal tilfører styret virksomhetsspesifikk produkt- og IKT-kompetanse, samt innsikt i de ansattes forhold og interesser i KLP-konsernet.

Rune Simensen

1. varamedlem siden 2022, fast møtende.

Rune Simensen er direktør for teknologi og og digitalisering i Helse Sør-Øst RHF.

Han er utdannet sivilingeniør i teknisk kybernetikk ved NTH/Glasgow og har i tillegg en mastergrad i technology management fra NTNU/NHH/Singapore.

Simensen har jobbet med utvikling av IT-løsninger og ledet store IT-prosjekter i både telekom, bank/finans og bilbransjen. Han har også tidligere styreerfaring. Simensen har erfaring fra IKT-området innenfor privat og offentlig sektor, og tilfører styret kompetanse på dette området.

Tone Ikdahl

2. varamedlem siden 2023

Tone Ikdahl er administrerende direktør i Lovisenberg Diakonale Sykehus.

Ikdahl er utdannet onkolog, dr. med., ved UiO og har Master of Management fra Handelshøyskolen BI.

Ikdahl har en lang og variert lederkarriere ved ulike helseinstitusjoner, inkl. som viseadministrerende direktør ved Akershus universitetssykehus (2015–2017). Ikdahl har sittet i en rekke styrer, og er blant annet styremedlem i Norges miljø-og biovitenskapelige universitet.

Konsernledelsen i KLP

GOV-1

Konsernledelsen består av åtte medlemmer, i tillegg til konsernsjefen. Dette er lederne i konsernets kjernevirksomhet og lederne av konsernets støttefunksjoner. Kjernevirksomheten er Liv og pensjon; Pensjonsdrift; og Økonomi og finans. Konsernets støttefunksjoner er Virksomhetsstyring, Kommunikasjon og marked; Teknologi; Mennesker og organisasjon, og Forretningsutvikling. Det er konsernsjefen som velger sammensetningen av konsernledelsen, i dialog med styreleder.

Konsernledelsens kompetanse

På lik linje med krav til egnethet for styremedlemmer, stiller myndighetene krav til egnethet for ledelsen i finansforetak. Når det gjelder egnethetsvurdering av den enkelte leder, skal foretakenes vurdering være konkret med hensyn til at personen har nødvendige kvalifikasjoner for den konkrete virksomheten foretaket driver, og den funksjonen og oppgavene personen skal ivareta.

KONSERNLEDELSENS MEDLEMMER

Sverre Thornes

Konsernsjef siden 2008.

Sverre Thornes har tidligere vært konserndirektør med ansvar for livsforsikring i KLP, og fra 2001 til 2006 ledet Thornes KLP Kapitalforvaltning. Han kom til KLP som renteforvalter i 1995.

Thornes har en Bachelor of Arts degree i administrasjon fra The American College i Paris.

Thornes har lang erfaring med bærekraftsarbeid både som følge av tidligere roller innen selskapets investeringsvirksomhet, og rollen som øverste leder. Han har gjennom lang tids engasjement for bærekraft opparbeidet seg god kompetanse innen feltet. Han deltar aktivt i samfunnsdebatten gjennom dialog med KLPs interessenter.

Aage Schaanning

Konserndirektør Økonomi og finans siden 2008.

Aage Schaanning ledet KLP Kapitalforvaltning fra 2006 til 2008. Han har tidligere arbeidet med innlån, balansestyring og forvaltning i BNbank og Kredittkassen før han i 2001 begynte som investeringsdirektør i KLP Kapitalforvaltning. Han har lang erfaring med bærekraftig finans, som er en vesentlig del av hans rolle i investeringsvirksomheten.

Schaanning har MBA fra University of Colorado i USA og er autorisert finansanalytiker.

Kirsten Grutle

Konserndirektør Mennesker og organisasjon siden 2016.

Kirsten Grutle kom til KLP i 2011 som HR-direktør, og har sittet i konsernledelsen fra 2016. Hun kom fra stillingen som HR-direktør i Accenture Norge og har tidligere hatt lederstillinger EDB Business partner og Telenor.

Grutle har lang erfaring med HR og ledelse og god kompetanse om et bærekraftig arbeidsmiljø.

Grutle er utdannet cand-mag. fra Universitetet i Bergen.



Fra venstre: Rune Hørnes, Gro Myking, Jarl Nygaard, Ida Louise Skaurum Mo, Sverre Thornes, Kirsten Grutle, Hege Hodnesdal, Aage E. Schaanning, Cathrine Hellandsvik.

Cathrine Hellandsvik

Konserndirektør Liv og Pensjon siden 2023.

Cathrine Hellandsvik var direktør for Kundeseksjonen i KLP fra 2012 til 2023. Tidligere har hun vært sjeføkonom og direktør for Næringspolitikk og analyse i KLP, og har også mange års departementserfaring. Hellandsvik har lang erfaring innenfor sitt fagfelt og god kompetanse om ordningen for offentlig tjenestepensjon, markedet for offentlig tjenestepensjon, pensjonsmønstre, og kundenes behov og utfordringer – herunder behov for arbeidskraft og et bærekraftig arbeidsliv.

Hellandsvik er samfunnsøkonom fra Universitetet i Oslo.

Hege Hodnesdal

Konserndirektør Pensjonsdrift siden 2023.

Hege Hodnesdal kom fra stillingen som direktør for skadeforsikring i Finans Norge, hvor hun i seks år hadde ansvaret for næringspolitikken knyttet til skadeforsikring. Før dette har hun jobbet i forskjellige stillinger i Storebrand i over 20 år. Blant annet har hun ledet kundeservicemiljøer, produktområder og jobbet med forretningsutvikling. Hun var i en periode administrerende direktør for Storebrand Skadeforsikring og del av konsernledelsen.

Hodnesdal er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI med finans som spesialisering.

Rune Hørnes

Konserndirektør Teknologi siden 2016.

Rune Hørnes var leder av IT (CIO) i Storebrand fra 2011 til 2016. Forut for dette hadde han ulike IT-lederstillinger i Storebrand fra 2005. I tiden før Storebrand var Hørnes konsulent i Accenture innen bank, verdipapirhandel og forsikring siden 1995. Som konsulent arbeidet han fortrinnsvis med større fusjoner, nyetableringer og digitalisering. Han har gjennom sine ulike roller erfaring fra

arbeidsoppgaver i krysningen mellom forretningsstrategi og -utvikling, teknologi, organisasjonsutvikling og prosesseffektivisering.

Hørnes er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

Ida Louise Skaurum Mo

Konserndirektør Virksomhetsstyring siden 2023.

Ida Louise Mo tiltrådte som advokat i KLP i 2006 og var juridisk direktør og leder for konsernjuridisk i KLP i perioden 2008 til 2022. Hun har lang erfaring med finansforetaks regulatoriske rammebetingelser og virksomhetsstyring i konsern, og har tidligere bakgrunn fra advokatfirma og domstol. Mo har det overordnede ansvaret for integrering av bærekraft i virksomheten.

Mo er cand. jur. fra Universitetet i Oslo og bedriftsøkonom fra Norges Handelshøyskole.

Gro Myking

Konserndirektør Kommunikasjon og marked siden 2016.

Gro Myking var markedsdirektør i Posten Norge AS fra 2007 til 2016 og var blant annet ansvarlig for merkevarestrategien knyttet til Posten og Bring. Myking har tidligere vært konserndirektør markeds i Hakon Gruppen/ICA Norge, og har drevet eget konsultantselskap. Hun har styreverfaring fra flere store norske selskaper. Myking har lang og bred erfaring innenfor kommunikasjon, merkevarebygging og strategisk posisjonering samt digitale kanaler.

Myking er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

Jarl Nygaard

Konserndirektør Forretningsutvikling siden 2023.

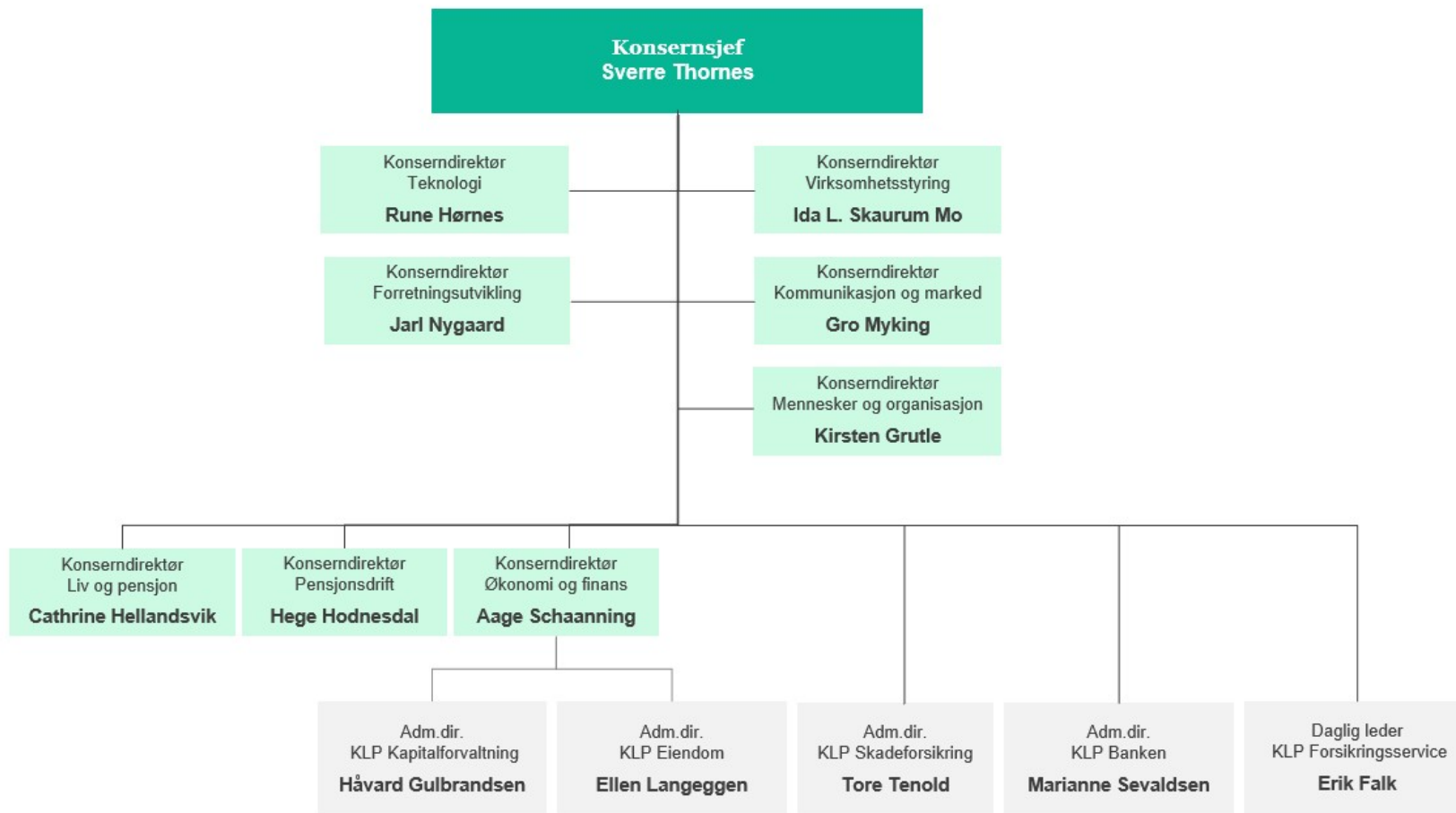
Jarl Nygaard kom til KLP i 2018 som direktør for Forretningsutvikling. Før det var han leder av Forretningsutvikling for bedriftsområdet i Storebrand Livsforsikring hvor han har hatt ulike stillinger siden 2005. I tiden før Storebrand var Nygaard manager i Accenture innen pensjon og forsikring. Han har mer enn 25 års erfaring med forretningsutvikling og arbeid i grensesnittet mellom forretning og IT, primært innenfor pensjons- og forsikringsområdet i Norge og Norden.

Nygaard er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

Administrerende direktører i datterselskapene:

- KLP Skadeforsikring AS: Tore Tenold
- KLP Eiendom AS: Ellen Langeeggen
- KLP Kapitalforvaltning AS: Håvard Gulbrandsen
- KLP Banken AS: Marianne Sevaldsen
- KLP Kommunekreditt AS: Carl Steinar Lous
- KLP Boligkreditt AS: Christopher Steen
- KLP Forsikringsservice AS: aktuar/daglig leder Erik Falk

Organisering av KLP-konsernet



Grønn er divisjoner i morselskapet i konsernet, mens grå er datterselskapene. Konserndirektør Økonomi og finans er styreleder i KLP Kapitalforvaltning og KLP Eiendom, mens konsernsjef er styreleder i KLP Banken, KLP Skadeforsikring og KLP Forsikringsservice.

Det skal lønne seg å ha pensjonsordningen hos KLP

KLP er etablert for å ivareta eiernes behov for offentlig tjenestepensjon. Derfor er dette vårt hovedprodukt. KLP skal gi eierne og deres ansatte en trygg pensjonssparing som bidrar til bærekraftig utvikling. Konsernets hovedmål er å være best på offentlig tjenestepensjon. Vår strategi for å bli best på offentlig tjenestepensjon er at det skal lønne seg for offentlig sektor å ha pensjonsordningen sin hos oss. Alt vi gjør i konsernet skal bidra til dette. Vi er kommune- og helse-Norges eget pensjonsselskap – et lønnsomt fellesskap.

KLP er den ledende leverandøren av offentlig tjenestepensjon, og oppnår stordriftsfordeler som skal komme kundene til gode i form av god kapitalforvaltning og ledende service til konkurransedyktige priser.

KLP har fire strategiske satsingsområder: engasjerte mennesker, god forvaltning, lavest pris og markedsledende service. Menneskene i KLP er vår viktigste ressurs for å nå våre målsetninger; vi trenger *engasjerte mennesker*. God forvaltning er avgjørende for å gi kundene lavest mulige pensjonskostnader over tid. I tillegg er det viktig for kundene at vi har *lavest pris*, både på kort og lang sikt. Med god forvaltning og lavest pris, vil våre kunder få de laveste pensjonskostnadene. Det betyr at de har mer ressurser til å løse sine egne oppgaver, som for eksempel å drifte skoler, sykehus, sykehjem og barnehager. Vi skal jobbe for å gi *markedsledende service*. Det betyr at vi skal levere tjenester som gir høy kunde verdi på en kostnadseffektiv måte.

For å levere på målsettingene om lavest pris og best service, er teknologiutvikling sentralt for KLP. De siste årene har vi særlig investert i en ny plattform for pensjonsbehandling med høy grad av automatisering og selvbetjening for søknad om, og uttak av, pensjon. Dette inkluderer en pensjonskalkulator, som gir flere og flere medlemmer anledning til å beregne sin forventede pensjon på bare sekunder. Vår moderne plattform gir et kraftfullt fundament for videre innovasjon og utvikling av fremtidens pensjonstjenester.

Vi skal være blant de ledende på bærekraft i vår bransje. Bærekraftsmålene i konsernstrategien inngår i satsingsområdene god forvaltning, markedsledende service og engasjerte mennesker:

- Vi skal være en partner for kommune- og helse-Norge for en bærekraftig omstilling.
- Vi skal levere en trygg pensjonssparing og verdiskapende tjenester som bidrar til å nå Parisavtalens ambisjon og FNs bærekraftsmål.
- Vi skal være en pådriver til bærekraftig omstilling gjennom egen drift.

I [bærekraftsrapporten](#) kan du lese mer om hvordan vi jobber for å nå disse bærekraftsmålene.

TRYGG OG KONKURRANSEDYKTIG PENSJONSSPARING

KLPs investeringsstrategi skal levere konkurransedyktig avkastning over tid og bidra til en bærekraftig utvikling. For å støtte opp om målet har KLP fastsatt følgende generelle prinsipper for investeringene:

- Et langsiktig investeringsperspektiv
- Bredt sammensatte porteføljer
- Stor grad av effisiente markeder og fokus på kostnadseffektiv forvaltning
- Risikostyring tilpasset selskapets regulatoriske rammer og økonomiske forpliktelser
- Ansvarlige og bærekraftige investeringer

Prinsippet om bredt sammensatte porteføljer innebærer at KLP er investert i over 8 500 selskaper globalt, fordelt over de fleste sektorer i både utviklede og fremvoksende markeder. Dermed sprer vi risikoen, og slik oppnår vi en god risikojusert avkastning. Investeringsstrategien er langsiktig med fokus på å høste markedets risikopremier over tid. KLPs fokus på kostnadseffektiv forvaltning medfører at forvaltningen i de likvide markeder hovedsakelig er indeksnær.

Risikoen i forvaltningen tilpasses slik at det er svært liten sannsynlighet for at selskapet ikke tilfredsstiller myndighetsfastsatte solvenskrav. Samtidig er det viktig for oss å opprettholde risikokapasitet over tid for å kunne høste

risikopremier i ulike markeder. God soliditet gjennom høy bufferkapital, er sentralt for å kunne nå selskapets målsetting om lavest mulig pensjonskostnader over tid for våre eiere. Det betyr at selskapets soliditet ses i et lengre perspektiv ved fastsettelse av risikonivået i forvaltning av pensjonsmidlene. Gjennom året styres risikoen dynamisk ved en handlingsregel som reduserer tapene ved store markedsfall.

KLP jobber kontinuerlig for mer ansvarlighet og bærekraft i våre investeringer og i næringslivet for å redusere bærekraftsrisiko og for å bidra til effektive og velfungerende kapitalmarkeder. Les mer om arbeidet i [bærekraftsrapporten](#).



Virksomhetsstyring i KLP

Vi forvalter betydelige verdier på vegne av våre eiere, noe som stiller høye krav til ansvarlighet, åpenhet og en tydelig styringsstruktur. Samtidig opererer vi i et marked der en solid og fremtidsrettet styringsmodell er avgjørende for å realisere våre strategiske mål. Vår virksomhetsstyring er derfor utformet for å sikre både etterlevelse, effektiv drift og langsiktig verdiskaping. Dette er beskrevet i figuren under.



Håndtering av vesentlige risikoer

For å sikre at KLP leverer trygge og konkurransedyktige finans- og forsikringstjenester til kundene, og ivaretar selskapets eiendeler og verdier, har vi etablert et system for risikostyring og internkontroll. Systemet skal sikre at KLP når sine mål mens risiko holdes på et forsvarlig nivå. Styret fastsetter en risikovilje (risikoappetitt), det vil si hvor mye risiko KLP aksepterer for å nå sine mål og ambisjoner. Våre verdier, etiske retningslinjer og vårt samfunnsoppdrag står sentralt når risikoviljen fastsettes. Ved å identifisere og analysere relevante risikoer kan selskapet iverksette effektive tiltak for å håndtere og kontrollere risikoene. Dette gjøres fortløpende og ved alle beslutninger om vesentlige endringer i virksomheten.

KLP eksponeres for ulike typer risikoer. Som finanskonsern er forsikringsrisiko, finansiell markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko særlig relevante. Dette kapittelet beskriver disse risikoene nærmere.

KLP håndterer risikofaktorer knyttet til bærekraft som en del av de ovennevnte risikoene, og ikke som et eget område. Bærekraftsrapporten beskriver relevante risikofaktorer knyttet til bærekraft.

Forsikringsrisiko

Konsernet selger forsikring innen offentlig tjenestepensjon og skadeforsikring. Dersom det skjer en hendelse som den forsikrede er forsikret mot, må KLP betale erstatning til den forsikrede. Som kompensasjon for forsikringen, betaler kunden en forsikringspremie. Denne premien er basert på forventede forsikringsutbetalinger, som alltid er usikre. Det er risiko for at utbetalingene blir høyere enn vi har beregnet. Denne risikoen er forskjellig for ulike type forsikringer, og man bruker ulike risikoreduserende tiltak:

- Offentlig tjenestepensjon er et produkt som gir livsvarige pensjonsutbetalinger. Den største

forsikringsrisikoen er derfor knyttet til at de forsikrede lever lenger enn antatt. KLP følger derfor utviklingen i levealder nøye.

- Uførerisiko er en annen vesentlig forsikringsrisiko. Uføreforsikring gir utbetalinger til den uføre som engangsutbetaling (uførekapital/gruppeliv) eller månedlige pensjonsutbetalinger (uførepensjon). Høyere antall som blir uføre utgjør derfor en risiko for konsernet. Uførepensjon betales til den uføre blir alderspensjonist. Det avsettes et beløp for dette når den enkelte blir ufør. Beløpene som er satt av tar hensyn til at noen igjen blir arbeidsføre. Det medfører en risiko for at det er satt av for lite samlet beløp dersom færre enn antatt blir arbeidsføre. Uførerisiko avhenger derfor både av uførefrekvens og av hvor mange av de uføre som blir arbeidsføre igjen.
- Det er også knyttet forsikringsrisiko til dødsfall (dødsrisiko), enten i form av engangsutbetaling eller årlige pensjonsutbetalinger til etterlatte. Disse produktene har begrenset effekt sett opp mot de øvrige risikoene, særlig fordi et dødsfall også medfører opphør av KLPs forpliktelse på alderspensjon. Konsernets samlede forsikringsrisiko knyttet til dødsfall er derfor begrenset.
- Konsernet har skadeforsikringsdekninger hvor risikoen er knyttet til erstatningsutbetalinger innen yrkesskade og tingskade. Innen tingskade er eiendoms- og kjøretøyforsikringer de mest vesentlige. Klima- og værendringer påvirker framtidig utbetalinger knyttet til tingskade. Konsernet har gjenforsikringsavtaler som begrenser konsernets andel av utbetaling ved storskader.
- Avgangsrisiko er risiko for tap knyttet til fraflytting av forsikringskontrakter og hvorvidt kundene har krav på

å få utbetalt mer kapital enn det er avsatt for.

Avgangsrisiko er knyttet til forsikringstakernes adferd, og reduseres ved at leveransen svarer til kundenes forventninger og behov. KLP følger opp dette gjennom aktiv kundedialog og pro-aktiv oppfølging av endringer i regelverk og markedsutvikling. Avgang analyseres, overvåkes og rapporteres for å identifisere og tilpasse virksomheten til markedstrender.

For offentlig tjenestepensjon kan KLP, ved fornyelse av avtalene, sette ny pris på forsikringsrisikoen som hører til opptjening av nye pensjonsrettigheter. Risiko knyttet til tidligere opptjente rettigheter kan ikke prises på nytt. KLP kan for skadeforsikringsdekninger sette ny pris på risiko knyttet til fremtidige perioder.

Finansiell markedsrisiko

Finansiell markedsrisiko er risiko for tap som skyldes endringer i markedsvariabler som aksjekurser, renter og valuta. Offentlig tjenestepensjon inneholder et minstekrav til årlig avkastning på innbetalte beløp. Garantien må innfris årlig. Avkastningen oppnås ved å investere midlene i finansmarkedene, og KLP er dermed utsatt for markedsrisiko. Risikoen reduseres ved å bygge bufferfond i år med god avkastning som kan benyttes til å dekke manglende avkastning i perioder med lav avkastning. KLP har også mulighet til å fakturere en årlig premie som kompensasjon for den årlige avkastningsgarantien. Styret fastsetter årlige rammer for markedsrisiko gjennom foretakets kapitalforvaltningsstrategi. Foretakets markedsrisiko håndteres i hovedsak ved å spre investeringene i ulike aktiva og å dynamisk tilpasse markedsrisikoen i porteføljen i tråd med fastsatt risikovilje.

KLP anser at finansiell markedsrisiko vil påvirkes av klimarisiko. Dette følger av at utviklingen i den globale økonomien påvirkes av klima. Det kan også innebære en

vesentlig overgangsrisiko å ligge i etterkant av omstillingen i markedet. KLP jobber bevisst med hvordan klimarisiko kan påvirke avkastningen gjennom allokering og påvirkningsarbeid med formål om å begrense global oppvarming.

I skadeforsikring er investeringsporteføljen fordelt på ulike aktiva, men størsteparten er plassert i rentemarkedet. Dermed utjevnes en del av effekten av rentendringer i forsikringsforpliktelsene. Konsernets øvrige investeringsporteføljer er primært plassert i rentemarkedet.

Kredittrisiko

Konsernet har betydelig utlånsvirksomhet, og det gir risiko for at låntaker ikke evner å tilbakebetale lånene. Denne risikoen håndteres ved at utlånene enten er sikret med offentlig garanti eller pant i bolig. For øvrige renteplasseringer gjøres det en vurdering av utsteders kredittverdighet innenfor de kredittlinjer som er fastsatt av konsernets kredittkomité.

Likviditetsrisiko

Konsernet foretar betydelige utbetalinger i pensjons- og forsikringsvirksomheten. For å sikre at konsernet har nok frie kontanter til dette, er det i investeringsporteføljene til enhver tid eiendeler som lett kan omsettes til kontanter på kort tid. Likviditetsrisiko kan oppstå også internt i investeringsvirksomheten som følge av at aktiva kan være vanskelig å selge når det trengs. Denne risikoen håndteres gjennom rammer for denne type virksomhet, innlånsprogram og tilgjengelige verdipapirer som kan stilles som sikkerhet.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risiko for at vi ikke når våre mål som følge av interne feil og mangler eller som følge av hendelser

utenfor KLP. For å håndtere operasjonelle risiko har KLP en rekke tiltak, blant annet:

- Prosesser for å avdekke og følge opp feil og mangler
- Retningslinjer, rutiner og andre føringer for å følge opp og redusere risikoen for at feil og mangler oppstår
- Systemkontroller for å minimere feil i saksbehandling
- Opplæringsaktiviteter og jevnlig informasjon om risikoene knyttet til f.eks. økonomisk kriminalitet og informasjonssikkerhet. Formålet er at våre ansatte skal gjenkjenne og reagere på slike trusler i hverdagen



Bærekraftsrapporten

GENERELL INFORMASJON	27
KLIMAENDRINGER	45
BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER	65
RESSURSBRUK OG SIRKULÆR ØKONOMI	72
EGEN ARBEIDSSTYRKE	87
ARBEIDERE I VERDIKJEDEN	95
KUNDER OG SLUTTBRUKERE	98
FORRETNINGSSKIKK	105
NOTER TIL BÆREKRAFTSRAPPORTEN	109
ERKLÆRING FRA REVISOR	142



Sammendrag av bærekraftsrapporten

Vi lever i en urolig tid preget av økonomisk og geopolitisk usikkerhet. Her hjemme opplever våre eiere å ha stram økonomi og knapphet på arbeidskraft til sine kjerneoppgaver. Global oppvarming skaper samtidig betydelig og økende klima- og naturrisiko, og den grønne omstillingen innebærer krevende avveininger mellom ulike hensyn. Alt dette treffer KLPs virksomhet. For å bidra til løsninger og levere en bærekraftig verdiskaping, ønsker KLP å være en partner for bærekraftig omstilling - for våre eiere og hele vår verdikjede.

KLPs bærekraftstrategi er en integrert del av konsernstrategien og løfter frem to satsingsområder: å fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge, og å drive en grønn omstilling. Strategien bygger på KLPs doble vesentlighetsanalyse, med følgende vesentlige bærekraftstemaer:

- ESRs E1 Klimaendringer
- ESRs E4 Biologisk mangfold og økosystemer
- ESRs E5 Ressursbruk og sirkulærøkonomi
- ESRs S1 Egen arbeidsstyrke
- ESRs S2 Arbeidere i verdikjeden
- ESRs S4 Kunder og sluttbrukere
- ESRs G1 Forretningsskikk

Bærekraft er integrert i og følger ordinær rolledeling og etablerte strategi- og styringsprosesser, inkludert risikostyring. Som finansaktør jobber KLP kontinuerlig med å utvikle vår forståelse av bærekraftsrisiko og tiltak for å håndtere denne.

I bærekraftsrapporten beskriver vi hvordan vi jobber med de vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene knyttet til våre vesentlige bærekraftstemaer. Dette er en oppsummering av de viktigste punktene fra 2025.



29%

av porteføljens finansierte utslipp er dekket av et vitenskapsbasert klimamål



13,1 milliarder

investert i nye klimavennlige investeringer gjennom året



412,8 milliarder

investert i klimavennlige investeringer totalt



-3,1%

reduksjon i KLPs finansierte utslipp

Klimaendringer

- KLPs klimastrategi fokuserer på omstilling av høyutslippssektorer. Ved utgangen av året var 29 prosent av finansierte utslipp i porteføljen dekket av et vitenskapsbasert klimamål. Dette er en økning på 17 prosentpoeng siden basisåret 2022.
- KLP investerte 13,1 milliarder i klima- og naturløsninger i 2025, hovedsakelig i fornybar energi og strømmnett, blant annet i Norge, Skottland, India og Sør-Afrika.
- Eierskapsutøvelse er et viktig virkemiddel for KLP som investor til å påvirke selskaper. I 2025 gjennomførte vi 81 dialoger om klima og støttet 91 aksjonærforslag om klima på generalforsamlinger.
- Finansierte utslipp gikk ned med -3,1 prosent sammenlignet mot basisåret 2022. Dette skyldes hovedsakelig reduksjon i porteføljeselskapenes direkte utslipp innenfor høyutslipp, særlig kraftprodusenter som går over til mer fornybar, men også reduksjon i indirekte utslipp knyttet til energien selskapene bruker. Vi ser at KLPs utslipp per investert pensjonskrone går ned år for år. Samtidig går ikke den samlede omstillingen i nærheten av raskt nok til å begrense oppvarming i tråd med Parisavtalens mål om 1,5 grader.

Biologisk mangfold og økosystemer

- Natur og klima henger tett sammen. KLPs naturstrategi fokuserer også på omstilling. Andelen selskap som har satt en forpliktelse på natur har økt i høyrisikosektorene KLP fokuserer på (for eksempel landbruk, skogdrift, gruvedrift og havbruk). Innen

sektorer som bidrar til avskoging har så mange som 90 prosent av selskapene nå en policy på naturpåvirkning, mens innen gruvedrift, olje og gass samt havbruk er det fortsatt under halvparten av selskapene som har policy på naturpåvirkning.

- Vi fokuserer på å minimere negativ påvirkning av våre investeringer, og vi jobber med å videreutvikle due diligence i ulike aktivaklasser, særlig knyttet til investeringer i arealkrevende krevende virksomhet som infrastruktur, fornybar energi og eiendom.

Ressursbruk og sirkulærøkonomi

- Innenfor skadeoppgjør jobber vi med å redusere ressursforbruket fra skadene vi utbedrer, og vi styrker innsikten i ressurs- og klimafotavtrykket til skadeoppgjørene våre. Vi samarbeider med leverandørene våre om å forbedre rapportering og å innrette incentiver for å reparere heller enn å skifte ut. I 2025 har vi gjennomført et pilotprosjekt på å klimagassberegne tilbakeføringen av et større bygg som brant ned. Vi har gjennom mange år vært opptatt av å bevare gjenverdier, det vil si å ombruke for eksempel infrastruktur og tunge betong- og stålkonstruksjoner i store skader på eiendom.
- Når det gjelder ressursbruk og sirkulærøkonomi i eiendommene i investeringsporteføljen, har fokus vært på reduksjon av energibruk fra drift og reduksjon av materialbruk og avfall ved byggeprosjekter og leietakertilpasninger. Vi har gjennomført energieffektiviserende tiltak på eiendommer, optimalisert styringsanleggene og organisert en energikonkurranse mellom driftsteamene. På materialsiden har vi optimalisert våre

styringsprosesser for valg av materialer med lavere klimagassutslipp og avfallshåndtering.

Egne ansatte

- KLP har i 2025 gjennomført målrettede tiltak for å fremme likestilling og mangfold gjennom kjønnsbalanse i rekruttering og lederutvikling, styrket intern mobilitet og gjennomført KLPs internship-ordning samt samarbeid med Kvinner i Finans Charter.
- Målet om kjønnsbalanse, definert som minimum 40 prosent av hvert kjønn, er nådd på alle ledernivåer. I tyngre fagstillinger er andelen lavere, og dette vil være et prioritert innsatsområde fremover.
- Kompetanseutvikling er fulgt opp gjennom et bredt opplæringstilbud, utviklingssamtaler, intern mobilitet og utdanningsstøtte.
- Resultatene fra medarbeiderundersøkelsen viser svært høy tilfredshet. På en skala fra 0 til 100 var scoren 79 når det gjelder tydelighet rundt utviklingsbehov, og 83 for eierskap til egen utvikling.

Arbeidere i verdikjeden

- Å påvirke selskapers praksis innen arbeidstakerrettigheter gjennom aktiv eierskapsutøvelse krever langsiktig og kontinuerlig innsats. I 2025 var vi i dialog med 66 selskaper om temaet, med særlig fokus på levelønn.
- Det har vært flere aksjonærforslag knyttet til arbeidstakerrettigheter, som for eksempel styrket organisasjonsfrihet og forhandlingsrett, som KLP har støttet.

Kunder og sluttbrukere

- I 2025 avsluttet KLP prosjektet for utvikling av et nytt digitalt pensjonssystem som automatiserer store deler av pensjonsbehandlingen. Dette gjør at vi kan håndtere komplekse pensjonsprosesser mer effektivt.
- Pensjonskalkulatoren er videreutviklet i 2025 med nye funksjoner og tilpasset endringer i regelverket for alderspensjon.
- For å styrke kunnskapen om pensjon og livsfasepolitikk arrangerer KLP webinarer og fagdager der kunder deler erfaringer innen arbeidsliv. Tema har vært pensjon og verdien av å stå i jobb, kvinners arbeidshelse, livsfasepolitikk, emosjonelt arbeid, psykologisk trygghet i arbeidslivet og etisk refleksjon.
- KLP har i 2025 videreført samarbeidet med Unio og Frischsenteret om yrkeskarrierer og relasjonelle belastninger i yrker i kommune- og helse-Norge. Formålet er å utvikle og formidle ny og eksisterende kunnskap om arbeidsliv.

Økonomisk kriminalitet

- I 2025 implementerte vi en ny anti-hvitvask-løsning som skal forhindre og avdekke hvitvasking og terrorfinansiering. Løsningen effektiviserer prosesser som tidligere er gjort manuelt.
- Med etableringen av Direktoratet for eksportkontroll og sanksjoner (DEKSA) i 2025 kom nye råd for å hindre sanksjonsomgåelser. For å sikre en enhetlig tilnærming i tråd med lovkrav har KLP etablert føringer og malverk for dette arbeidet.



339

unike selskapsdialoger KLP har hatt om ulike bærekraftstemaer



7 770

generalforsamlinger hvor KLP har stemt



320

aksjonærforslag KLP har støttet innen bærekraftstemaer



43,0%

kjønnsbalanse på alle ledernivåer

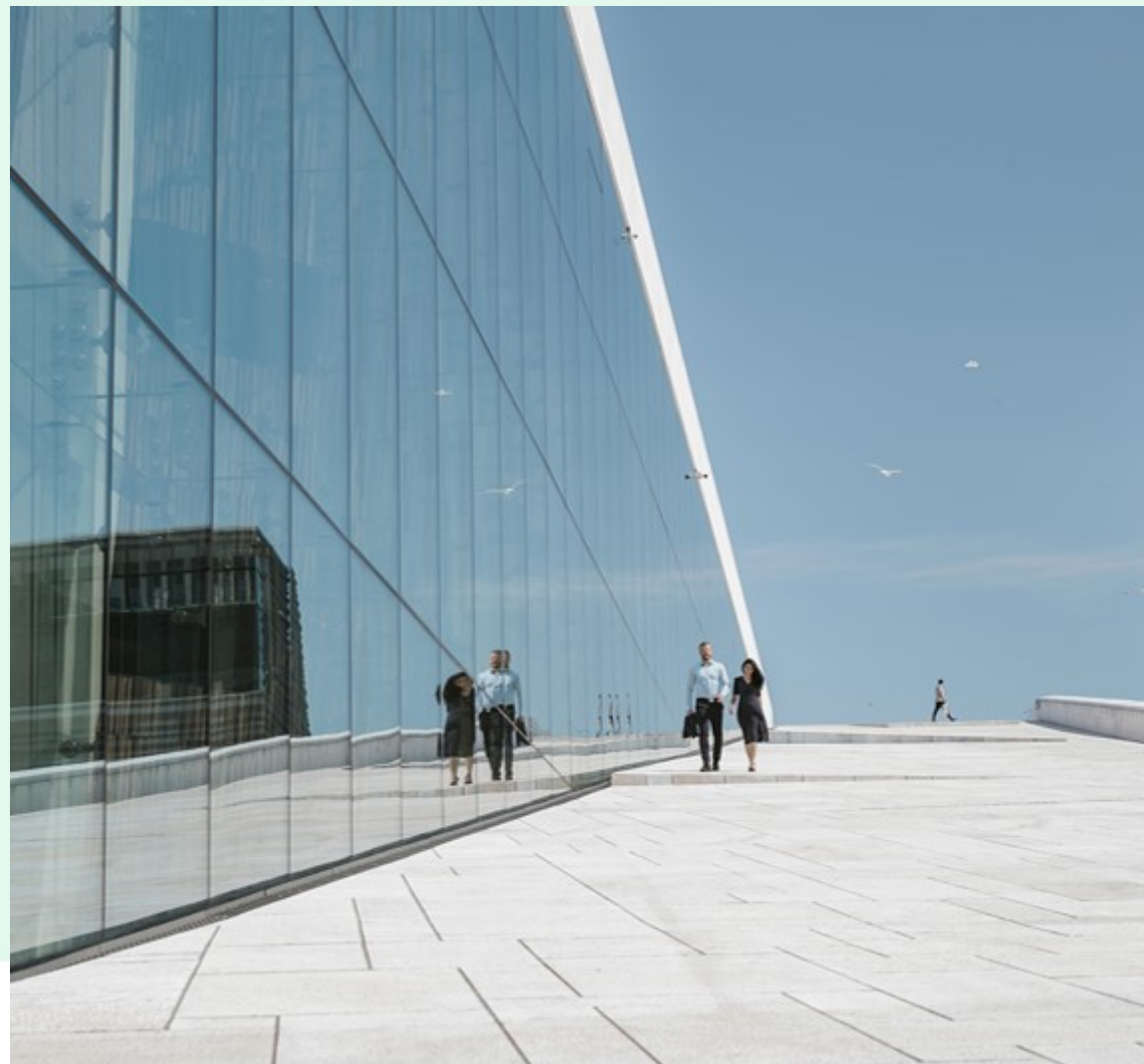
Generell informasjon

ESRS 2

I denne delen kan du lese generell informasjon om KLPs arbeid med bærekraft, bærekraftsrapportering og utarbeiding av bærekraftsrapporten.

Bærekraftsrapporteringen omfatter hele KLP-konsernet og bygger på KLPs verdier: åpen, tydelig, ansvarlig og engasjert. Vi ønsker å være så åpne og transparente som mulig, fordi det legger til rette for en informativ dialog med våre interessenter som kan bidra til å forbedre KLPs og bransjens bærekraftsarbeid. Vi tror også at åpenhet kan gi vårt arbeid større påvirkning og effekt.

Bærekraftsrapporten med tilhørende noter signeres av styret og gjelder for regnskapsåret 2025.



EN PARTNER FOR BÆREKRAFTIG OMSTILLING - KLPS BÆREKRAFTSTRATEGI	28
STYRING OG KONTROLL AV BÆREKRAFT	31
OM BÆREKRAFTSRAPPORTEN	33
ERKLÆRING OM AKTSOMHETSVURDERINGER	35
INTERESSETER OG INTERESSENTDIALOG	36
DOBBEL VESENTLIGHETSANALYSE	37
STYRENDE DOKUMENTER PÅ BÆREKRAFT	44

En partner for bærekraftig omstilling - KLPs bærekraftstrategi

SBM-1

Vi lever i en urolig tid med økonomisk og geopolitisk usikkerhet. Her hjemme opplever våre eiere å ha stram økonomi og knapphet på arbeidskraft til sine kjerneoppgaver. Global oppvarming skaper samtidig betydelig og økende klima- og naturrisiko. Den grønne omstillingen må derfor løse “trilemmaet” energisikkerhet, rimelige priser og bærekraft. I dette ligger det også å finne den riktige balansen mellom økt tilgang på ren energi og mineraler til omstilling, samtidig som vi hensyntar naturen og bevaring av biologisk mangfold. Alt dette treffer KLPs virksomhet. For å bidra til løsningene og for å levere en bærekraftig verdiskaping, ønsker KLP å være en partner for bærekraftig omstilling - for våre eiere og hele vår verdikjede.

Som medlem av FNs Global Compact har vi forpliktet oss til de ti prinsippene for menneskerettigheter, arbeidsliv, miljø og antikorrupsjon som gjelder egen drift, ansatte, investeringsvirksomheten, samt kunder og sluttbrukere. Disse prinsippene utgjør grunnlaget for vår bærekraftstrategi. Vi arbeider systematisk for å støtte opp om internasjonalt anerkjente konvensjoner og standarder, Parisavtalen og FNs bærekraftsmål.

KLPs bærekraftstrategi inngår i KLPs konsernstrategi og løfter frem to strategiske satsingsområder: fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge, og drive en grønn omstilling. Vi har også definert vesentlige områder for etterlevelse: påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål; bekjempe økonomisk kriminalitet; rett pensjon til rett tid; utvikle kompetanse, likestilling og mangfold; og bærekraft i egen drift. Dette er områder hvor det stilles strenge krav og forventninger til KLP.

Bærekraftstrategien er basert på KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Strategien er

konkretisert i målbilder, som består av mål på kort og lang sikt med tilhørende resultatindikatorer og tiltak.

FREMME ET BÆREKRAFTIG ARBEIDSLIV I KOMMUNE- OG HELSE-NORGE

Mangel på arbeidskraft er en vesentlig utfordring hos våre eiere. Utviklingen med flere eldre og færre yrkesaktive vil fortsette. Dette gir i utgangspunktet økt behov for helse- og omsorgspersonell. Noe av dette kan møtes med teknologiske løsninger, men krever også flere folk i helse- og omsorgssektoren. Sykefravær og mulighet for tidlig pensjonering forsterker denne utfordringen.

For våre eiere er utviklingen av et bærekraftig arbeidsliv avgjørende for å dekke arbeidskraftsbehovet framover. Eierne ønsker at KLP bidrar til et bærekraftig arbeidsliv, der vi blant annet motiverer ansatte til å stå lenger i arbeid og styrker eiernes attraktivitet som arbeidsgivere.

DRIVE EN GRØNN OMSTILLING

Vi skal være en drivkraft for den grønne omstillingen. Det betyr for oss å innrette porteføljen i tråd med Parisavtalen, være en aktiv partner for kommunene i klimaomstillingen og en pådriver for sirkulærøkonomi. Overgangen til et lavutslippssamfunn krever handling fra oss alle – både gjennom investeringer, påvirkning av selskaper og i vår egen drift. Vi bruker vår posisjon til å fremme løsninger som reduserer utslipp, styrker naturhensyn og bidrar til bærekraftig verdiskaping i hele verdikjeden..

Strategiske satsingsområder



Fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge



Drive en grønn omstilling

- Innrette porteføljen i tråd med Parisavtalen
- Partner for kommunene i klimaomstilling
- Pådriver for sirkulærøkonomi

Vesentlige områder for etterlevelse



Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål



Bekjempe økonomisk kriminalitet



Rett pensjon til rett tid



Utvikle **kompetanse**, likestilling og mangfold



Bærekraft i **egen drift**

Ansvarlighet og bærekraft i investeringene

Et av prinsippene i [investeringsstrategien](#) er at vi skal investere ansvarlig og bærekraftig. Prinsippet er tuftet på å både redusere bærekraftsrisikoen for pensjonskapitalen KLP forvalter, og å ta et samfunnsansvar som investor og kapitaleier. KLPs klimastrategi er forenlig med Parisavtalens ambisjoner om å redusere global oppvarming til godt under 2°C og strebe etter å holde den til 1,5°C, og påvirke selskaper til å nå FN's bærekraftsmål.

Vi benytter hovedsakelig fire virkemidler:

1. Vi inkluderer bærekraftsfaktorer og bærekraftsrisiko i investeringsanalyser og beslutningsprosesser både på portefølje- og selskapsnivå.
2. Vi arbeider for å påvirke selskaper, bransjer og markeder til bærekraftig verdiskapning gjennom eierskapsutøvelse.
3. Vi utelukker selskaper som bryter med våre kriterier, og som ikke viser evne eller vilje til endring.
4. Vi investerer i løsninger for et mer bærekraftig samfunn.

Eierskapsutøvelse

Aktivt og engasjert eierskap er et av KLPs viktigste virkemidler for å påvirke selskaper til mer bærekraftig drift. Vi arbeider for å påvirke selskaper, bransjer og markeder til bærekraftig verdiskapning gjennom eierskapsutøvelse:

- Dialog med selskapers styre og ledelse. KLP er hovedsakelig en indeksinvestor, så i praksis er tilnærmet all selskapsdialog vi har knyttet til bærekraftstemaer.
- Stemmegiving og støtte til aksjonærforslag på generalforsamlinger.
- Deltagelse i og påvirkning av selskapsorganer.
- Bidrag til utvikling av bransje- og markedsstandarder og samarbeid med andre investorer.

KLPs brede eksponering mot selskaper globalt påvirker hvilke metoder vi bruker for å utøve vårt eierskap. Vi retter eierskapsarbeidet mot selskaper og temaer der vi kan ha størst påvirkning. Eierskapsstrategien vi velger for det enkelte selskap avhenger av en rekke faktorer, først og fremst størrelsen på eierandelen, geografisk beliggenhet, sektortilhørighet, risiko for normbrudd og temaet.

I 2025 har vi særlig jobbet med klimaomstilling, oppdrett, gruvedrift, arbeidstakerrettigheter, og menneskerettigheter i konfliktområder. Det er flere faktorer som kan påvirke hvilke tema som til enhver tid er mest relevant, men vi ser at temaer knyttet til klima og arbeidstakerrettigheter er der vi generelt sett har størst påvirkning over tid, og som er mest vesentlig for oss å jobbe med på generell basis. Les mer om dette i respektive kapittel om [Klimaendringer](#); [Biologisk mangfold og økosystemer](#), og [Arbeidere i verdikjeden](#).

Ekskludering

KLP overvåker kontinuerlig våre investeringer for å avdekke alvorlige og/eller systematiske brudd på internasjonale normer og konvensjoner gitt av FN, ILO og OECD, og vurderer risiko for brudd på KLPs retningslinjer. Risikovurderingene gjennomføres i tråd med våre retningslinjer og eksklusjonskriterier, og er basert på informasjon fra et bredt utvalg av informasjonskilder.

Dersom der en uakseptabel risiko for at et selskaper selv er ansvarlig for, eller medvirker til, grove eller systematiske brudd på våre kriterier, skal KLP ekskludere selskapet fra våre investeringer. På klp.no finner du den til enhver tid gjeldende listen over ekskluderte selskaper med utdypende begrunnelser.

En ekskludering er ikke finansielt begrunnet. Hensikten med en ekskludering er å unngå at KLP som eier medvirker til brudd på våre adferdsbaserte kriterier, og å ikke å tjene penger på eller finansiere skadelige produkter som definert i de produktbaserte kriteriene. I tillegg sender ekskluderinger et signal til selskaper og markeder om ønsket retning.

Porteføljesammensetningen revektes etter eksklusjoner med hensikt å minimere avkastningsavvik fra referanseindeksen.

Løsninger for et bærekraftig samfunn

Vi allokere betydelig kapital for å investere i løsninger for et mer bærekraftig samfunn. Dette gjelder mange ulike typer investeringer, og mange ulike typer løsninger. Eksempel er KLPs satsing på såkorninvesteringer for å støtte opp om oppstartsbedrifter i hele Norge, og investeringer i finansinstitusjoner i utviklingsland for å øke tilgangen til finansielle tjenester. Vi har også en betydelig satsing på investeringer i fornybar energi og klimavennlige investeringer, se kapittelet om [Klimaendringer](#).

KLPS EKSKLUSJONSKRITERIER

Adferdsbaserte kriterier

- Grove eller systematiske krenkelser av menneskerettigheter, herunder arbeidstakerrettigheter
- Alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- Alvorlig miljøskade
- Uakseptabelt utslipp av klimagasser
- Grov korrupsjon
- Andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer eller forretningsetiske prinsipper
- Salg av våpen til stater i væpnede konflikter som benytter våpnene på måter som utgjør alvorlige og systematiske brudd på folkeretten, eller som er omfattet av statsobligasjonsunntaket for Statens pensjonsfond utland

Produktbaserte kriterier

- Våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper
- Kull og oljesand
- Tobakk og cannabis til rusformål
- Alkohol
- Pengespill
- Pornografi

Aktsohmetsbaserte uttrekk

KLP skal gjøre aktsohmetsvurderinger og kan beslutte aktsohmetsbaserte uttrekk av selskaper dersom det foreligger en uakseptabel risiko for å medvirke til brudd på KLP kriterier basert på en kombinasjon av land-, bransje- og selskapsrisiko.

Eierskapsutøvelse ²	2025	2024	2023
Selskapsdialog			
Totalt antall unike direkte selskapsdialoger om ESG-temaer	339	255	243
Andel selskapsdialoger innen klima og natur	34,8%	32,0%	24,0%
Andel selskapsdialoger innen sosiale forhold	56,3%	41,0%	33,0%
Andel selskapsdialoger innen virksomhetsstyring	20,7%	27,0%	43,0%
Generalforsamlinger			
Totalt antall generalforsamlinger hvor KLP har stemt	7 770	8 127	8 472
Andel generalforsamlinger hvor KLP har stemt	99,7%	99,0%	99,0%
Antall generalforsamlingssaker hvor KLP har stemt imot ledelsens anbefalinger	16 688	17 932	19 012
Andel generalforsamlingssaker hvor KLP har stemt imot ledelsens anbefalinger	19,9%	20,0%	21,0%
Antall generalforsamlinger hvor KLP har stemt imot styret og/eller styremedlemmer på grunn av utilstrekkelig håndtering av ESG-temaer	27	41	64
Andel generalforsamlinger hvor KLP har stemt imot styret og/eller styremedlemmer på grunn av utilstrekkelig håndtering av ESG-temaer	0,7%	0,5%	1,5%
Aksjonærforslag			
Totalt antall aksjonærforslag KLP har støttet innen ESG-temaer	320	437	378
Andel aksjonærforslag KLP har støttet innen ESG-temaer	75,7%	74,0%	80,0%
Andel av aksjonærforslag KLP har støttet innen klima og natur	86,7%	70,0%	85,0%
Andel av aksjonærforslag KLP har støttet innen sosiale forhold	93,1%	83,0%	88,0%
Andel av aksjonærforslag KLP har støttet innen andre ESG-temaer	55,8%	65,0%	61,0%

Eksklusjoner	2025		2024		2023	
	Totalt ved årsslutt ³	Dette året	Totalt ved årsslutt ³	Dette året	Totalt ved årsslutt ³	Dette året
Eksklusjoner						
Antall selskaper ekskludert fra investeringene	825	50	794	47	759	51
Antall selskaper ekskludert fra investeringene pga. atferdsbaserte kriterier	218	31	200	10	190	17
Antall selskaper ekskludert fra investeringene pga. produktbaserte kriterier	607	19	594	37	569	34
Totalt antall selskaper ekskludert fra investeringene inkludert	889		835		799	
Re-inkluderinger						
Antall selskaper som er re-inkludert i investeringene	126	21	105	14	91	9
Antall selskaper som er re-inkludert i investeringene pga. atferdsbaserte kriterier	24		19		19	
Antall selskaper som er re-inkludert i investeringene pga. produktbaserte kriterier	102		86		72	
Indeksvekt						
Andelen av MSCI World-indeksen som er utelukket	5,5%		6,0%		6,0%	
Andelen av Bloomberg Barclays Global Corporates-indeksen som er utelukket	9,1%		9,0%		9,0%	

² Tallene som rapporteres i tabellen er eierskapsutøvelse i børsnoterte selskaper.

³ Eksklusjoner totalt ved årsslutt inkluderer alle utelukkelse som er besluttet i perioden 1999-2025 og fortsatt gjeldende ved årsslutt. Re-inkluderinger totalt ved årsslutt inkluderer alle re-inkluderinger i perioden 2019-2025.

Styring og kontroll av bærekraft

Rollen til styre og ledelse

GOV-1

Bærekraft er integrert i og følger ordinær rolledeling og etablerte strategi- og styringsprosesser, inkludert risikostyring. Dette er nærmere beskrevet i kapittelet [Virksomhetsstyring](#). Styrets ansvar for bærekraft omfatter klima og miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring og etisk forretningspraksis.

[De overordnede føringene](#), som er vedtatt av styret, fastsetter hvordan KLP skal arbeide med bærekraft og at vi skal ta hensyn til vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter på en tilfredsstillende måte. Basert på disse har vi etablert målbilder knyttet til bærekraft. Disse beskrives nærmere i kapittelet over om [bærekraftstrategi](#).

Styrets arbeid med bærekraftspørsmål

Styret har et helhetlig ansvar for finansiell rapportering og bærekraftsrapportering og signerer årsberetningen hvor bærekraftsrapporten inngår. Styrets instruks fastslår at styret skal vurdere selskapets eksponering og håndtering av bærekraftsrisiko. Styrets revisjonsutvalg rådgir styret når det gjelder dette.

Bærekraftsrelaterte saker inngår i styrets årshjul. Styret har en strategisamling per år og diskuterer i tillegg strategiske spørsmål løpende gjennom året. KLPs bærekraftsstrategi er en integrert del av konsernstrategien, og dermed en del av styrets strategidiskusjoner. Styret behandler dobbel vesentlighetsanalyse, og styret behandler jevnlig temaspesifikke strategier eller saker av strategisk eller prinsipiell art knyttet til bærekraft.

Styret behandler i tillegg bærekraftstemaer gjennom løpende faste saker, for eksempel rapportering og

oppfølging av strategiske målsettinger, risikorapportering, retningslinjer, internrevisjoner hvor bærekraft er relevant, og etterlevelsrapporteringer.

Styret har en studietur en gang i året, hvor relevante og aktuelle problemstillinger diskuteres.

Konsernledelsens arbeid med bærekraftspørsmål

Konsernsjefens instruks fastslår konsernsjefens plikt til å sørge for implementering av blant annet retningslinjer knyttet til bærekraft, og til å rapportere til styret om etterlevelse, risiko og måloppnåelse.

Konsernledelsen behandler jevnlig bærekraftsrelaterte saker. Det skjer både i forbindelse med strategiprosesser og i oppfølgingen av mål på strategiske satsingsområder. Konsernledelsen behandler også faste saker som for eksempel dobbelt vesentlighetsanalyse, bærekraftsrapportering og risikorapportering. I tillegg behandler konsernledelsen jevnlig temaspesifikke saker basert på aktualitet, pågående utviklingsarbeid eller prinsipielle problemstillinger som oppstår i løpet av året.

KLPs arbeid med våre påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til de vesentlige bærekraftstemaene, er basert på konsernstrategien som styret vedtar. Målsetningene i konsernstrategien er konkretisert gjennom målbildene for bærekraft, som behandles av konsernledelsen. Hvert målbilde har en dedikert eier i ledelsen (konserndirektør eller administrerende direktør i datterselskap), som har det øverste ansvaret for håndtering av påvirkninger, risikoer og muligheter.

TILGANG PÅ KOMPETANSE

Rapporteringsstandardene stiller krav om å kommentere særskilt om egnet kompetanse er tilgjengelig, eller vil bli utviklet, for å føre tilsyn med bærekraftsforhold.

Styret har egnet kompetanse, som beskrevet i kapittelet [Dette er KLP](#).

I tillegg utvikler konsernledelsen bærekraftskompetansen primært gjennom den løpende behandlingen av bærekraftsrelaterte saker. I tillegg til faste eller ordinære saker relatert til bærekraft, settes det opp spesifikke temasaker på konsernledelsens agenda når det oppstår et kompetansebehov. Konsernledelsen har over tid fått opplæring gjennom interne og eksterne foredrag, og orienteringssaker om ulike bærekraftstema. I tillegg utvikles kompetansen gjennom deltakelse i kurs, eksterne fora og samarbeidsinitiativer på bærekraftsområdet.

Konsernledelsen har sikret tilgjengelig fagkompetanse ved seksjon for bærekraft på konsernnivå som støtter og rådgir ledelsen. I tillegg har alle konsernets forretningsområder egne bærekraftspesialister på sine produkter og tjenester som bidrar i utviklingsarbeidet. Konsernet har også mange nøkkelroller som har ansvar for å integrere bærekraft på sine fagområder, i tett samarbeid med representanter fra konsernledelsen

SAMMENSETNING AV STYRE OG LEDELSE

For beskrivelse av sammensetning av styret og ledelsen, se [Styret](#) og [Konsernledelsen](#) i kapittelet Dette er KLP.

Informasjon om vesentlige bærekraftstemaer til styret og ledelse

GOV-2

Utvalgte KPLer fra målbildene er integrert i ledelsens målkort og følges opp kvartalsvis i konsernledelsen og styret. Ved manglende måloppnåelse vurderes og iverksettes tiltak. I tillegg behandler styret status på målbildene halvårlig.

I 2025 har styret og dets utvalg behandlet flere saker relatert til bærekraft, innenfor strategiske temaer, investeringer og risikovurderinger og KLPs påvirkning som følge av sin virksomhet.

1. KLPs doble vesentlighetsanalyse, herunder alle vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter
2. KLPs naturmål
3. Konsernstrategi 2026-2030
4. Kapitalforvaltningsstrategi 2026
5. ORSA for 2025, herunder analyse av klima- og naturrisiko
6. Retningslinje for KLP som ansvarlig investor
7. Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven
8. Redegjørelse for KLPs aktivitetsplikt etter lov om likestilling og forbud mot diskriminering (ARP)

9. Periodisk rapportering på status for arbeidet for å motvirke økonomisk kriminalitet

10. Hvitvaskingsrisiko i livselskapet og KLP-konsernet

Ledelsen blir orientert om resultat av gjennomførte aktsomhetsvurderinger og planlagte tiltak gjennom passende forum, avhengig av tematikk. Styret behandler og vedtar årlig KLPs redegjørelse om aktsomhetsvurderinger (Åpenhetsloven) som publiseres på klp.no. Det samme gjelder redegjørelse for KLPs aktivitetsplikt etter lov om likestilling og forbud mot diskriminering, se [Appendiks 3](#). Redegjørelsen om KLPs etterlevelse av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) er inntatt i appendiks. Redegjørelsene om aktsomhetsvurderinger, likestilling og NUES er ikke en del av årsberetningen og bærekraftsrapporten, og rapporteres separat.

Bærekraft i godtgjørelsesordninger

GOV-3

Ingen av de ledende ansatte - i konsernledelsen eller konsernstyret - har prestasjonslønn eller bonusordning..

Organisering og gjennomføring av bærekraftsrapportering

GOV-5

Bærekraftsrapportering etter regnskapsloven inngår i årsberetningen. Den eies av økonomidirektør og utarbeides i samarbeid mellom avdelingen for økonomi og rapportering, bærekraftseksjonen og virksomhetsområdene i konsernet.

Bærekraftscontroller i seksjon Økonomi og rapportering

har ansvar for revisjon, interimtesting og sammenstilling og kontroll av kvantitative data. Bærekraftsseksjonen bistår med fagstøtte og er ansvarlig for regelverksoppfølging. Hvert virksomhetsområde og datterselskap har en dedikert temaeier som har ansvaret for deres leveranse til bærekraftsrapporten.

Bærekraftsrapporten krever utstrakt innsamling av kvantitativ og kvalitativ data fra både interne og eksterne kilder. I 2025 har KLP implementert et digitalt verktøy for innsamling og sammenstilling av data og utarbeiding av årsrapporten. Dette bidrar til økt automatisering, økt kontroll og bedre sporbarhet av dataene.

Etter vår vurdering er de mest vesentlige risikoene knyttet til bærekraftsinformasjon:

- bruk av utdaterte datakilder
- feilestimeringer ved manuell uthenting og beregning av data
- utilstrekkelig data for å besvare rapporteringspunktene

KLP har rutiner for risikovurdering og kontrollinstrukser for å redusere disse risikoene. Dette innebærer blant annet rutiner for datauttrekk og beregninger, fire-øyne-kontroll av data og resultater, og automatiserte og manuelle kontroller av store avvik. Vi arbeider med å få på plass en mer strukturert internkontroll knyttet til bærekraftsdata. I tillegg jobber vi med å forbedre rutiner for vurderinger av datakvalitet på bærekraftsdata. Dette vil bygge på rutiner for vurdering av datakvalitet ellers i konsernet, med fokus på blant annet fullstendighet og datakonsistens, nøyaktighet av estimater og tidsriktig data.

Revisjonsutvalget følger prosessen for utarbeiding av dobbel vesentlighetsanalyse og bærekraftsrapportering gjennom året. Utvalget får minst årlig rapportering om risikovurderinger og internkontroll i forbindelse med interimsrevisjonen, i tillegg til løpende rapportering om vesentlige avvik og korrigerende tiltak. Revisjonsutvalget

behandler årlig bærekraftsrapporten i forkant av styrets behandling.

Det er ikke gitt ekstern verifikasjon av bærekraftsinformasjonen fra andre tredjeparter enn eksternrevisor..



Om bærekraftsrapporten

Grunnlag for utarbeiding av bærekraftsrapporten

BP-1

Bærekraftsrapporteringen er basert på vår doble vesentlighetsanalyse. Den omfatter følgende selskaper som inngår i konsernregnskapet: KLP, KLP Banken-konsernet, KLP Eiendom-konsernet, KLP Kapitalforvaltning og KLP Skadeforsikring. Rapporten dekker hovedaktivitetene i KLP-konsernet (pensjon, investeringer i verdipapirer og eiendom, utlån og skadeforsikring) og de mest vesentlige oppstrøms og nedstrøms verdikjedene, først og fremst egen drift, investeringer, leverandører og kunder. Se [KLPs verdikjeder](#) for nærmere beskrivelse.

KLP har ikke utelatt bærekraftsinformasjon basert på immaterialrett, innovasjons- eller konkurransehensyn.

Opplysninger i forbindelse med særlige omstendigheter

BP-2

ENDRINGER I OPPSETT AV BÆREKRAFTSRAPPORTEN

Deler av strukturen for årsberetningen og bærekraftsrapporten er endret fra i fjor, men endringene er relativt små. I år vil det generelt være mindre bruk av noter og henvisninger i bærekraftsrapporten.

Følgende indikatorer er tatt ut av rapporten:

- TCFD-karbonintensitet målt etter omsetning i porteføljeselskapene⁴. I fjor rapporterte vi på to av de anbefalte TCFD-indikatorene: karbonintensitet og karbonavtrykk. Karbonavtrykket er en intensitetsindikator og beregnes relativt til investert beløp, mens karbonintensitet beregnes relativt til omsetning i porteføljeselskapene, hvor KLP har mangelfull data. I 2025 har KLP derfor valgt å kun rapportere karbonavtrykk.
- Sykefravær, fordeling av foreldrepermisjon og sykefravær. I fjor rapporterte KLP på disse indikatorene knyttet til egne ansatte. I den oppdaterte doble vesentlighetsanalysen er ikke undertemaene definerte som vesentlige, og indikatorene er tatt ut av rapporten.

Følgende indikatorer er tatt inn eller har endret metodikk:

- Naturindikatorene under [Biologisk mangfold og økosystemer](#) er revidert som følge av oppdatert datagrunnlag fra CDP. Dette gjelder både 2024 og 2025. Videre er det lagt til en ny risikosektor under målsettingen om å stanse avskoging. Dette gjelder bilproduksjon (GICS-kode 25101020). Som følge av disse endringene er også basisåret 2024 oppdatert. Data fra CDP kobles til vår portefølje ved bruk av ISIN-identifikator. Som følge av svakere datadekning på ISIN-identifikator i CDP-grunnlaget har årets uttrekk lavere dekning enn tidligere.
- De finansierte utslippene for statsobligasjoner er revidert for 2024. Endringen skyldes oppdaterte

estimerte utslippstall fra vår dataleverandør MSCI. Dette medfører at historiske tall for 2024 avviker fra tidligere rapporterte tall.

- Selskapsdialog, aksjonærforslag, utelukkelse og re-inkluderinger fordelt på temaer. Vi rapporterer antall og andel selskapsdialoger, aksjonærforslag og utelukkelse innen relevante ESRS-temaer, henholdsvis klima, natur og arbeidstakerrettigheter.
- Utslippsintensitet målt etter konserninntekter, i henhold til krav i E1-6 paragraf 52-55. I 2024 utelot KLP å rapportere på denne indikatoren da vi mener det er lite relevant å beregne utslippsintensitet basert på konsernets inntekter fremfor balanse. I 2025 er indikatoren tatt inn for å etterleve kravene i ESRS E1.
- SBTi-andel vektet etter investert beløp. Selskaper som har satt seg et vitenskapsbasert klimamål godkjent av SBTi inngår nå som en underkategori av ‘overgangsinvesteringer’, som igjen er underkategori av ‘klimavennlige investeringer’. Endringen medfører en betydelig økning i klimavennlige investeringer, og bidrar til å fange helheten i KLPs omstillingsarbeid. Endringen er gjennomført også for historiske verdier, slik at utviklingen over tid er konsistent.
- Utslipp fra utlån til kommuner. Vi har utviklet en metodikk for å estimere utslipp fra utlån til kommuner. Disse utslippene er inkludert i klimaregnskapet under scope 3 kategori 15.
- Ombruk og miljøsertifiserte materialer knyttet til skadeoppgjør. For å rapportere på målsettinger knyttet til sirkulærøkonomi har vi tatt inn indikatorene ‘Andel miljøsertifiserte materialer som brukes i

utbedring av mindre skader på eiendom’ og ‘Andel ombruk i mindre skadesaker på eiendom’.

- Tabeller tilknyttet EU-taksonomien. I 2025 rapporterer KLP i henhold til forenklingene i Delegated Act 2178 og de nye tabellene. Det er ikke utarbeidet sammenlignbare tall for 2024, og indikatorene er derfor ikke direkte sammenlignbare.
- Resultater fra medarbeiderundersøkelsen. For å gi innsikt i vårt arbeid med kompetanseutvikling har vi tatt inn gjennomsnittsscore på to påstander knyttet til læring og utvikling i medarbeiderundersøkelsen.

TIDSHORISONTER

KLP har brukt samme definisjon av tidshorisonter på mellomlang og lang sikt som definert i ESRS 1, nemlig under 1 år på kort sikt, mellom 1 og 5 år på mellomlang sikt og over 5 år på lang sikt. Et unntak er klimarisikoen der analyseperioden strekker seg over 40 år fram i tid. Der defineres kort sikt som opptil 5 år, mellomlang sikt mellom 5 til 15 år og lang sikt over 15 år.

ESTIMATER OG KILDER TIL USIKKERHET

For å øke dekningsgraden av data benyttet i bærekraftsrapporteringen bruker KLP estimer for enkelte datapunkter. Dette er både estimer vi beregner internt og estimer som beregnes av eksterne tredjeparter. Vi benytter estimer for følgende datapunkter:

⁴ I den publiserte årsrapporten for 2024 skriver KLP at vi har tatt ut TCFD-karbonintensitet fra årsrapporten og kun rapporterer på karbonavtrykk. Det er en feil, da KLP rapporterte på både karbonavtrykk og TCFD-karbonintensitet.

- Finansierte utslipp, se [Note 4 Finansierte utslipp](#)
- Utslipp fra drivstoff-forbruk, se [Note 3 Klimaregnskap](#) og scope 1
- Utslipp fra energiforbruk og energimiks, se [Note 3 Klimaregnskap](#) og scope 2
- Utslipp fra innkjøp, skadeoppgjør, drivstoff og energi-relaterte aktiviteter, flyreiser og avfall, se [Note 3 Klimaregnskap](#) og scope 3
- Statistikk for ansatte i Danmark og Sverige, se [Om KLPs ansatte](#)

Estimater med høy grad av usikkerhet

Generelt innebærer alle estimater en viss grad av usikkerhet, og endringer kan forekomme etter hvert som datakvaliteten og metodikken forbedres. Dette gjelder særlig beregning av klimagassutslipp. Utslagene for scope 1 og 2 vurderes som begrensede, mens scope 3, og særlig beregning av finansierte utslipp, har høy grad av usikkerhet. Dette skyldes at beregningene baseres på tredjepartsdata og selskapenes egne rapporteringer, som kan variere i kvalitet, avgrensning og metodikk. Estimeringsmetodikk for finansierte utslipp er nærmere beskrevet i [Note 4 Finansierte utslipp](#).

.

OPPLYSNINGER FRA ANNEN LOVGIVNING ELLER ANERKJENTE STANDARDER FOR BÆREKRAFTSRAPPORTERING

KLP har ikke inkludert bærekraftsrelaterte opplysninger som stammer fra annen lovgivning eller andre standarder for bærekraftsrapportering.

DATAPUNKTER SOM ER INNLEMMET VED HENVISNING

Følgende opplysningskrav er innlemmet i bærekraftsrapporten ved henvisning til en annen del av årsberetningen:

- SBM-1 40a i-iii (Betydelige grupper av produkter og/eller tjenester, markeder og/eller kundegrupper og antall ansatte etter geografiske områder) beskrives i kapittelet [KLPs kjernevirksomhet og datterselskaper](#)
- SBM-1 42a-c (Forretningsmodell og verdikjede) beskrives i kapittelet [KLP-konsernets verdikjeder](#)
- GOV-1 21a-e (Sammensetning og mangfold blant medlemmer i administrasjons-, ledelses-, og kontrollorganer) beskrives i kapitlene [Styret](#) og [Konsernledelsen](#)

RAPPORTERINGSFEIL I TIDLIGERE PERIODER

KLP har ikke identifisert vesentlige feil i tidligere rapporterte tall, og det er følgelig ikke gjort noen korrigeringer.



Erklæring om aktsomhetsvurderinger

GOV-4

KLP er gjennom internasjonale standarder, som blant annet FNs Global Compact og ILOs erklæring om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, forpliktet til å gjøre aktsomhetsvurderinger. Gjennom den norske åpenhetsloven er vi forpliktet til å gjøre aktsomhetsvurderinger knyttet til menneske- og arbeidstakerrettigheter.

Vi har etablert prosesser for å identifisere, forebygge og håndtere risiko for negative påvirkninger knyttet til miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold. Se [Styrende dokumenter på bærekraft](#) for en oversikt over KLPs mest sentrale føringer knyttet til bærekraftsforhold. Tabellen under gir en oversikt over hvor i bærekraftsrapporten du kan lese om de sentrale elementene i KLPs aktsomhetsvurderinger.

Sentrale elementer i aktsomhetsvurderinger	Generelle opplysninger	Klima, miljø og natur	Sosiale forhold og forretningsskikk
a) Innarbeiding av aktsomhetsvurdering i styring, strategi og forretningsmodell.	GOV-1 Rollen til styre og ledelse GOV-2 Informasjon om vesentlige bærekraftstemaer til styret og ledelse GOV-5 Organisering og gjennomføring av rapportering MDR-P Styrende dokumenter på bærekraft	E1-1 Omstillingsplan og mål for begrensning av klimaendringer E1-2 Styrende dokumenter E4-2 Styrende dokumenter E5-1 Styrende dokumenter (skadeforsikring) og Styrende dokumenter (eiendom)	S1-1 Styrende dokumenter (egen arbeidsstyrke) S2-1 Styrende dokumenter (arbeidere i verdikjeden) S4-1 Styrende dokumenter (pensjon) og Styrende dokumenter (bærekraftig arbeidsliv) G1-1 - Styrende dokumenter (forretningsskikk)
b) Samarbeid med berørte interessenter i alle viktige trinn i aktsomhetsvurderingen	SBM-2 Interessenter og interessentdialog	E1-3 Handlingsplan for å nå målene for investeringsporteføljen frem mot 2030 E4-1 Naturrisikoanalyse E4-3 Handlingsplan for å nå målene knyttet til biologisk mangfold og økosystemer E5-1 Styrende dokumenter (skade) og Styrende dokumenter (eiendom)	S1-2 Prossesser for kontakt med egen arbeidsstyrke og arbeidstakerrepresentanter S2-4 Tiltak og resultater S4-4 (Bærekraftig arbeidsliv) - Tiltak og resultater S4-5 (Bærekraftig arbeidsliv) - Målsettinger G1-4 Tiltak og resultater
c) Identifisering og vurdering av negative påvirkninger	IRO-1 Prossessen for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter SBM-3 Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til:E1-SBM-3 Klimaendringer E4-SBM-3 Biologisk mangfold og økosystemer E5-SBM-3 Sirkulærøkonomi i skadeforsikring og sirkulærøkonomi i eiendom	S2-SBM-3 Arbeidere i verdikjeden G1 SBM-3 Økonomisk kriminalitet
d) Iverksetting av tiltak for å håndtere disse negative påvirkningene		E1-5 Tiltak E4-3 Handlingsplan for å nå målene knyttet til biologisk mangfold og økosystemer E5-2 Tiltak på skadeoppgjør og Tiltak og resultater (eiendom)	S2-4 Tiltak og resultater G1-4 Tiltak og resultater
e) Oppfølging av denne innsatsens effektivitet og kommunikasjon		E1-4 KLPs klimamål E1-9 Klimarisiko E4-4 Målsettinger knyttet til biologisk mangfold og økosystemer E5-3 Målsettinger skadeoppgjør og Målsettinger ressursbruk og sirkulær økonomi i eiendom	S1-5 Likestilling og mangfold, målsettinger S1-5 Kompetanse, målsettinger S2-4 Tiltak og resultater S4-5 Målsettinger (pensjon) og Målsettinger (bærekraftig arbeidsliv) G1-4 Tiltak og resultater

Interessenter og interessentdialog

SBM-2

Våre eiere, deres ansatte og våre egne ansatte er våre aller viktigste interessenter. Vi lytter aktivt for å forstå deres behov og perspektiver. Innsikten dette gir bruker vi i utforming av strategi og styrende dokumenter. En styrke ved den gjensidige eiermodellen, er at kundene og eierne er de samme. Dermed er det alltid deres behov som er grunnlaget for våre prioriteringer og den strategiske retningen vi velger.

Hvordan interessentdialogen er organisert	Formålet med dialogen	Eksempler på utfall av dialogen	Informasjonsflyt til ledelse og styre om interessenters synspunkter
Kunder og eiere			
- Representasjon i alle styrende organer - Eiermøter og valg møter henholdsvis annethvert år - Ressursgruppemøter og fylkessamlinger - Løpende kontakt gjennom kundearbeid og arrangementer - Tidvise interessentundersøkelser med intervjuer av kunder og eiere	- Gi kunder og eiere mulighet til å påvirke KLPs strategiske retning og være tett på beslutninger som fattes - Få forståelse for våre kunders og eieres behov og ønsker om hva KLP skal være - Gi våre eiere anledning til å dele sine synspunkter om KLPs virksomhet	KLPs strategi for bærekraftig arbeidsliv springer direkte ut fra dialog med eierne. Styret har definert dette som et strategisk satsingsområde som følge av at eierne har løftet frem bærekraftig arbeidsliv som et prioritert tema. De ønsker at KLP skal bidra til å løse utfordringene kundeeierne står i.	Ledelsen er representert i alle etablerte kanaler og møteplasser med kunder og eiere. Innspill fra interessentdialog utenom styremøter tilflyter styret gjennom ledelsens rapportering i styremøtene.
Egne ansatte			
- Representasjon i styret og i foretaksforsamling - Formelle og uformelle fora for samarbeid mellom ledelsen, tillitsvalgte, vernetjenesten og ansatte, som feks Likestillings- og mangfoldsutvalget og Arbeidsmiljøutvalget (AMU) - Informasjon fra ledelsen med mulighet for de ansatte til å stille spørsmål direkte - Medarbeiderundersøkelse og interessentundersøkelser blant ansatte inngår	- Få innspill til og implementere strategi i samarbeid med ansatte - Sikre medvirkning og et godt arbeidsmiljø - Bygge tillit og styrke samarbeid gjennom åpen og ærlig dialog		Se Prosess for oppfølging og involvering av ansatte i kapittelet Egen arbeidsstyrke
Medlemmer (ansatte hos våre eiere med offentlig tjenestepensjon, og de som mottar pensjon fra KLP)			
- Informasjonsmøter og informasjon på klp.no - Offentlige rapporter, nyhetsbrev - Direkte kontakt og innlogget område - Åpne kanaler inn for kontakt	- Gi dem personlig tilpasset informasjon på en lett tilgjengelig måte for alle - Etablere tillit til at vi behandler deres opplysninger korrekt og sikkert - Etablere tillit til at vi utbetaler riktig pensjon til riktig tid	Dialog om verdien av å stå i jobb som følge av endringer i pensjonssystemet	Tilbakemeldinger fra medlemmer blir logget i CRM, og skal tas videre fra kundeansvarlig via deres ledere til øverste administrasjon
Arbeidsgiverorganisasjonene og arbeidstakerorganisasjonene hos våre eiere			
- Representasjon i styret og foretaksforsamling, m.fl. - Dialog om regelverket på offentlig tjenestepensjon	- Gi mulighet til å påvirke og være med å vedta KLPs strategiske retning - Diskutere problemstillinger, og "se deres side av saken"	Dialog med partene rundt verdien av å stå i jobb som følge av endringer i pensjonssystemet	Disse er representert i KLPs styre
Myndigheter, tilsyn, politikere, NGOer, bransjen og samfunnet for øvrig			
- Dialog med politisk ledelse, NGOer m.fl. - Deltagelse i ulike bransjefora og offentlige høringer	- Dele informasjon om bærekraftsforhold, implikasjoner av regelverk og politikk, og hvordan finansnæringen kan bidra - Utvikle bransjestandarder og beste praksis	Dialog med partene rundt verdien av å stå i jobb som følge av endringer i pensjonssystemet	
Selskaper vi er investert i			
- Dialog med selskaper og deltakelse på generalforsamlinger - Deltakelse på seminarer og konferanser	- Etterlevelse av våre retningslinjer - Drive en grønn omstilling		
Leverandører			
Leverandørmøter	- Etterlevelse av våre prinsipper - Drive en grønn omstilling	Dialog om hvordan leverandøren jobber for å redusere sin påvirkning på miljø, natur, og mennesker	

Dobbel vesentlighetsanalyse

Grunnlaget for KLPs bærekraftstrategi og -rapportering er en dobbel vesentlighetsanalyse. Denne ble oppdatert i 2025. Følgende temaer er vurdert som vesentlig for KLP-konsernet:

- ESRS E1 Klimaendringer
- ESRS E4 Biologisk mangfold og økosystemer
- ESRS E5 Ressursbruk og sirkulærøkonomi
- ESRS S1 Egen arbeidsstyrke
- ESRS S2 Arbeidere i verdikjeden
- ESRS S4 Kunder og sluttbrukere
- ESRS G1 Forretningsskikk

De konkrete vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene er nærmere beskrevet i dette kapittelet.

ENDRINGER I PROSESSEN

De viktigste endringene i prosessen fra i fjor er:

- Endrede konsolideringsvekter. Vi har justert konsolideringsvektene for hver aktivitet slik at de også hensyntar gjeld og egenkapital, og ikke kun eiendeler i konsernbalansen.
- Kildebibliotek. Vi har samlet innsikt fra ulike kilder i et kildebibliotek som brukes som underlag til vurderingene. Vi gjør en kvalitativ vurdering av kvaliteten på hver input for å kunne følge utviklingen over tid.
- Justert skala for finansiell effekt. For å vurdere vesentlighet for KLP og KLP-konsernet samlet er skalaen for finansiell effekt justert opp for å bedre reflektere det potensielle tapet eller gevinsten på konsernnivå.
- Vesentlighetsterskler. Det er satt konkrete terskler for hver verdikjede for å prioritere hvilke påvirkninger, risikoer og muligheter som er vesentlig.

Prosess for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

IRO-1

KONTEKST OG FORUTSETNINGER

I 2025 vurderte vi at det ikke var behov for å gjennomføre en fullstendig ny dobbel vesentlighetsanalyse eller ny interessentanalyse. Vi har fokusert på utvalgte forbedringspunkter fra analysen i 2024.

KLP har benyttet en nedenfra-og-opp-tilnærming og vurdert vesentlighet for hver aktivitet i konsernet. Dette er operasjonalisert ved at hvert virksomhetsområde og datterselskap gjør en dobbel vesentlighetsanalyse for sitt virksomhetsområde eller selskap. I 2025 er dette supplert med en ovenfra-og-ned-tilnærming, hvor vi vurderer hvilke bærekraftstemaer som er vesentlige for KLP-konsernet samlet sett.

Vi har i utgangspunktet ikke avgrenset antall ledd i verdikjeden som skal vurderes eller hensyntatt operasjonell kontroll eller KLPs mulighet til påvirke parter i verdikjeden, men brukt scoringsmodellen for å identifisere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Scoringsmatrisen vi benytter for å vurdere påvirkninger, risikoer og muligheter er hentet fra KLPs generelle risikostyring og internkontroll. Den er lik på tvers av konsernet med unntak av finansiell effekt, som hensyntar selskapenes egne terskler for økonomisk tap fra risikostyring og internkontroll.

Tidshorisontene benyttet i analysen er definert som kort (inntreffer innen 1 år), mellomlang (inntreffer mellom 1 til 5 år) og lang (inntreffer over 5 år).

STEG 1: KARTLEGGE VERDIKJEDE, INTERESSETER OG INPUT TIL ANALYSEN

Verdikjede

For å kartlegge verdikjedene i konsernet tar vi utgangspunkt i aktivitetene tilknyttet hver hovedaktivitet. Nedstrøms verdikjede identifiseres ved å definere de viktigste kundene og sluttbrukerne samt andre påvirkede parter. Oppstrøms verdikjede identifiseres ved å definere innkjøpskategoriene, i tillegg til viktige underleverandører eller innsatsfaktorer der det er relevant.

Interessenter

Vi tar utgangspunkt i KLPs interessentkart og kategoriserer relevante interessenter i henhold til om de er påvirkede eller brukere av informasjon. Deretter prioriterer vi interessenter å innhente informasjon fra. Eksempler på dette er dialog med eiere, intervjuer med interessenter som leverandører og kunder, spørreundersøkelse og dialog med ansatte i konsernet og dialog med utvalgte fagpersoner innen bærekraft og risiko i KLP-konsernet. For interessenter det ikke innhentes informasjon fra, gjør vi skrivebordsanalyser som fanger opp relevante aspekter for disse interessentgruppene.

Annen input til analysen

Analysen bygger på etablerte rutiner for aktsomhetsvurderinger og risikovurderinger, og benytter informasjon og resultater fra disse prosessene. Det inkluderer blant annet aktsomhetsvurderinger av leverandører og investeringer, internt temaspesifikt analysearbeid, som for eksempel klima- og naturrisikoanalyser eller verdikjeder, vurderinger fra konsernets prosess for risikostyring og internkontroll, og HR-funksjonens analyser og risikovurderinger knyttet til egne ansatte. I tillegg screener vi investeringsporteføljen ved bruk av bærekraftsdata og benytter eksterne analyser knyttet til ulike temaer.

STEG 2: IDENTIFISERE PÅVIRKNINGER, AVHENGIGHETER, RISIKOER OG MULIGHETER

For å identifisere påvirkninger går vi systematisk gjennom listen over del-underemner i ESRS 1 AR 16 og benytter informasjon fra interessenter for å identifisere alle faktiske og potensielle positive og negative påvirkninger langs de ulike verdikjedene for aktivitetene i konsernet. Vi har i tillegg screenet investeringsporteføljen basert på sektorer og geografi ved bruk av bærekraftsdata fra vår dataleverandør.

Deretter identifiserer vi avhengigheter knyttet til aktiviteten og ledd/aktører i verdikjeden.

For å identifisere risikoer og muligheter vurderer vi hvilke identifiserte påvirkninger og avhengigheter for hvert del-underemne som gir opphav til risikoer eller muligheter. Deretter vurderer vi om det finnes flere risikoer og muligheter som ikke er fanget opp direkte av påvirkninger eller avhengigheter.

I tillegg gjennomfører vi temabaserte workshops for temaene klima og natur, egen arbeidsstyrke, økonomisk kriminalitet, innkjøp og personvern, hvor fagpersoner på tvers av konsernet samles for å diskutere påvirkninger, risikoer og muligheter på et mer overordnet nivå. Identifisering av påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til investeringsporteføljen blir kvalitetssikret i workshop med fagpersoner fra de ulike investeringsmiljøene i KLP.

STEG 3: VURDERE OG PRIORITERE PÅVIRKNINGER, RISIKOER OG MULIGHETER

For å vurdere hver påvirkning, risiko og mulighet beregner vi en påvirknings- eller risikoscore. Påvirkningsscoren beregnes som total alvorlighetsgrad x sannsynlighet, og risikoscoren som finansiell effekt x sannsynlighet. Vi benytter en scoringsmatrise med score fra 1 til 5.

Hver påvirkning vurderes langs fire aspekter: skala, omfang og reverserbarhet (som sammen utgjør total alvorlighetsgrad), og sannsynlighet. Faktiske påvirkninger gis en sannsynlighetsscore på 5. Hver risiko og mulighet vurderes langs to aspekter: finansiell effekt og sannsynlighet. Finansiell effekt hentes fra selskapenes egne terskler for økonomisk tap fra risikostyring og internkontroll.

Etter scoring av alle påvirkninger, risikoer og muligheter er det satt en vesentlighetsterskel på 15 for konsernet.

For påvirkninger knyttet til menneskerettigheter med en påvirkningsscore under vesentlighetsterskelen gjøres en særskilt kvalitativ vurdering for å hensynta at alvorlighetsgrad skal veie tyngre enn sannsynlighet.

Vurderingen er kalibrert og kvalitetssjekket ved å gjennomgå listen over påvirkninger, risikoer og muligheter med en påvirknings- eller risikoscore over 12,5. Disse kan justeres til vesentlig etter en skjønnsmessig vurdering av relevant fagansvarlig. Det gjøres i tillegg en kvalitativ vurdering for å sikre at analysen fanger opp det man kan se for seg vil være vesentlig for hver aktivitet, samt hvordan resultatene samsvarer med eksisterende risikoprioriteringer, strategier og rapportering. Vurderingen knyttet til investeringsporteføljen kvalitetssikres av de relevante investeringsmiljøene.

De vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene for hver aktivitet forankres i relevante ledergrupper.

IDENTIFISERING AV PÅVIRKNINGER, RISIKOER OG MULIGHETER FOR UTVALGTE TEMAER

KLIMAENDRINGER

For å identifisere klimarelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter for KLPs verdipapirinvesteringer har vi gjennomført en scenarioanalyse. Det er i tillegg gjort egne klimarisikoanalyser knyttet til eiendomsinvesteringer, utlån og skadeforsikring. Dette er nærmere beskrevet i kapittelet [Klimarisiko](#). Disse analysene er supplert med kvalitative analyser av oppstrøms og nedstrøms verdikjeder for alle aktivitetene i KLP-konsernet.

BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER

For å identifisere naturrelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter for KLPs verdipapirinvesteringer har vi gjennomført en naturrisikoanalyse. Analysen vurderer ulike sektors påvirkninger på og avhengigheter knyttet til natur og økosystemtjenester. Dette er nærmere beskrevet i kapittelet [Naturrisiko](#). Disse analysene er supplert med kvalitative analyser av oppstrøms og nedstrøms verdikjeder for alle aktivitetene i KLP-konsernet.

RESSURSBRUK OG SIRKULÆRØKONOMI

Ressursbruk og sirkulærøkonomi er særlig relevant for skadeforsikring og eiendomsutvikling. For å identifisere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi for disse aktivitetene er det gjennomført kvalitative vurderinger og screeninger av oppstrøms og nedstrøms verdikjeder med særlig fokus på leverandører og kunder. Det er ikke gjennomført konsultasjoner med berørte samfunn, men analysen er basert på blant annet dialog og intervjuer med interessenter som leverandører og kunder.

FORURENSING

For å identifisere påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til forurensing for KLPs verdipapirinvesteringer har vi gjennomført en screening av porteføljen basert på bærekraftsdata og sektoreksponering. Det er i tillegg gjort kvalitative analyser av oppstrøms og nedstrøms verdikjeder for alle aktivitetene i KLP-konsernet. Det er ikke gjennomført konsultasjoner med berørte samfunn.

VANN OG MARINE RESSURSER

Vann og marine ressurser er særlig relevant for utlån til vann, avløp og renovasjon. For å identifisere påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til vann og marine ressurser for utlån er det gjennomført screening av utlånsporteføljen og kvalitative vurderinger av oppstrøms og nedstrøms verdikjeder med særlig fokus på samfunnseffekten fra utlånene. I tillegg er det gjennomført en screening av verdipapirinvesteringene basert på bærekraftsdata og sektoreksponering.

SCORE	TOTAL ALVORLIGHETSGRAD			SANNSYNLIGHET	FINANSIELL EFFEKT
	Skala	Omfang	Reverserbarhet		
5	Absolutt. Kritiske psykiske eller fysiske personskader, flere dødsfall, svært alvorlig og graverende skade på miljø eller samfunn	Global/total. Store deler av befolkningen blir påvirket, eller påvirkning er global eller i hele verdikjeden	Ikke gjenopprettbar	Nesten sikkert. 70-100% sannsynlighet, årlig eller mer enn én gang hvert år	Svært alvorlig økonomisk tap/ gevinst, langvarig og omfattende svekket rykte eller driftsavbrudd
4	Alvorlig. Alvorlig psykisk eller fysisk personskade, varig uførhet eller dødsfall. Alvorlig skade på miljø eller samfunn	Utbredt. Over 500 personer blir påvirket eller utbredt påvirkning i region eller store deler av verdikjeden	Veldig vanskelig å gjenopprette eller behov for langvarige tiltak	Sannsynlig. 30-70% sannsynlighet, mellom hvert 2. og 5. år	Alvorlig økonomisk tap/gevinst, langvarig negativ omtale eller langvarig driftsavbrudd
3	Moderat. Psykisk eller fysisk personskade med sykefravær, moderat skade på miljø eller samfunn	Medium. Under 500 personer blir påvirket eller påvirkning i by/ større område eller enkelt ledd i verdikjeden	Vanskelig å gjenopprette eller behov for tiltak på mellomlang sikt	Mulig. 10-30% sannsynlighet, mellom hvert 5. og 10. år	Moderat økonomisk tap/gevinst, kortvarig negativ omtale eller svekket rykte eller driftsavbrudd
2	Liten. Mindre psykiske eller fysiske personskader, liten skade på miljø eller samfunn	Konsentrert. Under 50 personer blir påvirket eller påvirkningen er lokal eller hos en leverandør	Mulig å gjenopprette med innsats (tid og kostnad)	Lite sannsynlig. 5-10% sannsynlighet, mellom hvert 10. og 25. år	Liten økonomisk tap/gevinst, begrenset negativ omtale eller svekket rykte eller kortere driftsavbrudd
1	Ubetydelig. Ingen fysisk eller psykisk skade på personer, ubetydelig skade på miljø eller samfunn	Begrenset. Enkeltpersoner blir påvirket eller påvirkningen er helt begrenset lokalt	Relativt enkelt å gjenopprette på kort sikt	Usannsynlig. 0-5% sannsynlighet, mindre enn en gang hvert 25. år	Ubetydelig økonomisk tap/ gevinst, påvirkning på rykte eller driftsavbrudd

Påvirkningsscore = total alvorlighetsgrad x sannsynlighet

Risikoscore = finansiell effekt x sannsynlighet

STEG 4: KONSOLIDERE OG PRIORITERE PÅ KONSERNNIVÅ

De vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene fra aktivitetene i konsernet blir inkludert i konsolideringen, som består av en kvantitativ og kvalitativ vurdering.

Først beregnes ulike vesentlighetsscorer for hvert underemne:

- Det er beregnet et gjennomsnitt av vesentlige påvirknings-/risikoscorer per virksomhetsområde på del-underemne-nivå, og som summeres for å gi en samlet score som vurderes konsolidert på konsernnivå. Terskelverdien er satt til ≥ 30 .
- Det er beregnet et snitt av de gjennomsnittlige vesentlige scorene på tvers av virksomhetsområdene for å fange opp samlet vesentlighetsnivå uavhengig av antall bidrag. Terskelverdien er satt til > 15 .
- De gjennomsnittlige vesentlige scorene fra hvert selskap er vektet basert på selskapenes relative størrelse målt ved aktiva- og passivasiden i konsernbalansen, før de summeres for vurdering av vesentlighet. Terskelverdien er satt til > 5 .

For at et underemne skal kunne være vesentlig på konsernnivå må minst to av vesentlighetsscorene være høyere enn terskelen.

Den kvantitative konsolideringen suppleres med en "top-down"-tilnærming som løfter perspektivet og vurderer hva som er vesentlige på konsernnivå - sett i lys av konsernets kjerneaktivitet og størrelse. Dette er en kvalitativ vurdering av om de underliggende vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene fra den kvantitative konsolideringen i seg selv vurderes som vesentlige på konsernnivå. I denne vurderingen kan det være tilfeller hvor aspekter som er vesentlig for den enkelte aktiviteten ikke vurderes som vesentlig på konsernnivå. Disse tilfelle begrunnes særskilt. Det gjøres også en kontroll av at ingen

vesentlige påvirkninger, risikoer eller muligheter fra datterselskapene har falt ut under konsolideringen.

Basert på den kvalitative vurderingen defineres og formuleres konsernets vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Resultatene på konsernnivå forankres i ledergruppene for Virksomhetsstyring og Økonomi og finans, risikostyringskomiteen og konsernledelsen, som også har anledning til å gi innspill. Analysen behandles i styrets risikoutvalget før den blir vedtatt av konsernstyret.

INTEGRERING I VIRKSOMHETSSTYRING OG RISIKOSTYRING

Bærekraftsrisiko og risiko for negativ påvirkning følger ordinære prinsipper for prioritering og fastsettelse av risikovilje. Vesentlige risikoer identifisert gjennom vesentlighetsanalysen blir lagt inn i risikooppfølgings-systemet og følges opp på ordinær måte. Fremover vil vesentlighetsanalyse samkjøres med årlig gjennomgang av risikostyring og internkontroll. Da vil prosessene gi input til hverandre, og vesentlige risikoer vil systematisk integreres i risikooppfølgingssystemet på lik linje med annen risiko. Oppfølging av bærekraftsrelaterte muligheter er en integrert del av oppfølging av strategi og målbilder i hvert virksomhetsområde.

UTVELGELSE AV OPPLYSNINGSKRAV

Vurderingen av hvilke opplysningskrav som er vesentlige for rapportering er gjort på konsernnivå basert på konsernets vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres tilhørende undertemaer. Opplysningskrav som ikke kan knyttes til en vesentlig påvirkning, risiko eller mulighet for konsernet er vurdert som ikke vesentlige. I tillegg har vi lagt vekt på at opplysningskravet skal gi relevant informasjon til leseren.

KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

SBM-3

Tabellen under oppsummerer KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Den gir en beskrivelse av påvirkningen, risikoen og muligheten, hvilken aktivitet i KLP-konsernet den er relevant for, hvor i verdikjeden den oppstår, tidshorisont og hvilket målbilde i bærekraftsstrategien den dekkes av.

Tema	Undertema	Beskrivelse	Type	Aktivitet	Verdikjede	Tidshorisont	Tilhørende målbilde
E1 Klimaendringer	Begrensning av klimaendringer	Bidrar til klimagassutslipp gjennom investeringsvirksomheten Den store investeringsporteføljen har vesentlige indirekte utslipp, og med det vesentlig negativ påvirkning på klimaendringer. Hovedfokuset i KLPs klimastrategi er å begrense denne påvirkningen gjennom påvirkningsarbeid, aktive allokeringstiltak og energieffektivisering.	Negativ påvirkning	Verdipapirinvesteringer Eiendomsinvesteringer Bank	Nedstrøms	Medium	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Nå netto null i forvaltningen av pensjonskapitalen
		Setter press på selskaper i investeringsporteføljen til raskere omstilling Gjennom aktivt eierskap, allokeringstiltak og tydelig kommunikasjon påvirker KLP selskap til å etablere vitenskapsbaserte omstillingsplaner.	Positiv påvirkning	Verdipapirinvesteringer	Nedstrøms	Kort	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Nå netto null i forvaltningen av pensjonskapitalen
		Bidrar til utbygging av mer fornybar energi KLPs målsetninger og tiltak for investeringer i økt fornybar energiproduksjon i Norge, Europa og resten av verden bidrar til å muliggjøre grønn omstilling av økonomien.	Positiv påvirkning	Verdipapirinvesteringer Bank	Nedstrøms	Kort	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Nå netto null i forvaltningen av pensjonskapitalen
		Store klimagassutslipp fra investeringsvirksomhet kan føre til økte kostnader og lavere inntjening Porteføljeselskap med store direkte eller indirekte klimagassutslipp er eksponert for omstillingsrisiko knyttet til strammere klimapolitikk, som kan gi verdifall og høyere pensjonskostnader.	Risiko	Verdipapirinvesteringer Eiendomsinvesteringer	Nedstrøms	Kort	Nå netto null i forvaltningen av pensjonskapitalen
	Tilpasning til klimaendringer	Deler kunnskap og informasjon med kunder og eiere om klimarisiko Deling av informasjon om klimaendringer med forsikrings- og bankkunder øker bevissthet om mulig behov for klimatilpasninger, hvilket kan redusere skader og bedre økonomien i fremtiden.	Positiv påvirkning	Skadeforsikring Bank	Nedstrøms	Medium	Partner for kommunenes klimatilpasning og -omstilling
		Klimarisiko som en del av systematisk markedsrisiko, som gir økonomisk tap Klimaendringer forventes å redusere økonomisk produktivitet og øke forsikringskostnader. Dette gir redusert inntjening, verdifall, og økte pensjonskostnader.	Risiko	Verdipapirinvesteringer Eiendomsinvesteringer Bank Skadeforsikring	Nedstrøms	Lang	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Nå netto null i forvaltningen av pensjonskapitalen

Tema	Undertema	Beskrivelse	Type	Aktivitet	Verdikjede	Tidshorisont	Tilhørende målbilde
E4 Biologisk mangfold og økosystemer	Direkte påvirkningsfaktorer for tap av biologisk mangfold	Risikerer å medvirke til naturtap gjennom investeringsvirksomheten KLPs aktiviteter som finansinstitusjon kan indirekte bidra til naturtap gjennom finansiering av selskaper i sektorer med risiko for høy naturpåvirkning som landbruk, fiskeoppdrett, gruvedrift og infrastruktur. Risikoen håndteres gjennom forventningsdokumenter, aktiv eierskapsutøvelse og utelukkelse.	Negativ påvirkning	Verdipapirinvesteringer, Bank	Nedstrøms	Mellom/lang	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål
		Informerer om utfordringer knyttet til tap av natur, og sammenhengen med å bevare naturområder og klimaendringer Som en stor kapitaleier bruker KLP sin rolle som informasjonsformidler og samfunnsaktør til å påvirke selskaper, myndigheter, investorer og offentligheten til å hensynte natur og økosystemer i sine aktiviteter.	Positiv påvirkning	Verdipapirinvesteringer	Nedstrøms	Mellom	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål
		Systematisk naturrisiko gir smitteeffekt på økonomien og gir økonomisk tap Systematisk naturrisiko oppstår dersom flere økosystemer kollapse samtidig og påvirker økonomien bredt. For KLP innebærer dette en systemisk markedsrisiko som ikke kan diversifiseres bort, men som vil påvirke hele porteføljen. KLP følger dette opp ved å redusere negativ naturpåvirkning i høyrisikosektorer og følge opp selskaper gjennom naturindikatorer.	Risiko	Verdipapirinvesteringer	Nedstrøms	Lang	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål
		Omdømmesrisiko knyttet til nedbygging av natur Omdømmesrisiko oppstår dersom KLP er eksponert mot selskaper eller investeringer som bidrar til nedbygging eller ødeleggelse av natur. Slike investeringer kan svekke tilliten til KLP som ansvarlig investor og påvirke selskapets legitimitet. KLP håndterer risikoen gjennom eksklusjonskriterier, aktivt eierskap, og risikovurderinger etter Do No Significant Harm-prinsippet (DNSH).	Risiko	Verdipapirinvesteringer, Bank	Nedstrøms	Kort	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål
E5 Ressursbruk og sirkulærøkonomi	Inngående ressurser, herunder ressursbruk	Behov for sirkularitet av materialer og ressurser som følge av et betydelig forbruk i skadeoppgjør Skadeforsikring handler om å erstatte det som er skadet eller ødelagt. Innenfor tingskader betyr det at vi har et betydelig forbruk av materialer og ressurser. Mens det tidligere var gjengs å reparere det som repareres kunne, har hele bransjen de siste årene beveget seg mot at standarden er at ødelagte eiendeler erstattes med nye. Dette er en negativ påvirkning fra forsikringsbransjen. Vi jobber med å snu denne utviklingen både i egen virksomhet og i bransjen.	Negativ påvirkning	Skadeoppgjør	Oppstrøms Nedstrøms	Kort	Pådriver for en sirkulær økonomi
		Behov for sirkularitet av materialer og ressurser som følge av et betydelig forbruk i eiendomsporteføljen.	Negativ påvirkning	Eiendomsinvesteringer		Kort	Pådriver for en sirkulær økonomi
S1 Egen arbeidsstyrke	Kompetanseutvikling og opplæring	Tilrettelegge for kompetanseutvikling i alle livsfaser Tilrettelegging for kompetanseutvikling i alle livsfaser kan føre til økt arbeidsglede og motivasjon til å stå i arbeid lenge.	Positiv påvirkning	Alle	Egne operasjoner	Kort	
	Likebehandling og like muligheter for alle	Økt kjønnsbalanse i lederstillinger og tyngre fagstillinger Økt kjønnsbalanse i lederstillinger og tyngre fagstillinger fremmer rettferdighet, styrker mangfold i beslutningsprosesser og bidrar til et mer inkluderende og attraktivt arbeidsmiljø.	Positiv påvirkning	Alle	Egne operasjoner	Kort	Mangfold og likestilling
S2 Arbeidere i verdikjeden	Arbeidsvilkår	Manglende arbeidstakerrettigheter hos selskapene i porteføljen. Mange av sektorene KLP investerer i har lange leverandørkjeder med produksjonsfasiliteter i land med svak arbeidsmiljølovgivning eller svak oppfølging av slike lovgivninger. Manglende fagforeningsrettigheter, lave lønnsnivåer under det som skal være anstendig levelønn og manglende tiltak og rutiner innen helse, miljø og sikkerhet forekommer ofte i enkelte land og visse sektorer. Dette er kjente og utbredte utfordringer som KLP adresserer i eierskapsutøvelsen.	Negativ faktisk påvirkning	Verdipapirinvesteringer	Nedstrøms	Lang	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål

Tema	Undertema	Beskrivelse	Type	Aktivitet	Verdikjede	Tidshorisont	Tilhørende målbilde
S4 Kunder og sluttbrukere	Sosial inkludering for forbrukere og/eller sluttbrukere	KLPs medlemmer er trygge på at de får “rett pensjon til rett tid” KLPs ansvar er å levere offentlig tjenestepensjon slik den er bestemt av partene i arbeidslivet, på en effektiv og bærekraftig måte. Når medlemmene blir pensjonister skal de få utbetalt den pensjonen de har krav på, til rett tid. Dette betyr veldig mye for mange, ettersom det er pensjonen de skal leve av.	Positiv faktisk påvirkning	Pensjon	Nedstrøms	Lang	Fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge
	Informasjonsrelaterte konsekvenser for forbrukere og/eller sluttbrukere	Øker våre eieres kunnskap om pensjon KLP har som mål i konsernstrategien å gi best mulig service til våre eiere og medlemmer innen offentlig tjenestepensjon. Vi ønsker å bidra til å øke eiernes kunnskap om pensjon slik at medlemmene kan ta informerte valg. ,Gjennom informasjonsdeling bidrar vi til å styrke eiernes forståelse og engasjement, samtidig som vi fremmer et bærekraftig arbeidsliv gjennom våre tjenester.	Positiv potensiell påvirkning	Pensjon	Nedstrøms	Lang	Fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge
G1 Forretningsskikk	Korrupsjon	Bekjemper økonomisk kriminalitet KLP forhindrer utnyttelse av våre produkter og tjenester til økonomisk kriminalitet gjennom hensiktsmessige tiltak, medlemskap og samarbeid med bransjeorganisasjoner, myndigheter og andre finansforetak.	Positiv påvirkning	Bank Pensjon	Nedstrøms	Kort	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Bekjempe økonomisk kriminalitet
		Risikerer å bidra til økonomisk kriminalitet dersom vi har utilstrekkelige systemer og rutiner Manglende kartlegging og vurdering av sårbarheter i våre systemer og rutiner, som skal forhindre kriminalitet, er ikke tilpasset den stadige utviklingen i metode og omfang. Våre tiltak er derfor ikke tilstrekkelige effektive til å bekjempe slik kriminalitet.	Negativ påvirkning	Bank Skadeforsikring Verdipapirinvesteringer Pensjon	Nedstrøms	Kort	Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Bekjempe økonomisk kriminalitet
		KLP blir utsatt for økonomisk kriminalitet KLP kan tape omdømme og bli utestengt fra anbudskonkurranser ved involvering i korrupsjon. Vi kan miste forretningsforbindelser og kunder. Ved større bedragerier kan økonomiske tap belastes fellesskapet.	Risiko	Bank Skadeforsikring Verdipapirinvesteringer Pensjon	Nedstrøms		Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Bekjempe økonomisk kriminalitet
		KLP er med på å bekjempe økonomisk kriminalitet Gjennom medlemskap og aktiv deltakelse i møteplasser med bransjeorganisasjoner, myndigheter og andre finansforetak bidrar vi til forbedret fellesinnsats mot økonomisk kriminalitet og styrking av KLPs omdømme som pådriver i kampen mot økonomisk kriminalitet.	Mulighet	Pensjon	Nedstrøms		Påvirke selskaper til å nå FNs bærekraftsmål Bekjempe økonomisk kriminalitet

PÅVIRKNINGER, RISIKOER OG MULIGHETER SOM ER DEKKET AV ESRS

Alle KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter (IROer) er dekket av definerte opplysningskrav i ESRS. KLP har derfor ingen foretaksspesifikke bærekraftstemaer.

ENDRINGER I VESENTLIGE PÅVIRKNINGER, RISIKOER OG MULIGHETER

I 2025 har vi forsøkt å spisse de vesentlige påvirkningene, risikoene og mulighetene. Flere av disse er derfor omformulert.

Vurdert som ikke vesentlig i 2025

På ESRS E1 har vi vurdert at energibruk knyttet til forvaltning og drift av eiendom ikke er vesentlig på konsernnivå.

Under ESRS E4 har vi vurdert at muligheten knyttet til at restriksjoner i arealbruk for nybygg gir økt avkastning på eksisterende bygg med sentral beliggenhet ikke er vesentlig.

Under ESRS S4 har vi vurdert at påvirkningene og risikoene knyttet til personvern ikke er vesentlige på konsernnivå.

Nye temaer

Vi har vurdert at den faktiske negative påvirkningen Manglende arbeidstakerrettigheter hos selskapene er vesentlig under ESRS S2.

Under ESRS S4 har vi vurdert arbeidet vi gjør relatert til det å utbetale rett pensjon til rett tid, til våre medlemmer på offentlig tjenestepensjon, som vesentlig.

ROBUSTHET FOR STRATEGI OG FORRETNINGSMODELL

KLP gjennomfører årlig en omfattende og framoverskuende risikovurderingsprosess hvor vi som selskap vurderer om vår risikohåndtering og vår soliditet gir tilstrekkelig robusthet for en forsvarlig og god gjennomføring av vår forretning og for målene i strategien. Prosessen gjennomføres i tråd med de regulatoriske føringene for egenvurdering av risiko og solvens (ORSA), og flere styresaker gjennom året inngår i prosessen.

Proessen setter ledelsen og styret i stand til å vurdere selskapets kapitalisering, risikonivå og risikostyring, og om nødvendig iverksette hensiktsmessige tiltak. Risikoene som blir vurdert inkluderer både kvantifiserbare og ikke-kvantifiserbare risikoer.

En rekke analysemetoder blir benyttet for å belyse vår robusthet:

- Fremskrivning av kapitalsituasjonen i tråd med kapitalbehovet i strategien
- Stresstester og scenarioanalyser for ulike utfall i finansmarkedene
- Scenarioanalyser for ulike utfall av klimarisiko og hvordan risikoen påvirker vår avkastning og våre forpliktelser
- Scenarioanalyser knyttet til operasjonelle hendelser, digital robusthet og beredskap
- Analyse av de ulike risikoer og om de i tilstrekkelig grad fanges opp av våre kapitalbehovsanalyser
- Vurdering av vårt risikostyringssystem, inkludert arbeidet å med beredskap og kontinuitet

Endelig konklusjonen fra årets prosess er at foretakets og konsernets kapitalisering og risikostyring er forsvarlig for foretakets forretning.

BEGRUNNELSE FOR TEMAER VURDERT SOM UVESENTLIGE

IRO-2

ESRS E2 Forurensing

Forurensing er relevant for flere av KLPs aktiviteter, men vår direkte påvirkning gjennom egen drift er svært liten. Gjennom våre investeringer og eksponering mot mange sektorer vil det forekomme forurensing, for eksempel via investeringer i industri, men KLPs indirekte påvirkning på dette er liten sammenlignet med klimaendringer. Det vurderes derfor likevel ikke som et vesentlig tema..

ESRS E3 Vann og marine ressurser

KLP har både påvirkning på og risiko knyttet til vann og marine ressurser gjennom sin investeringsportefølje, men dette vurderes som ikke vesentlig for porteføljen samlet sett. Via utlån til kommuner bidrar KLP til oppgraderinger og utbedringer av vann-, avløps- og renovasjonssystemer (VAR), noe som gir en positiv påvirkning fra bankvirksomheten. Denne påvirkningen er vurdert som vesentlig for KLP Banken, ettersom VAR er et viktig ansvarsområde for norske kommuner. På konsernnivå anses imidlertid påvirkningen som ikke vesentlig, og derfor anses ikke vann og marine ressurser som et vesentlig bærekraftstema.

ESRS S3 Berørte lokalsamfunn

Investorer og selskaper har en plikt til å gjøre aktsomhetsvurderinger, herunder knyttet til risiko for medvirkning til brudd på individers rettigheter i krig og konflikt. ESRS S3 er derfor et tema KLP arbeider aktivt med og har vurdert i vesentlighetsanalysen. Vesentligheten er imidlertid vurdert til ikke å nå over vesentlighetsterskelen, ettersom KLPs påvirkning på selve konflikter er indirekte og andelen av porteføljen er liten.

Styrende dokumenter på bærekraft

MDR-P

Tabellen gir en oversikt over KLPs mest sentrale styrende dokumenter⁵ knyttet til bærekraftsforhold. I tillegg beskrives temaspesifikke styrende dokumenter under hvert temakapittel.

Styrende dokument	Relevant ESRS	Oppsummering av innhold	Virkeområde	Eier	Ansvarlig for implementering	Relevante standarder eller initiativer	Tilgjengelighet
Konsernstrategi	E1, E4, E5, S1, S4	Se Strategi og Bærekraftsstrategi	Hele konsernet	Styret	Konsernsjef	FNs bærekraftsmål	Internt strategidokument, forretningssensitivt.
Kapitalforvaltningsstrategi	Alle	Se Trygg og konkurransedyktig pensjonssparing	Investeringer	Styret	Konsernsjef	FNs bærekraftsmål	Internt strategidokument, forretningssensitivt.
Målbilder bærekraft	E1, E4, E5, S1, S4, G1	Beskriver KLPs mål og tiltak for å oppfylle bærekraftsmålene i konsern- og kapitalforvaltningsstrategien.	Hele konsernet	Konserndirektør eller adm.dir. i datterselskap	Definert leder	FNs bærekraftsmål	Internt strategidokument.
Retningslinje for investeringsrisiko	Alle	Fastsetter krav til styring av investeringsrisiko, herunder bærekraftsrisiko. Definerer grunnleggende prinsipper, prosesser, risikovilje, og roller og ansvar.	Investeringer	Styret	Konsernsjef	n/a	Internt styringsdokument
Retningslinje for KLP som ansvarlig investor	Alle	Beskriver KLPs tilnærming til ansvarlighet og bærekraft i investeringene, samt virkemidler og eksklusjonskriterier.	Investeringer	Styret	Konsernsjef	FNs bærekraftsmål FNs Global Compact PRI	Se retningslinje publisert på klp.no for mer informasjon
Retningslinje for etikk	S1, G1	Fastsetter prinsipper for hvordan ansatte skal utføre sine oppgaver og ivareta sin rolle for KLP.	Alle ansatte	Styret	Konsernsjef	FNs bærekraftsmål	Se retningslinje publisert på klp.no for mer informasjon
Reglement for varsling	S1, G1	Beskriver hvordan ansatte skal gå frem for å varsle, samt arbeidsgivers saksbehandling av varsel. Legger vekt på forbud mot gjengjeldelse, slik at varsler skal kunne føle seg trygg og ivaretatt.	Alle ansatte	Styret	Konsernsjef	FNs bærekraftsmål Arbeidsmiljøloven	Internt dokument. Informasjon om varsling er tilgjengelig på klp.no
Prinsipper for samfunnsansvarlig leverandøratferd	E5, G1	Beskriver KLPs krav og forventninger til ansvarlighet og bærekraft hos våre leverandører. Mål er at alle varer og tjenester vi kjøper er produsert under forhold som ivaretar mennesker, miljø og etiske prinsipper.	Innkjøp	Konsernsjef	Konserndirektør Økonomi & finans	FNs bærekraftsmål ILOs konvensjoner FNs Global Compact	Se prinsipper publisert på klp.no for mer informasjon
KLPs forventninger som eier	Alle	Beskriver KLPs forventninger til selskaper vi investerer i. Selskaper skal ha lønnsomme forretningsmodeller som ikke er til skade for mennesker og miljø, og som bidrar til å nå verdens mål for en bærekraftig fremtid.	Investeringer	Konsernsjef	Konserndirektør Økonomi & finans	FNs bærekraftsmål PRI	Se eierforventninger publisert på klp.no for mer informasjon
KLP og KLP-fondenes retningslinjer for stemmegivning	Alle	Beskriver hvordan KLP skal stemme i generalforsamlinger til selskapene vi er investert i.	Investeringer	Konsernsjef	Konserndirektør Økonomi & finans	NUES PRI	Se eierforventninger publisert på klp.no for mer informasjon

⁵ I KLPs interne dokumenthierarki er "retningslinje" et styrende dokument som vedtas av styret. Med retningslinje sikter ESRS til et bredere sett av dokumenter, og vi har derfor valgt å bruke betegnelsen "styrende dokumenter" i bærekraftsrapporten.

Klimaendringer

ESRS E1

Klimaendringer er en av vår tids største utfordringer. Som finansinstitusjon har KLP en vesentlig negativ påvirkning på klimaendringer gjennom våre indirekte utslipp fra investeringsvirksomheten. Gjennom aktivt eierskap, allokeringstiltak og tydelig kommunikasjon påvirker KLPs selskap til å etablere vitenskapsbaserte klimamål. KLPs investeringer i økt fornybar energiproduksjon i Norge, Europa og resten av verden bidrar til å muliggjøre grønn omstilling av økonomien. Deling av informasjon om klimaendringer med forsikrings- og bankkunder øker bevissthet om mulig behov for klimatilpasninger, hvilket kan redusere skader og bedre økonomien i fremtiden.

Samtidig utgjør klimaendringer en vesentlig risiko for KLP. Trolig har klimaendringer og klimapolitikk allerede hatt en negativ effekt på KLPs eiendeler, men dette er vanskelig å fastslå og tallfeste. Klimarisiko vurderes først og fremst som en vesentlig faktor for avkastning på lengre sikt.

Porteføljeselskap med store direkte eller indirekte klimagassutslipp er eksponert for omstillingsrisiko knyttet til strammere klimapolitikk som gir svekket konkurransekraft og verdifall på disse eiendelene. Klimaendringer forventes å redusere økonomisk produktivitet og øke forsikringskostnader for selskapene vi er investert i, som igjen vil bidra til redusert avkastning på pensjonskapitalen.



STYRENDE DOKUMENTER	46
KLIMAHENSYN I GODTGJØRELSE	46
KLIMAREGNSKAP	46
OMSTILLINGSPLAN OG MÅL FOR BEGRENSNING AV KLIMAENDRINGER	49
HANDLINGSPLAN FOR Å NÅ KLIMAMÅLENE FOR INVESTERINGSPORTEFØLJEN MOT 2030	53
TILTAK KNYTTET TIL KLIMAENDRINGER	56
KARBONINTENSITET	59
KARBONPRIS	60
KARBONFJERNING OG KREDITTER	60
KLIMARISIKO	61

Styrende dokumenter

E1-2

De viktigste styrende dokumentene for KLPs arbeid med klima er angitt under. KLPs klimaarbeid er primært fokusert på kapitalforvaltningen, som er der KLPs vesentlige klimagassutslipp og klimarisiko og -muligheter ligger.

- KLPs klimastrategi** angir overordnede mål og tiltak for å forvalte investeringsporteføljen i tråd med Parisavtalens målsetning. Strategien gjelder alle investeringer og eies og vedtas av styret, mens konsernsjef er ansvarlig for implementering. Strategien er i tråd med SBTi og FNs klimapanel (IPCC), og utarbeidet i dialog med SBTi og kunder og eiere gjennom styret. Se KLPs klimastrategi publisert på [klp.no](#) for mer informasjon.
- Målbildet «Nå netto null i investeringsporteføljen»** er et internt strategidokument som angir KLPs langsiktige visjon, men også detaljerte mål og tiltak for gjennomføringen av klimastrategien på kort sikt (1-3 år). Målbildet er vedtatt av konserndirektør Økonomi og finans, og følges opp av divisjon for Økonomi og finans. Målbildet er i tråd med SBTi og IPCC, og er utarbeidet i dialog med kunder og eiere gjennom styret.
- KLPs eierforventninger på klima og natur** (“KLP’s expectations for companies with respect to climate change and the natural environment”) angir forventninger til selskaper KLP er investert i mht. påvirkning på klima og natur. Eierforventningene gjelder alle investeringer og er vedtatt av konsernsjef. Konserndirektør Økonomi og finans er ansvarlig for implementering. Se KLPs eierforventninger på klima og natur på [klp.no](#) for mer informasjon,

Se også [Styrende dokumenter på bærekraft](#) for en oversikt over flere relevante føringer.

Klimahensyn i godtgjørelse

E1 GOV-3a

Ingen av de ledende ansatte (konsernledelsen eller styret) har prestasjonslønn eller bonusordning. KLP har følgelig ikke hensyntatt klima særskilt i godtgjørelsen.

Klimaregnskap

E1-6

KLP jobber for å redusere utslippene knyttet til hele vår virksomhet. Derfor søker vi å ha et så fullstendig klimaregnskap som mulig som dekker alle våre vesentlige utslipp. KLP har utarbeidet et klimaregnskap for driften siden 2009 og har stadig utvidet det ved å inkludere flere utslippskilder. Klimaregnskapet attesteres av revisor. Metodikken er ikke verifisert av en annen tredjepart.

For å få frem nyansene mellom kildene til KLPs utslipp viser vi først et samlet klimaregnskap med fokus på driftsrelaterte utslipp, før vi går mer i detalj i KLPs finansierte utslipp.

I årsrapport for 2025 inkluderer KLP for første gang finansierte utslipp knyttet til kommunale utlån og kommuneobligasjoner. Det innebærer at KLPs samlede utslipp er høyere enn tidligere. Estimatenes er levert av Nordic Trustee. Tallene ligger ett år på etterskudd fordi kommunenes regnskap først blir tilgjengelig etter at KLPs årsrapport er publisert. Vi inkluderer derfor utslipp for 2024. .

VURDERING AV UTSLIPPSKATEGORIER

KLPs klimaregnskap omfatter utslipp fra bruk av dieselmotorer (scope 1), energiforbruk (scope 2), innkjøp av varer og

tjenester (scope 3 kategori 1), utslipp fra drivstoff og energi (scope 3 kategori 3), avfallshåndtering (scope 3, kategori 5), forretningsreiser (scope 3 kategori 6) og investeringer (scope 3 kategori 15). Det mest vesentlige bidraget til klimaendringer er utslippene fra KLPs investeringsportefølje (scope 3 kategori 15).

KLP rapporterer ikke på utslipp knyttet til scope 3 i kategori 2, 4 og 7-14. Omfanget av disse utslippene er vurdert som ikke-vesentlig for KLPs indirekte utslipp, og KLP prioriterer derfor ikke å kartlegge de i detalj. Tabellen under gir en oversikt over hvilke utslippskategorier som er inkludert i KLPs klimaregnskap.

Klimagassutslipp blir omregnet til tonn CO2-ekvivalenter (CO2e) i tråd med standard fra Greenhouse Gas Protocol. 53 prosent av KLPs samlede rapporterte scope 3-klimagassutslipp er basert på selvrapporterte data.

De rapporterte utslippene innenfor scope 1 og 2 er fullt ut sammenlignbare over tid. Innenfor scope 3 kategori 1-14 har KLPs klimarapportering gradvis blitt mer omfattende og inkludert flere kategorier slik at beregningsgrunnlaget blir større. Eksempelvis rapporterte vi i 2024 for første gang på utslipp knyttet til skadeoppgjør i KLP Skadeforsikring. I 2024 anskaffet KLP også et nytt system for estimering av utslipp basert på innkjøpsdata, noe som har gitt økt dekning av utslipp fra innkjøpte varer og tjenester (spend-basert). Disse utslippstallene er oppdatert bakover i tid slik at tallene i perioden 2022–2025 er sammenlignbare. Se [Note 3 Klimaregnskap](#) for nærmere beskrivelse av metode.

Når det gjelder utslippene knyttet til investeringer (scope 3 kategori 15) har vi konsistent estimeringsmetodikk over tid. Vi forsøker også å ta høyde for at selskapenes selvrapportering har forbedret seg over tid gjennom å korrigere for åpenbart unaturlige hopp i rapporterte tall. Det vil likevel trolig være en skjevhet i våre målte finansierte utslipp at de underliggende selskapene får bedre dekning i sine karbonregnskap over tid. Denne feilkilden bidrar i så fall til økte finansierte utslipp, som ikke

gjenspeiler reell endring i utslipp. Se [Note 4 Finansierte utslipp](#) for nærmere beskrivelse av metode.

Scope	Kategori	KLPs klimaregnskap
Scope 1		Inkludert
Scope 2		Inkludert
Scope 3	1 Innkjøpte varer og tjenester	Inkludert
	2 Kapitalvarer	Ikke inkludert
	3 Drivstoff og energi-relaterte aktiviteter	Inkludert
	4 Oppstrøms transport og distribusjon	Ikke inkludert
	5 Avfall fra drift	Inkludert
	6 Forretningsreise	Inkludert
	7 Pendling	Ikke inkludert
	8 Oppstrøms leasede eiendeler	Ikke inkludert
	9 Nedstrøms transport og distribusjon	Ikke inkludert
	10 Prosessering av solgte produkter	Ikke inkludert
	11 Bruk av solgte produkter	Ikke inkludert
	12 Sluttbehandling av solgte produkter	Ikke inkludert
	13 Nedstrøms leasede eiendeler	Ikke inkludert
	14 Franchise	Ikke inkludert
	15 Investeringer	Inkludert

KLP-KONSERNETS KLIMAREGNSKAP

Tonn CO2e	Endring fra 2024 til 2025	Endring fra basisår	Retrospektivt			Milepæler og målår	
			2025	2024	Basisår 2022	2025	2030 2050
Scope 1-utslipp							
Totale scope 1 - utslipp	-42%	-71%	0,6	1,1	2,2		-50%
Scope 2-utslipp							
Totale scope 2 - utslipp lokasjonsbasert	134%	-37%	49	21	78		
Totale scope 2 - utslipp markedsbasert	11%	27%	1 643	1 482	1 290		-100%
Scope 3-utslipp							
Innkjøpte varer og tjenester (totalt) (1)	-36%	-16%	9 849	15 342	11 693		
Kapitalgoder (2)			0				
Drivstoff og energirelaterte aktiviteter (3)	-7%		10	11	N/A		
Oppstrøms transport og distribusjon (4)			0				
Avfall fra drift (5)	372%	372%	47	10	10		
Forretningsreiser (6)	-4%	44%	792	826	551		
Pendling (7)							
Oppstrøms leasede eiendeler (8)							
Nedstrøms transport og distribusjon (9)							
Prosessering av solgte produkter (10)							
Bruk av solgte produkter (11)							
Sluttbehandling solgte produkter (12)							
Nedstrøms leasede eiendeler (13)							
Franchise (14)							
Investeringer* (ekskl. LULUCF) (15)	7%	5%	30 548 032	28 628 302	29 077 973		
Totale scope 3-utslipp (ekskl. LULUCF)	7%	5%	30 558 731	28 644 491	29 090 227		
Totale klimagassutslipp (lokasjonsbasert ekskl. LULUCF)	7%	5%	30 558 780	28 644 513	29 090 307		
Totale klimagassutslipp (markedsbasert ekskl. LULUCF)	7%	5%	30 560 374	28 645 974	29 091 519		
Totale driftsrelaterte utslipp (lokasjonsbasert)	-34%	-13%	10 749	16 211	12 334		

* LULUCF står for "Land Use, Land-Use Change and Forestry" og brukes for å beskrive om man inkluderer utslipp og opptak av klimagasser fra skog og annen arealbruk eller ikke. Utslipp fra investeringer er rundet av til nærmeste tusen tonn.

Finansierte utslipp

Tabellen gir en oversikt over KLP-konsernets finansierte utslipp.

KLP sikter mot å måle direkte og indirekte utslipp fra alle investeringer i KLP-konsernet.

KLP følger Partnership for Carbon Accounting Financials anbefalinger for hvordan finansselskaper skal rapportere finansierte utslipp ([PCAF Part A, 2022](#)). I tråd med disse anbefalingene arbeider KLP med å øke andelen av porteføljen hvor finansierte utslipp rapporteres. For å oppnå dette, bruker KLP egendefinerte estimater for utslipp fra selskaper hvor det mangler nødvendige data for å beregne finansierte utslipp. Vi inkluderer også finansierte utslipp gjennom statsobligasjoner, utlån til bolig for privatpersoner og utlån til kommuner. I henhold til anbefalingene fra PCAF inkluderer KLPs rapportering på finansierte utslipp både direkte (scope 1) og indirekte utslipp fra investeringene (scope 2 og 3). Dette medfører vesentlig høyere rapporterte utslipp fra KLPs portefølje sammenlignet med rapportering som kun inkluderer scope 1 og 2.

TUSEN TONN CO2e	2025	2024	2023	2022	2021	2020
VERDIPAPIRINVESTERINGER						
Scope 1	2 130	1 993	2 143	2 338	2 509	2 711
Scope 2	631	615	611	632	644	660
Scope 3	27 023	25 334	23 262	25 216	21 697	22 864
Totale utslipp	29 785	27 941	26 015	28 187	24 849	26 235
STATSOBLIGASJONER						
Scope 1 (inkl. LULUCF)	360	327	371	453	609	0
Scope 1 (ekskl. LULUCF)	406	360	430	522	741	0
Scope 2	11	9	8	10	9	0
Scope 3	318	274	274	324	449	0
Totale utslipp (inkl. LULUCF)	689	610	654	787	1 067	0
Totale utslipp (ekskl. LULUCF)	734	643	713	857	1 199	0
EIENDOMSINVESTERINGER						
Scope 1	0	0	0	0	0	0
Scope 2 (lokasjonsbasert)	3	3	3	3	4	7
Scope 2 (markedsbasert)	55	56	64	53	28	35
Scope 3	25	34	30	29	1	1
Totale utslipp (lokasjonsbasert)	27	36	34	32	5	8
Totale utslipp (markedsbasert)	80	90	94	82	29	36
UTLÅN						
Boliglån (scope 2)	2	3	3	2	0	0
Utlån til kommuner (scope 3)	n/a	5	n/a	n/a	n/a	n/a
Totale utslipp	2	7	3	2	0	0
Totale finansierte utslipp (lokasjonsbasert og inkl. LULUCF)	30 503	28 595	26 705	29 009	25 922	26 243
Totale finansierte utslipp (lokasjonsbasert og ekskl. LULUCF)	30 548	28 628	26 765	29 078	26 054	26 243
Utslipp fra kundeeieres investeringer	20 578	19 440	19 048	21 231	20 120	21 368
Utslipp fra eksterne kunders investeringer	9 968	9 181	7 714	7 845	5 933	4 875

* LULUCF står for "Land Use, Land-Use Change and Forestry" og brukes for å beskrive om man inkluderer utslipp og opptak av klimagasser fra skog og annen arealbruk eller ikke.

Omstillingsplan og mål for begrensning av klimaendringer

E1-1

KLPs omstillingsplan fokuserer på investeringsporteføljen, som er der KLPs vesentlige klimagassutslipp ligger. Målene for investeringsporteføljen gjelder pensjonskapital forvaltet på vegne av KLPs kundeeiere. Kapital forvaltet på vegne av eksterne kunder er ikke omfattet av målene. KLP har et eget målbilde i bærekraftsstrategien - «Nå netto null i investeringsporteføljen» - hvor dette arbeidet følges opp. I tillegg har vi mål og tiltak for å redusere utslipp fra egen drift. Vi bruker begrepet «klimastrategi» om vår omstillingsplan fordi vi mener strategi er et mer dekkende ord enn plan, og fordi vi mener «klima» gir en mer presis beskrivelse av tema enn «omstilling».

Ambisjonsnivået i KLPs klimastrategi er basert på hva som er vitenskapelig nødvendig for å oppfylle KLPs bidrag til Norges og Parisavtalens langsiktige mål om å begrense global oppvarming til godt under 2 grader og strebe etter å holde den til 1,5 grader, sammenlignet med førindustrielt nivå.

Strategien tar utgangspunkt i det faktum at det å mislykkes i å nå de globale klimamålene medfører en svært høy samfunnskostnad, og dermed høy systemisk markedsrisiko. KLP anser klimarisiko som en sentral kilde til avkastningsrisiko for pensjonskapitalen framover, og mener avkastningsforventingene vil reduseres, og med det pensjonskostnadene bli høyere, dersom videre global oppvarming ikke begrenses. Vi mener at det også innebærer en vesentlig overgangsrisiko å ligge i etterkant av omstillingen i markedet.

For å nå klimamålene og stanse den globale temperaturøkningen, må hele den globale økonomien omstille seg i retning nullutslipp. Med utgangspunkt i dette perspektivet, kan alle aktører anses som små og med begrenset individuell endringskraft. I mangel av global regulering er KLPs utgangspunkt at alle må bidra til en omstillingsdynamikk ved å utnytte sitt eget handlingsrom, her og nå. Gjennom vårt klimamål og tilhørende tiltak, vil KLP bidra til å akselerere omstillingstakten, samtidig som vi er avhengig av at alle drar i samme retning for å nå målet.

KLP etablerte i 2021 «Veikartet til Paris» – et vitenskapsbasert klimamål for investeringsporteføljen. Dette ble revidert i 2024 for å utarbeide en tydeligere klimastrategi med målsetninger også på kort og mellomlang sikt, og etablering av tiltak som gjør måloppnåelse realistisk.

For å bidra effektivt og målrettet til klimaomstillingen har KLPs klimastrategi to fokusområder: 1) Omstilling av risikosektorer og 2) Investeringer i klima- og naturløsninger. Målet er konkrete resultater, enten i form av at selskaper setter seg vitenskapsbaserte klimamål og realiserer utslippskutt, eller i form av skalering av nye klima- og naturløsninger.

KLPs klimastrategi vil ikke medføre vesentlige investeringsutgifter (capex) eller driftsutgifter (opex). KLP gjør betydelige kapitalallokeringer i tråd med vår klimastrategi, blant annet til klima- og naturløsninger og selskaper med vitenskapsbaserte klimamål og rabatterte grønne lån, men dette er ikke investeringsutgifter på KLPs balanse. Se nærmere beskrivelse av investeringsutgifter og driftsutgifter under [Handlingsplan](#). Klimastrategien har ikke vesentlig påvirkning på KLPs bemanning.

KLP har lite innelåste klimagassutslipp knyttet til våre produkter. Eksempel på der det vil være innelåste klimagassutslipp er knyttet til nye bygg, for eksempel ved erstatning ved skade eller boliglån fra bank. Videre er pensjonsmidlene eksponert mot olje- og gassektoren, som har innelåste utslipp knyttet til store infrastrukturinvesteringer tilbake i tid og lave marginalkostnader ved videre produksjon langt fram i tid. Disse midlene er investert i børsnoterte aksjer hvor KLP har mindre eierandeler som er lett omsettelige, og således ikke direkte innelåst for KLP.

Strategien for investeringsporteføljen er vedtatt av styret i KLP. Klimamålet for eiendomsporteføljen er i tillegg vedtatt av styret i KLP Eiendom og målet for boliglansporteføljen av styret i KLP Banken. Klimamålene for KLPs drift er vedtatt av KLPs konsernledelse. De enkelte delmålene følges opp i linjen, og målene samlet sett følges opp av konsernledelsen og styret i KLP.

KLP er ikke ekskludert fra EU Paris-aligned benchmarks..



Klimamål i KLPs klimastrategi

E1-4

Mål	Omfang av mål	Referanseverdi i 2022 (basisår)	2030	2035	2040	2045	2050	Status mål-oppnåelse (2022-25)
KLPs investeringsportefølje								
Utslippsmål: Redusere finansierte utslipp, målt i tonn CO2e På kort sikt forventer vi at finansierte utslipp vil fluktuere både som følge av endringer i datakvalitet og at vi prioriterer selskap i omstilling med høye utslipp. Etter som selskapene med klimamål gjennomfører tiltak og reduserer utslipp, vil imidlertid også KLPs finansierte utslipp falle.	Scope 1-3 utslipp for hele porteføljen av KLPs verdipapirinvesteringer. Midler fra eksterne kunder i verdipapirfond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning er ikke del av målet.	21,2 millioner tonn CO2e	– 45%	– 60%	– 70%	-85%	– 95%	-3,1%
Ambisjonsmål: Øke andelen finansierte utslipp i porteføljen med vitenskapsbaserte klimamål Ambisjonsmålet vil bidra til å stimulere omstilling, samtidig som KLP over tid får en portefølje med selskaper som er tilpasset den globale omstillingen, med fallende utslipp i tråd med våre egne utslippsmål. KLPs klimaarbeid rettes mot selskapene og sektorene der utslippene er størst. KLP skal bidra til å stimulere reell omstilling og utslippsreduksjoner, heller enn å allokere midler bort fra sektorer med høye utslipp.	Hele porteføljen av verdipapirinvesteringer	12% av utslippene i investeringsporteføljen	55%	75%	100%	100%	100%	29%.
Investeringer i klima- og naturløsninger: Årlig investere 6 netto nye mrd. Investeringer i klima- og naturløsninger bidrar til å akselerere innføringen av løsninger for overgangen til et bærekraftig samfunn.	Hele porteføljen av verdipapirinvesteringer	6 mrd.	6 mrd.	Samme som 2030-mål	Samme som 2030-mål	Samme som 2030-mål	Samme som 2030-mål	13,1 mrd.
Eiendom: Redusere utslipp per kvm Drift av eiendom medfører indirekte klimagassutslipp gjennom energibruk.	Scope 1 og 2-utslipp fra eiendomsinvesteringer forvaltet av KLP Eiendom	3,2 kilo CO2e per kvm (lokasjonsbasert metode)	– 37%	– 60%	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	-28,8%
Boliglån: Redusere utslipp per kvm Boliger gir indirekte utslipp gjennom energibruk.	Scope 1 og 2 utslipp for hele boliglånsporteføljen Inkluderer scope 1 og 2.	3,06 kilo CO2e per kvm (lokasjonsbasert metode)*	– 33%	– 50%	– 67%	– 85%	– 100%	-23,1%
KLPs drift								
Direkte utslipp fra KLPs drift	Scope 1-utslipp fra selskaper i KLP-konsernet	2,2 tonn CO2e	- 50%	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	-71%
Andel fornybar energi fra innkjøpt strøm	Scope 2-utslipp fra drift av KLPs egne kontorbygg	14% (markedsbasert metode)	Øke andelen fornybar strøm til 100%	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	Ikke tallfestet	100%

*Gjennomsnittlig årlig investeringer i klima- og naturløsninger fra og med 2022.

KLPs klimamål er oppsummert i tabellen over. Alle klimamålene er vitenskapsbaserte, unntaket er målet for boliglån. Alle utslippsmål er brutto, det vil si at det ikke inkluderer karbonkreditter, unngåtte utslipp eller annen karbonfjerning. Ambisjonsmålet, utslippsmålet for eiendom og utslippsmålet for egen drift fram mot 2030 er verifisert av Science Based Target initiative (SBTi) i henhold til deres [«near-term criteria» standard for finansinstitusjoner](#). KLPs klimamål dekker scope 1, 2 og scope 3 kategori 15 (finansierte utslipp). Scope 3 kategori 1 til 14 er ikke omfattet av KLPs tallfestede vitenskapsbaserte klimamål. Disse utslippene utgjorde i basisåret 2022 mindre enn 0,1 prosent av utslippene i KLPs klimagassregnskap. Se [Handlingsplan](#) for tiltak og estimert utslippsreduksjon.

Målene og metodikken for å måle nøkkelindikatorene i klimastrategien er konsistent over tid. Unntaket er klima- og naturløsninger, hvor vi i 2025 hevet ambisjonsnivået for målet. Nøkkelindikatoren ble snevret inn fra å måle klimavennlige investeringer totalt til kun klima- og naturløsninger. Dette innebærer at overgangsinvesteringer er tatt ut av nøkkelindikatoren. Vi rapporterer fortsatt på begge, men vi har ikke et eget mål for overgangsinvesteringer. Se mer under [Klimavennlige investeringer](#). Etter hvert som flere porteføljeselskaper forbedrer sin rapportering forbedres også KLPs datagrunnlag. KLP oppdaterer løpende estimatet for finansierte utslipp basert på den nyeste tilgjengelige dataen. Vi oppdaterer også estimatene bakover i tid, slik at tallene er sammenlignbare. Dette medfører at estimatet for finansierte utslipp i basisåret, og resultater underveis, kan endre seg over tid - altså at tallene i den nyeste publiserte årsrapporten avviker fra tallene publisert i tidligere årsrapporter.

KLIMAMÅL - OMFANG OG BASISÅR

Totalt dekker KLPs klimamål 73 prosent av finansierte utslipp i basisåret 2022. Dette er beregnet som finansierte

utslipp for kundeeiere delt på totalen av finansierte utslipp (jf. tabellen i klimaregnskapet for Scope 3-utslipp, kategori 15: investeringer). Basisåret for klimastrategien er satt til 2022 fordi det er vurdert som det første året etter pandemien hvor den økonomiske aktiviteten var tilbake til representative normale nivåer.

UTSLIPPSMÅL

KLPs klimastrategi innebærer at vi skal kutte de finansierte utslippene med 45 prosent fram mot 2030. Det tilsvarer en flat reduksjon på 5,6 prosentpoeng av 2022-nivået årlig. Intensiteten vil reduseres mer enn dette ettersom porteføljen forventes å vokse framover.

Målsetningen er i tråd med FNs klimapanel ([2023](#), tabell SPM.1 s. 21) sin medianbane for reduksjon i klimagassutslipp for å begrense global oppvarming til 1,5 grader med over 50 prosent sannsynlighet. Den oppnådde prosentvise utslippsreduksjonen vil korrigeres for endringer i KLPs andel av kapitalmarkedet. Dette innebærer at dersom KLPs investeringsportefølje vokser mer enn kapitalmarkedet vil vekstraten for finansierte utslipp justeres ned med faktoren for «mervekst», og tilsvarende justeres opp hvis kapitalmarkedet vokser mer enn porteføljen.

Se [Note 4 Finansierte utslipp](#) for beregningsmetodikk.

AMBISJONSMÅL

Hvorvidt selskapene har satt et vitenskapsbasert klimamål er en indikator på deres vilje til å omstille i tråd med Parisavtalen. Ved å sette og følge et vitenskapsbasert klimamål vil selskaper over tid redusere sine utslipp. Å påvirke selskaper til dette er et viktig verktøy for KLP å oppnå vårt eget klimamål og bidra til av vi når de globale klimamålene.

Målsetningen er basert på en lineær framskrivning mellom nivået i basisåret (2022) og 100 prosent i 2040, i tråd med SBTi sitt krav til et [«near-term» vitenskapsbasert klimamål for finansinstitusjoner](#). Vi benytter i denne sammenheng godkjent Science Based Targets initiativ (SBTi) som kriterium for «vitenskapsbasert klimamål», enten etter near-term standarden eller net-zero standarden, og vekter etter finansierte utslipp. For å identifisere selskaper med klimamål bruker vi data fra MSCI og SBTi. Se [Note 4. Finansierte utslipp](#) for beregning. Standarden som målet er basert på er utviklet i en bred konsensusprosess blant ulike interessentgrupper, herunder NGOer, investorer og akademika.

Det er viktig å være klar over at vitenskapsbasert klimamål godkjent av SBTi kun er én indikator på omstillingsvilje, og vil underdrive ambisjonsnivået med hensyn til omstilling i porteføljen. Vi følger også med på selskaper som har satt seg mål som er vitenskapsbasert, uten at de nødvendigvis er «sertifisert» av SBTi.

INVESTERINGER I KLIMA- OG NATURLØSNINGER

Det kreves omfattende investeringer for at verden skal nå klimamålene i Parisavtalen og lykkes med overgangen til et lavutslippssamfunn. KLPs arbeid med klimavennlige investeringer skal bidra til denne omstillingen. Med klimavennlige investeringer menes investeringer som er rettet mot prosjekter og selskaper som fremmer miljøvennlig praksis og bærekraftige løsninger.

Klimavennlige investeringer deles inn i to hovedkategorier: klima- og naturløsninger, som omfatter investeringer i aktiviteter som bidrar til å løse klima- og naturutfordringer, og overgangsinvesteringer, som omfatter investeringer i selskaper og prosjekter som støtter overgangen til et lavutslippssamfunn gjennom forbedret klimaprofil, klimamål og grønne finansieringsløsninger. Begge grupper

kan involvere investeringer i utvikling av nye teknologier, herunder såkornfond. KLP har et mål om årlig netto investering på 6 milliarder kroner innenfor klima- og naturløsninger. I 2025 ble målet om å investere minimum 6 milliarder kroner i klimavennlige investeringer snevret inn til å gjelde kun klima- og naturløsninger, mens overgangsinvesteringer ble tatt ut. Grunnen er at vi ønsker at investeringene i denne kategorien skal være rendyrket på langsiktige løsninger i et 2050-perspektiv. Viktigheten av overgangsinvesteringer fanges opp gjennom utslippsmålet og klimaambisjonsmålet, som gir et inntrykk av selskapers vilje og evne til omstilling.

Ifølge [IEA \(2023\) sin bane mot netto-null](#) i 2050 i tråd med 1,5-gradersmålet i Parisavtalen bør årlige globale investeringer i løsninger for ren energi (lavutslippssenergi, strømnnett, batterier og «energieffektivisering») være på rundt 4 500 milliarder dollar i året per 2030. KLPs investeringsportefølje utgjør anslagsvis 0,15 promille av globale kapitalmarkeder. Dersom KLP skal bidra med «sin andel» av kapitalmarkedet tilsvarer det investeringer på 7 milliarder kroner i året i løsninger for ren energi. KLPs mål om minimum 6 milliarder i året i netto nye klima- og naturløsninger dekker det meste av denne andelen. I tillegg bidrar KLP gjennom eierskap i børsnoterte selskap med finansiering av løsninger for ren energi som ikke fanges opp av målet om 6 milliarder, slik at KLPs faktiske investeringer er godt over 7 milliarder kroner i året.

EIENDOM

Utslippsmålet fram mot 2030 for eiendomsporteføljen er satt i tråd med SBTi sitt krav til vitenskapsbaserte klimamål innen eiendom («SDA Tool for Commercial Real Estate and Residential Mortgages»).

Målsettingen inkluderer scope 1 og 2 beregnet med nordisk energimiks.

BOLIGLÅN

Målbanen for KLPs boliglånsportefølje fra 2020 til 2050 er basert på en lineær framskrivning mot et mål om netto null-utslipp i 2050. KLPs 2050-mål er i tråd med utslippsnivået i 2050 for Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM)-banen for boliger. KLPs målbane for utslippsreduksjoner fra bolig fram mot 2030 er mindre ambisiøs enn CRREMs, som innebærer raskere kutt fram mot 2030. Vi har valgt å avvike fra CRREM-målbanen for boligutlån fordi vi ikke ser det som realistisk å oppnå gitt at det krever vesentlige energieffektiviseringstiltak utenfor KLPs kontroll.

UTSLIPP I VERDIKJEDEN

For å fange opp alle vesentlig utslipp gjennom verdikjedene, og tilhørende klimarisiko, etterstreber KLP å også inkludere scope 3-utslipp i vår rapportering på finansierte utslipp. Dette er i tråd med beste praksis fra Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) og SBTi. Se [Note 4 Finansierte utslipp](#) for metodikk. Unntakene er boliglånsporteføljen, hvor vi foreløpig kun har inkludert scope 2, eiendomsinvesteringer, hvor vi for scope 3 kun har inkludert utslipp knyttet til avfall, og utlån til kommuner, hvor vi foreløpig kun inkluderer scope 3 knyttet til deres investeringsvirksomhet. Scope 3-utslipp innebærer større grad av estimering, men gir samtidig en bedre virkelighetsbeskrivelse av verdikjeden, og de tilhørende risikoene, selskapene er eksponert mot.

UTSLIPP FRA KLPS DRIFT

KLP har satt mål fram mot 2030 for våre scope 1 utslipp og markedsbaserte scope 2 utslipp. Disse utslippene er marginale sammlignet med KLPs finansierte utslipp, men de er likevel en viktig del av vår omstillingsplan. Alle selskap må kutte sine direkte utslipp for å nå netto null. KLPs direkte utslipp vil trolig være null allerede i 2030, og vi har derfor har ikke satt langsiktige mål for disse utslippene. .



Handlingsplan for å nå klimamålene for investeringsporteføljen mot 2030

For å oppnå 2030-målene har KLP utarbeidet en handlingsplan med løpende tiltak. Alle tiltakene er pågående og integreres i arbeidet. KLP vurderer summen av tiltak som nødvendig og tilstrekkelig for å kunne nå KLPs klimamål på kort og lang sikt.

KLPs klimastrategi inkluderer ikke kompenserende tiltak rettet mot aktører som har vært utsatt for klimaendringer. Vi har likevel et ansvar for å gjøre aktsomhetsvurderinger og bruke de virkemidlene vi har som ansvarlig investor til å påvirke selskaper til omstilling. Strategien inkluderer heller ikke tiltak for tilpasninger til klimaendringer.

KLPs allokeringstiltak vil skje gradvis fram mot 2030 og bygge på markedsendringer som også drives av andre aktørers tiltak. Prinsippet om å beholde en bredt sammensatt portefølje på tvers av sektorer ligger fast, tiltakene innebærer imidlertid tydelige klimarelaterte prioriteringer og tilpasninger i KLPs portefølje. Tiltakene implementeres uavhengig av eksterne forhold, men omfanget og farten på de vil avhenge av utviklingen i klimapolitikken og graden av markedsbevegelser som drar i samme retning. Målene fram mot 2030 anses som realistiske, også med dagens globale klimapolitikk. KLPs klimastrategi, herunder tiltakene, skal evalueres på nytt senest innen 2030. Dersom det skulle vise seg at klimapolitikken og markedet står stille, eller går i motsatt retning av det klimamålene skulle tilsi, vil det være en grense for hvor langt KLPs investeringsportefølje kan være tiltet i retning av klimaomstilling sammenlignet med resten av markedet.

KLIMASTRATEGIENS IMPLIKASJONER FOR INVESTERINGSUTGIFTER OG DRIFTSUTGIFTER

Tiltakene som er satt i gang i KLPs portefølje innebærer ikke vesentlige investeringsutgifter («capex») på konsernets balanse. Grunnen er at klimastrategien først og fremst innebærer endringer i prioritering av hvilke typer virksomheter vi finansierer innenfor ulike aktivaklasser, og ikke for eksempel endring og investeringer i nye systemer. Unntaket er eiendomsporteføljen hvor det gjennomføres investeringer i energieffektiviseringstiltak på KLP Eiendoms balanse, men disse er ikke vesentlige på konsernets balanse. KLP gjennomfører årlige vedlikeholdsbeфарinger og miljøbeфарinger for å kartlegge potensielle tiltak som kan bidra til å nå målene for energieffektivisering. Ved hver budsjettperiode gjennomgås resultatet fra disse beфарingene og det prioriteres hvilke tiltak som skal gjennomføres for å nå målet.

Omstillingsarbeidet er integrert i KLPs virksomhet på en måte som gjør at alle ansatte engasjert i kapitalforvaltningen er del av arbeidet. KLPs vurdering er at det ikke er behov for vesentlige driftsutgifter («opex») for å gjennomføre omstillingsplanen. Dersom det vil være behov for økt bemanning vil KLP likevel tilpasse denne ressursinnsatsen løpende etter behov.

HANDLINGSPPLAN			
Type tiltak	Beskrivelse av tiltak	Virkeområde	Tidshorisont
Påvirkningsarbeid	Påvirkningsarbeid for omstilling: Påvirke selskaper til omstilling (inkl. å sette vitenskapsbasert klimamål) gjennom dialog og stemmegivning, samt formidle våre forventninger til rammevilkår for bærekraftig næringsutvikling til myndigheter og andre interessenter. KLPs påvirkningsarbeid er en del av en felles påvirkning fra aksjonærer, investorfelleskap og andre interessert. Det er ikke mulig å kvantifisere den isolerte virkningen av KLPs bidrag, men det inngår som del av referansebanen i Figur 1 under.	Alle aktivaklasser	
Allokering	Prioritering av selskap med vitenskapsbaserte klimamål: Prioritere allokering av kapital til selskap med vitenskapsbaserte klimamål godkjent av SBTi og tilpasset 1,5°C utslippsbaner.	Nye investeringer i obligasjoner som holdes til forfall (anleggsobligasjoner)	Klima-strategien og tiltakene som inngår i den vil evalueres senest innen 2030.
	Klimabasert nedsalg i høyutslippssektorer: Foreta klimabasert nedsalg av selskap i høyutslippssektorer som er dårlig tilpasset klimaomstillingen og ikke viser evne eller vilje til forbedring Før vi inngår dialog benytter vi som en første screening en temperaturkarakter basert på deres overgangsplaner (ITR score)„	Aksjer og omløpsobligasjoner	
	Investere i klima- og naturløsninger: Investeringer i utvikling av nye prosjekter eller ny teknologi, samt kjøp av aksjer og obligasjoner i annenhåndsmarkedet knyttet til fornybar energi.	Alle aktivaklasser	
Energi-effektivisering	Grønne lån: Tilby bedre rentebetingelser på lån til prosjekter med klar positiv miljø- og klimaeffekt.	Utlån	
	Energi- og utslippseffektiv eiendomsportefølje: Redusere bruk av energi og materialer, økt ombruk og installasjon av fornybar energi.	Eiendom	

FORVENTEDE RESULTATER FRA OMSTILLINGSPLAN

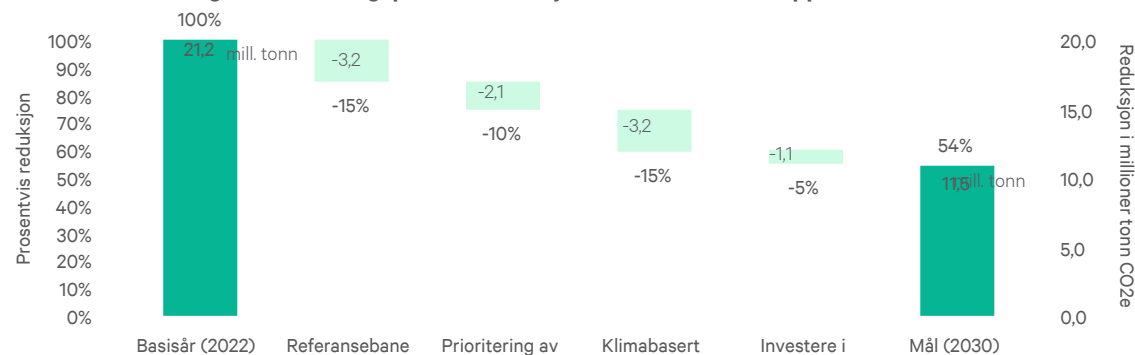
Figur 1 viser hvordan KLP gjennom klimastrategien forventer å oppnå våre klimamål fram mot 2030 med hensyn til finansierte utslipp fra investeringsporteføljen. Basert på fremskrivninger fra Climate Action Tracker legger vi til grunn at om lag en tredjedel av kuttene i finansierte utslipp i denne perioden (-15 prosent) vil skje i markedet uten aktive allokeringstiltak, vist som referansebane i figuren under, mens hoveddelen av de øvrige utslippskuttene følger aktive investeringsbeslutninger i KLP.

Det er ikke et én til én forhold mellom kutt i finansierte utslipp og kutt i klimagasser i realøkonomien, og forholdet varierer også mellom de ulike tiltakene presentert i Figur 1. Tiltakene har til felles at vi ønsker å skape positive markedsdynamikker som gir utslippskutt utover KLPs egne finansierte utslipp. Disse virkningene er imidlertid vanskelig, eller umulig, å tallfeste. Investeringer i klima- og naturløsninger gir eksempelvis relativt moderat bidrag til reduksjon i finansierte utslipp fra porteføljen, men bidrar i praksis også til å fortrenge fossil energi. Dette er bidrag til utslippskutt som ikke inngår i denne beretningen. På samme måte bidrar grønne lån og grønne obligasjoner også til å redusere finansierte utslipp. Disse reduksjonene er imidlertid ikke tallfestet da vi ikke har et eksplisitt mål på disse overgangsinvesteringene, men kan heller sees på som å være en del av det som bidrar til reduksjoner i referansebanen. Et annet eksempel er klimabaserte nedsalg i høyutslippssektorer. Et slikt tiltak innebærer rent teknisk en reallokering av investeringsmidler i KLPs portefølje, som ikke bidrar direkte til faktiske kutt i klimagassutslipp i økonomien. Målet med tiltaket er imidlertid å bidra til å skape en positiv omstillingsdynamikk i høyutslippssektorer, som indirekte kan bidra til både store utslippskutt og reduksjon i finansierte utslipp.

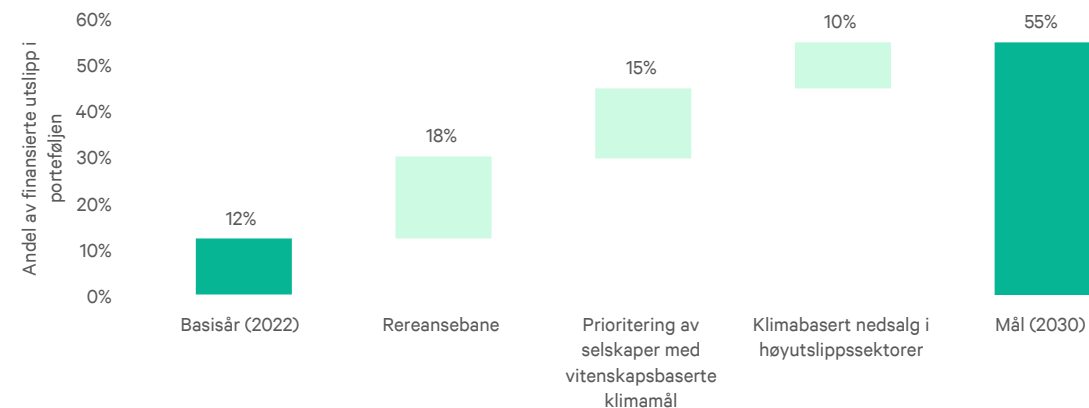
Figur 2 viser hvordan KLP forventer å øke andelen av porteføljen med SBTi-godkjente klimamål fordelt på tiltak. Målet er at 55 prosent av porteføljen, vektet etter finansierte utslipp, skal ha satt seg et slikt mål i 2030. I basisåret var andelen 12 prosent. Vi legger til grunn at ytterligere 18 prosent av porteføljen vil sette seg vitenskapsbaserte klimamål innen 2030 uten aktive allokeringstiltak fra KLP (referansebane). De øvrige 25 prosentpoengene forventer vi realisert gjennom aktive grep fra KLP. Tiltakene forventes også å ha en positiv markedseffekt på andre investorers omstillingskrav til sine investeringer og selskapenes omstillingsstrategier.

Det er stor usikkerhet i forutsetningene KLP legger til grunn for både mål og strategi. For det første er det betydelig usikkerhet i datagrunnlaget KLP bruker for å sette klimamål og rapportere fremdrift. Dette gjelder spesielt hvordan selskap rapporterer indirekte utslipp fra innsatsfaktorer i egen produksjon og bruk av produktene de produserer (scope 3-utslipp). For det andre er det ikke tilstrekkelig at KLP alene gjennomfører klimastrategien og tar aktive grep for å bidra til en positiv omstillingsdynamikk. For å påvirke effektivt som finansaktør er vi også avhengig av porteføljeselskapenes omstillingsvilje som igjen avhenger av forutsetninger utenfor KLPs kontroll, herunder politiske rammebetingelser, geopolitiske endringer, og stadig mer synlige konsekvenser av klimaendringene selv.

Figur 1: Omstillingsplan for reduksjon av finansierte utslipp (2022-2030)



Figur 2: Tiltaksplan for prosentvis økning av portefølje med vitenskapsbaserte klimamål



EKSPONERING OG TILTAK KNYTTET TIL FOSSIL ENERGI

KLP har besluttet å ikke investere i selskaper med inntekter fra kull (siden 2014) og oljesand (siden 2018). Tiltaket gjelder alle midler forvaltet av KLP. Dette bidrar isolert sett til å redusere vår overgangsrisiko knyttet til finansiering av innelåste klimagassutslipp og risikoen for å ende opp med «stranded assets». KLP er imidlertid investert 31,3 milliarder i olje- og gassektoren, en sektor som står overfor mange av de samme utfordringene som kull. Av disse utgjør kunde-eiernes investeringer i olje- og gassektoren 19,2 milliarder. Per 2025 utgjør olje- og gassektoren 2,1 prosent av KLPs investeringsportefølje, og skiller seg særlig negativt ut med hensyn til faren for å ende som «stranded assets» i ulike netto-null scenarier frem mot 2030 og 2050.

I et «netto-null financial crisis»-scenario indikerer klimarisikomodellering for aksjeinvesteringene i olje og gass et verdifall på 30-50 prosent fram mot 2030, og 50-60 prosent verdifall frem mot 2050, sammenlignet med scenario med videreføring av dagens klimapolitikk (basisscenario). For å redusere risikoen for «stranded assets» knyttet til innstramming i klimapolitikken er vi i dialogen med olje- og gasselskapene tydelig på at vi mener de bør la være å bygge ut nye olje- og gassfelt som også krever utvikling av ny infrastruktur med lange ledetider, med økt produksjonskapasitet langt fram i tid. For pensjonskapitalen som forvaltes på vegne av KLPs kundeeiere vil vi som en del av vår eskaleringsstrategi også gjennomføre gradvis nedsalg i sektoren med utgangspunkt i de selskapene som ikke viser vilje eller evne til å omstille i tråd med Parisavtalens ambisjoner.



Tiltak knyttet til klimaendringer

E1-5

I 2025 har KLP gjennomført følgende tiltak:

- **Selskapsdialog:** I 2025 hadde KLP dialog om klima med 81 selskaper. Dette tilsvarer 24 prosent av alle selskapsdialoger KLP hadde gjennom året. Blant annet prioriterte KLP pågående oppfølging av Equinor knyttet til selskapets klimastrategi og fornybarsatsning og Yara om klimaomstilling, klimautslipp knyttet til nedstrøms bruk av produkter og regenerativt landbruk.
- **Stemmegivning:** KLP støttet 91 aksjonærforslag på klima i 2025. Dette tilsvarer 87 prosent av alle aksjonærforslag som ble fremmet innen klima. Blant annet har KLP støttet aksjonærforslag hos Ford Motor Company om at selskapet skal rapportere på arbeidet med å redusere klimagassutslipp i tråd med netto null-mål, samt hos Mondelez International og The Kraft Heinz Company om å gjennomgå og kvalitetssikre selskapets påstander knyttet til bruk av resirkulert emballasje.
- **Investorsamarbeid:** Aktiv deltagelse i investor- og næringslivssamarbeid gjennom Action 100+ og Skiftnettverket. Sammen med andre investorer har KLP blant annet fulgt opp BP i forbindelse med redusert ambisjonsnivå for klimaomstilling. Gjennom SKIFT-nettverket bidro KLP til utarbeidelse av to policy-notater på hhv. [langsiktig karbonprising](#) og [privat-offentlig samarbeid](#) for grønne infrastrukturinvesteringer.
- **Eksklusjoner:** I 2025 ble ti selskaper utelukket og ti selskaper re-inkludert på grunn av klima. Ved årsslutt⁶ var totalt 296 selskaper utelukket og 81 selskaper re-inkludert på grunn av klima. Dette utgjør henholdsvis 36 og 64 prosent av alle eksklusjoner og re-inkluderings.
- **Prioritering av selskap med vitenskapsbaserte klimamål:** Gjennom året investerte KLP totalt 9,6 milliarder i langsiktig obligasjonsfinansiering til selskaper med vitenskapsbaserte klimamål. De øvrige obligasjonsinvesteringene er på tvers av de ulike kategoriene innenfor klimavennlige investeringer.
- **Klimabasert nedsalg i høyutslippsektorer:** Delvis nedsalg i sju olje- og gasselskap og én industriselskap på grunn av særlig svake planer for håndtering av sine direkte og indirekte utslipp. Olje- og gasselskapene KLP har solgt seg ned i er EOG Resources Inc, Cheniere Energy Inc, Diamondback Energy Inc, Devon Energy Corp, Tourmaline Oil Corp, ARC Resources Ltd, i tillegg til svinekjøttprodusenten WH Group Ltd.
- **Investeringer i klima- og naturløsninger:** KLP investerte 13,1 milliarder kroner i netto nye investeringer i klima- og naturløsninger, hovedsakelig fornybar energi og strømnett.
- **Energi- og utslippseffektiv eiendomsportefølje:** Gjennomført konkurranse blant driftsteam i Oslo om størst reduksjon i energibruk blant KLP Eiendom sine egendrivede bygninger i 2025
- **Grønne lån:** Gjennom året gav KLP 1,5 milliarder kroner i nye grønne lån til kommuner og boliglånskunder.

Overordnede tiltak beskrives under [Handlingsplan for å nå klimamålene](#).



⁶ Totalt antall eksklusjoner ved årsslutt inkluderer alle eksklusjoner i perioden fra 1999 til og med 2025. Totalt antall re-inkluderings ved årsslutt inkluderer alle re-inkluderings i perioden fra og med 2019 til og med 2025.

Oppnådde resultater

E1-5

KLPs samlede finansierte utslipp økte med 5 prosent fra basisåret 2022 til 2025, og 7 prosent fra 2024 til 2025. Økningen skyldes flere forhold, men en viktig faktor er veksten i eksterne kunders midler. Mens eksterne midler representerte 27 prosent av KLPs finansierte utslipp i 2022, utgjorde de 33 prosent i 2025.

KLPs klimamål gjelder pensjonskapital forvaltet på vegne av KLPs kundeiere. Kapital forvaltet på vegne av eksterne kunder er altså ikke omfattet av målene. Fra basisåret 2022 til 2025 gikk de finansierte utslipp fra KLPs kundeieres investeringsportefølje ned med -3,1 prosent. Det har vært en reduksjon i finansierte utslipp innen høyutslippsnæringer (-16 prosent for segment B) og øvrige næringer (-11 prosent for segment C), mens det har vært en økning i finansierte utslipp fra olje- og gasselskapene (15 prosent for segment A). De direkte utslippene fra porteføljeselskapene har falt markant siden basisåret 2022 (scope 1-utslipp redusert -19 prosent). De indirekte utslippene knyttet til strøm og annen brukt energi har også blitt redusert (scope 2-utslipp redusert -6 prosent), mens de øvrige indirekte utslippene i verdikjeden til porteføljeselskapene er om lag på samme nivå som i basisåret 2022 (scope 3-utslipp redusert -1 prosent). Brorparten av de rapporterte finansierte utslippene faller inn under scope 3, og det er her usikkerheten i tallmaterialet er størst.

Karbonavtrykket i KLPs portefølje (Scope 1-3 utslipp per investert kroner) har blitt vesentlig redusert siden basisåret 2022 (-32 prosent). Nivået på absolutte utslipp står omlag på stedet hvil. På kort sikt forventer vi at finansierte utslipp vil fluktuere både som følge av endringer i datakvalitet og at vi prioriterer selskap i omstilling med høye utslipp. Andelen av finansierte utslipp fra porteføljen med SBTi-godkjent klimamål har økt med med 17 prosentpoeng siden basisåret 2022, fra 12 til 29 prosent. Veksten i SBTi-godkjent klimamål har vært særlig høy i høyutslippsnæringer (+41 prosentpoeng for segment B). Ettersom selskapene med klimamål gjennomfører tiltak og reduserer utslipp, forventer vi at KLPs finansierte utslipp vil falle raskere på sikt. For at målet om 95 prosent reduksjon i finansierte utslipp innen 2050 skal nås, er vi avhengig av sterk vekst i andel selskap som setter seg vitenskapsbaserte klimamål også i tiden fremover.

I rapportering av resultater har KLP benyttet SBTi sin inndeling av virksomheter i næringssegment A til C (se [FINZ](#) C3.2.). Inndelingen muliggjør en mer nyansert fremstilling av utviklingen for KLPs investeringsportefølje mht. målsetningene i klimastrategien. Se [Note 4 Finansierte utslipp](#) for mer om metodikken.

Segmenter etter SBTi Net Zero Standard	Finansierte utslipp scope 1, 2 og 3 (tCO2e)		Andel av finansierte utslipp omfattet av vitenskapsbasert klimamål (SBTi)		Antall selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	
	2025	2022	2025	2022	2025	2022
Segment A Fossile virksomheter	3 841	2 908	0%	0%	0	0
Segment B Karbonintensiv næringer (transport, industri, kraftproduksjon, eiendom og jord- og skogbruk)	2 477	3 081	60%	19%	185	77
Segment C Øvrige næringer	14 260	15 241	31%	12%	1599	607
Total KLPs totale portefølje ekskl. eksterne midler	20 578	21 231	29%	12%	1784	684

Ved utgangen av 2025 hadde KLP investert totalt 413 milliarder kroner i klimavennlige investeringer, tilsvarende 44,4 prosent av KLPs totale investeringer (ekskludert eksterne midler). Klimavennlige investeringer deles inn i to hovedkategorier: klima- og naturløsninger og overgangsinvesteringer.

Klima- og naturløsninger omfatter investeringer i aktiviteter som bidrar til å løse klima- og naturutfordringer:

- **Fornybar energi** er investeringer innen produksjon og distribusjon av utslippsfri energi, både i Norge og internasjonalt, inkludert satsinger i utviklingsland
- **Naturpositive investeringer** kan være investeringer i bevaring og restaurering av naturkapital, som omfatter naturens ressurser og økosystemer som jord, vann, luft og biologisk mangfold
- **Infrastruktur** omfatter investeringer i bærekraftig infrastruktur

Overgangsinvesteringer omfatter investeringer i selskaper og prosjekter som støtter overgangen til et lavutslippssamfunn gjennom forbedret klimaprofil, klimamål og grønne finansieringsløsninger:

- **Miljøbygg** er definert som bygg som er forenlige med taksonomien
- **Grønne lån** er utlån til kommuner, fylkeskommuner og bedrifter med offentlig tilknytning med en klar positiv miljø- og klimaeffekt
- **Grønne obligasjoner** er obligasjoner klassifisert som grønne basert av en ekstern tredjepartsverifisering. Disse obligasjonene inkluderer ikke investeringer som allerede er medregnet i KLPs investeringer i fornybar energi
- **Selskaper med vitenskapsbasert klimamål** er investeringer i selskaper som har forpliktet seg til å redusere sine klimagassutslipp i tråd med vitenskapsbaserte mål, verifisert av Science Based Targets initiative (SBTi), enten etter near-term eller net-zero standarden. Målene er i samsvar med Parisavtalens ambisjon om å begrense den globale oppvarmingen til godt under 2 °C, og helst 1,5 °C. Kategorien er addisjonell, ettersom selskaper som allerede inngår i kategoriene over er ekskludert herfra.

Se [Note 7 Klimavennlige investeringer](#) for nærmere beskrivelse av metode for beregning.

	Virkelig verdi per år (i millioner kroner)				Virkelig verdi som andel av KLPs totale investeringer			
	2025	2024	2023	2022	2025	2024	2023	2022
Klima- og naturløsninger	70 732	58 643	46 251	39 130	7,6%	6,9%	5,9%	5,5%
Fornybar energi	63 258	51 503	41 068	35 498	6,8%	6,0%	5,2%	5,0%
Naturpositive investeringer	2 974	2 840	2 580	2 081	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Infrastruktur	4 500	4 300	2 603	1 551	0,5%	0,5%	0,3%	0,2%
Overgangsfinansiering	342 039	311 077	207 572	160 081	36,8%	36,4%	26,5%	22,7%
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	19 422	18 350	15 784	15 356	2,1%	2,1%	2,0%	2,2%
Grønne obligasjoner og lån	36 618	18 497	15 858	11 848	3,9%	2,2%	2,0%	1,7%
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål	285 999	274 230	175 930	132 877	30,8%	32,1%	22,5%	18,8%
Klimavennlige investeringer totalt	412 771	369 720	253 823	199 211	44,4%	43,3%	32,4%	28,2%

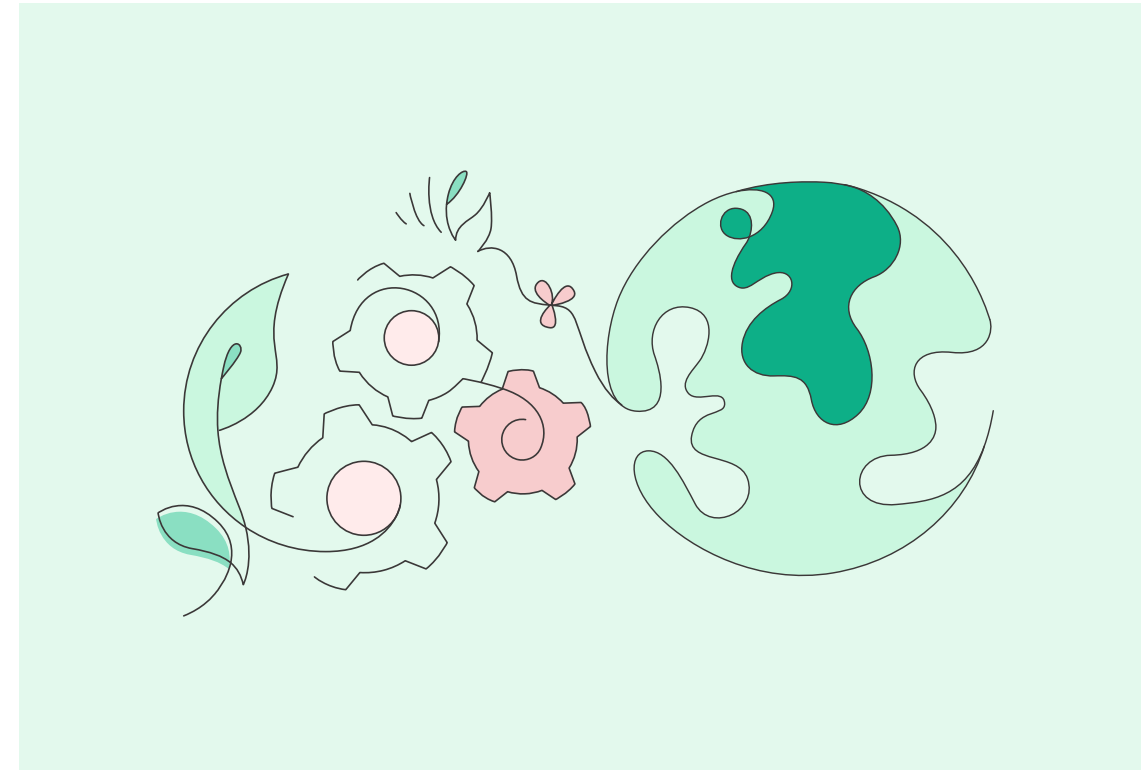
Karbonintensitet

E1-6

KLP rapporterer på intensitetsvariabelen karbonavtrykk i tabellen under. Denne intensitetsvariabelen måler utslipp relativt til investeringer, som er det vi vurderer som den mest relevante intensitetsindikatoren for et finanskonsern som KLP og hvor vi har best datadekning. For eiendom og boliglån beregner vi karbonintensitet ved å dele utslipp på areal. Eiendom omfatter kun bygg som er egendriftet.

I tråd med krav i ESRS-standarden rapporterer vi også karbonintensitet - KLPs utslipp relativt til konsernets inntekter - i tabellen under. Se [resultatregnskapet](#) til konsernet. Vi vil likevel presisere at vi ikke ser på karbonintensitet som en relevant målevariabel, da vi mener intensitet relativt til inntekter gir et lite informativt bilde av utslippsintensiteten til finanskonsern

KARBONINTENSITET	2025	2024	2022
Karbonintensitet for KLPs totale utslipp (scope 1, 2 og 3)			
Karbonintensitet (tonn CO2e per kroner inntekt for konsernet) (lokasjonsbasert)	434	442	NA
Karbonintensitet (tonn CO2e per kroner inntekt for konsernet) (markedsbasert)	434	442	NA
Karbonavtrykk for KLPs verdipapirinvesteringer			
Karbonavtrykk scope 1 og 2 (tonn CO2e per million kroner investert)	2,9	3,1	5,0
Karbonavtrykk scope 1, 2 og 3 (tonn CO2e per million kroner investert)	31,5	33,1	47,1
Utslippsintensitet for KLPs eiendomsinvesteringer			
Utslippsintensitet scope 1 og 2 (kg CO2e per kvadratmeter, lokasjonsbasert)	2,1	2,2	3,0
Utslippsintensitet scope 1, 2 og 3 (kg CO2e per kvadratmeter, lokasjonsbasert)	22,4	29,9	27,9
Utslippsintensitet for boliglån			
Utslippsintensitet (kg per kvm)	2,4	2,8	3,1



Karbonpris

E1-8

KLP opererer per i dag ikke med en intern pris på karbon.

Karbonfjerning og kreditter

E1-7

KLP kjøper klimakreditter for å kompensere for 100 prosent av gjenstående direkte utslipp fra vår egen drift (scope 1). I 2025 utgjorde dette 0,64 tonn, sammenlignet med 1,1 tonn i 2024 og 1,4 tonn i 2023. 100 prosent av volumet av klimakredittene vi kjøper bidrar til fangst og lagring av klimagasser utenfor vår egen verdikjede. KLP har ikke utviklet eller bidratt til prosjekter for fangst og lagring av klimagasser i egen virksomhet eller i verdikjeden.

Klimakredittene for 2025 er kjøpt fra selskapet CarbonCentric og deres planlagte fangst- og lagringsprosjekt knyttet til fjernvarmeanlegget i Kirkenær. Kredittene gjelder fangst og lagring basert på bioenergi, og prosjektet forventes realisert i 2028. Karbonet vil i sin helhet (100 prosent) være permanent lagret i geologiske formasjoner innenfor EØS-området. Kontrakter om fremtidige klimakreditter innebærer risiko for at prosjektet aldri blir gjennomført. Gjennom å inngå kundekontrakter for karbonfangst fram i tid ønsker imidlertid KLP å bidra til å utvikle prosjekter og verdikjeder for permanent karbonfangst og -lagring. Permanent karbonlagring vil være nødvendig for at verdensøkonomien skal kunne nå netto-null utslipp, da enkelte høyutslippssektorer forventes å ha residuale utslipp i overskuelig fremtid.

Kontrakter om fremtidige klimakreditter for prosjekter som ikke er gjennomført innebærer at enkelte detaljer rundt metodikk og validering fortsatt ikke er fastsatt. Vi vet imidlertid at klimakredittene som kjøpes representerer netto CO₂-fjerning. Det innebærer at det totale volumet beregnes ved å trekke fra CO₂-utslipp som genereres direkte eller indirekte fra produksjonsprosessen eller materialene som brukes for å lagre CO₂en, for eksempel knyttet til logistikk. 100 prosent av kredittene vil sertifiseres av anerkjent tredjepart. Denne er ikke valgt fordi lagringen ikke er gjennomført enda, men forventes å være på plass til de første kredittene utstedes.

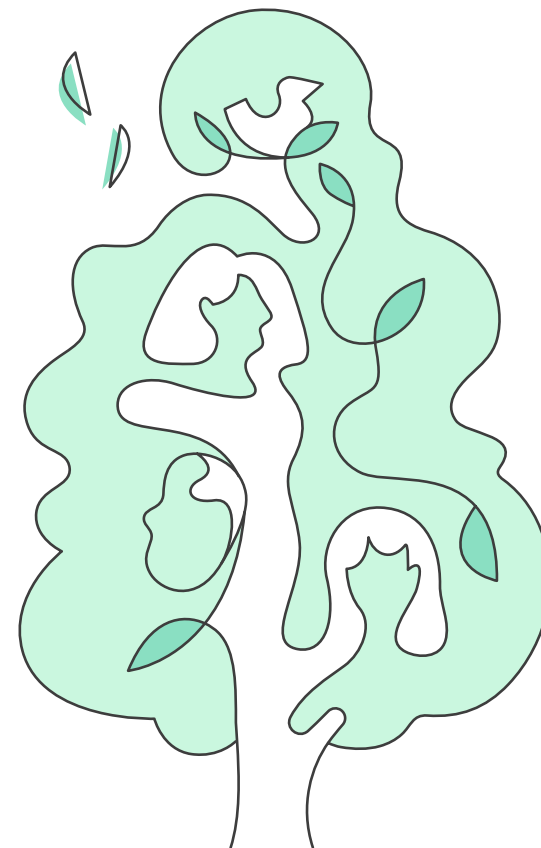
Også klimakredittene kjøpt for 2023 og 2024 er knyttet til bioenergi med fangst og permanent lagring, utviklet av det norske klimakredittselskapet Inherit. Deres

første fangst- og lagringsprosjektet er under utvikling og forventes gjennomført i 2026. De kjøpte kredittene vil slettes fortløpende når de mottas, og da kompensere for årene 2023-2025. Ingen av kredittene omfattes av artikkel 6 i Parisavtalen.

Det begrensede omfanget av klimakreditter for å kompensere for utslipp fra egen drift er et resultat av at KLP har jobbet systematisk med å kutte utslippene fra egen drift over tid. KLP kjøper opprinnelsesgarantier for våre scope 2-utslipp, hvilket innebærer at det ikke er noen gjenværende klimagassutslipp å kompensere for knyttet til elektrisitetsforbruket.

Gjennom investeringsporteføljen er vi indirekte involvert i utvikling av fasiliteter for fangst og lagring av klimagasser. KLP har ikke etablert en oversikt over omfanget av frivillige klimakreditter knyttet til karbonfangst og lagring fra vår verdikjede. KLP har ingen residuale utslipp fra våre scope 2 utslipp (markedsbasert metode), og kompenserer ikke med kreditter for indirekte utslipp (scope 3).

For å nå netto-null utslipp for økonomien totalt vil det innenfor enkelte høyutslippssektorer være behov for å gjøre kompenserende tiltak utenfor verdikjeden til høyutslippsselskapene. For å få til dette trengs det å skalere bærekraftige virksomhetsmodeller for fangst og lagring av utslipp. Dette kan skje gjennom at hver enkelt aktør i økonomien tar ansvar for å kompensere for de direkte utslippene fra sin virksomhet gjennom kjøp av klimakreditter tilsvarende residuale utslipp. Dette kan også skje gjennom at nasjonale myndigheter kjøper klimakreditter for å oppfylle sine klimamål, slik det er regulert under Artikkel 6 i Parisavtalen.



Klimarisiko

E1-9, E1 IRO-1

Kjernen i KLPs forretningsmodell er å sørge for en trygg pensjonssparing for våre eiere med offentlig tjenestepensjon. Det sentrale spørsmål for KLPs robusthet for klimarisiko er hvor robust pensjonssparingen er for klimarisiko, herunder tiltak vi har for å styrke robustheten. Dette er operasjonalisert ved å analysere investeringsporteføljen knyttet til offentlig tjenestepensjon, hvilke konsekvenser klimarisiko kan ha for den, og hvordan KLPs klimastrategi påvirker robustheten. KLPs forretningsvirksomhet er ikke uforenelig med en klimanøytral økonomi. Via investeringsporteføljen har vi likevel eksponering mot virksomheter innenfor tradisjonelle høyutslippssektorer hvor det vil kreve vesentlig omstilling for å være forenlige med en klimanøytral økonomi, særlig olje og gass. Derfor er påvirkningsarbeid rettet mot høyutslippssektorer en sentral del av KLPs klimastrategi for å omstille til netto null utslipp.

KLP har identifisert følgende vesentlige klimarelaterte risikoer og muligheter:

Risikofaktorer og muligheter	Påvirker type tjeneste	Type klimarisiko
Global oppvarming fører til systematisk markedsrisiko knyttet til lavere global produktivitet	Offentlig tjenestepensjon	Fysisk klimarisiko
Klimaendringer kan gi økte skadekostnader og fysiske naturskader på bygg.	Offentlig tjenestepensjon og skadeforsikring	Fysisk klimarisiko
Selskapsspesifikk risiko pga. tregere klimaomstilling enn konkurrenter.	Offentlig tjenestepensjon	Overgangsrisiko
Økte kostnader pga. strengere reguleringer	Offentlig tjenestepensjon	Overgangsrisiko
KLP investerer i utvikling og skalering av klimaløsninger	Offentlig tjenestepensjon	Overgangsrisiko
Uforutsigbarhet rundt hvordan klima vektes i anbud og fremtidige forventninger fra kunder	Offentlig tjenestepensjon	Overgangsrisiko
KLP bidrar til energieffektivisering	Eiendomsforvaltning og bank	Overgangsrisiko
KLP bidrar til skadeforebygging	Skadeforsikring	Overgangsrisiko og fysisk risiko
Indirekte utslipp fra innkjøp, eiendomsdrift og -utvikling og skadeoppgjør	KLPs drift	Overgangsrisiko

KLPS ROBUSTHET MOT FYSISK KLIMARISIKO

For å vurdere hvor robust KLP er mot klimarisiko har vi gjennomført klimascenarioanalyser. Analysene gjennomført i perioden 2024-2025 indikerer at KLPs investeringsportefølje er vesentlig eksponert mot fysisk klimarisiko. I scenarioene hvor verden har en vellykket omstilling (under 2 graders oppvarming i år 2100) anslås avkastningen på KLPs investeringsportefølje å være 10-20 prosent høyere på 15-25 års sikt, sammenlignet mot scenariene hvor verden styrer mot 2,6-3,7 graders

oppvarming. Slik vil det også være for andre bredt diversifiserte investorer. Analyser indikerer at i scenarioene med 2,6 og 3,7 graders oppvarming blir verdens kapitalmarkeder mindre verdt med lavere økonomisk produksjon som følge av høyere temperaturer, mer ekstremvær og sosial ustabilitet som følge krevende arbeids- og livsforhold på utsatte steder. Analyseperioden strekker seg 40 år fram i tid, hvor vi definerer kort sikt som opptil 5 år, mellomlang sikt er 5-15 år og lang sikt over 15 år.

Dersom avkastningen i finansmarkedene blir vesentlig svekket som følge av klimaendringer vil det gi høyere pensjonskostnader for virksomheter med offentlig tjenestepensjon, og tilhørende negative økonomiske konsekvenser for offentlige budsjetter og evne til å levere andre velferdstjenester.

Utgangspunktet for KLPs klimastrategi er å gi et reelt bidrag til å redusere global fysisk klimarisiko, både for samfunnets del og KLPs finansielle avkastning. Gjennom vårt klimamål og tilhørende tiltak, vil KLP bidra til å akselerere omstillingstakten, for å på den måten redusere utslipp, som igjen bidrar til lavere fysisk klimarisiko. Kun ved at en kritisk masse av markedsaktører, selskaper og regulerende myndigheter bidrar til omstilling kan vi redusere den globale fysiske klimarisikoen. KLP er derfor opptatt av å være åpen om våre tiltak, med håp om at flere følger etter i å løse vår felles utfordring. Med unntak av eiendomsporteføljen har KLP til nå ikke gjort tilpasninger til økende fysisk risiko, men vil vurdere dette løpende framover. Samtidig er det et viktig å påpeke at selskapenes økonomiske egeninteresse av å gjøre tilpasninger til klimaendringer gjør at vi ikke ser behov for at KLP har et særskilt fokus på tilpasninger til klimanedringer i vår eieroppfølging av det enkelte selskap. Eventuelle

strategiske grep vil derfor først og fremst være på porteføljenivå.

OVERGANGSRISIKO

Våre analyser indikerer at KLPs forretningsmodell er robust for omstillingen til en lavutslippsøkonomi, eventuelt fravær av en slik omstilling. Vurderingen er basert på flere ulike scenarier som styrer i retning netto null utslipp fra verdensøkonomien i 2050, men hvor omstillingen følger ulike baner, og grader av overgangsrisiko, på veien dit. Tilsvarende har vi også analysert overgangsrisikoen for porteføljen knyttet til at en slik omstilling ikke skjer. Netto null-scenarioene har til felles en moderat økonomisk vekst på tvers av land, rask teknologisk fremgang samt tiltak for sosial inkludering og fordeling i forbindelse med omstilling. Scenarioene inkluderer innføring av karbonprising globalt for de aller fleste sektorer, tilsvarende EUs kvotesystem. Dette gir insentiver til overgang til ren energi, inkludert biodrivstoff for sektorer som ikke kan elektrifiseres, energieffektivisering, karbonfangst og lagring og vesentlig lavere forbruk av ikke-fornybare ressurser. KLPs bredt diversifiserte portefølje innebærer at vi er eksponert mot både tapere og vinnere av en strammere klimapolitikk, og analysene bekrefter at KLPs finansielle avkastning er robust mot ulike scenarioer for overgangsrisiko. I tillegg bidrar KLPs klimastrategi til ytterligere reduksjon av overgangsrisiko. Våre analyser av overgangsrisiko viser at KLPs gode soliditet gjør virksomheten godt rustet mot scenarioer med mer drastiske og uventede innstramminger i klimapolitikken, med tilhørende negative konsekvenser for finansmarkedene på kort sikt.

Vi har også gjort en kvalitativ vurdering av KLPs klimarelaterte overgangsrisiko knyttet til omdømme og risiko for søksmål. Vår vurdering er at den finansielle

risikoen knyttet til søksmål av selskap KLP er investert i er relativt begrenset, da dette i stor grad er en risiko vi håndterer gjennom diversifisering. Derimot vil et negativt klimaomdømme for KLP som selskap potensielt ha vesentlige konsekvenser for KLPs konkurranseevne og kunne føre til en reduksjon i tilgjengelige attraktive investeringsmuligheter. KLP ser ikke at klimaendringer vil ha vesentlig påvirkning på våre kundeeieres pensjonsforpliktelser. .

FINANSIELLE EFFEKTER

Tabellen under inneholder anslag på hvordan fysisk klimarisiko kan slå ut på KLPs inntekter på kort, mellomlang og lang sikt. Anslagene i tabellen er basert på sammenligning av et ekstremt høyoppvarmingsscenario (3,7 grader) relativt til et 1,5 graders netto null scenario. Klimarisikomodellen vi har brukt er ClimateMAPS, levert av OrtecFinance.

	Kort sikt (2030)	Mellomlang sikt (2040)	Lang sikt (2050)
Nominelt beløp (mill. kr)	0	-12 600	-14 100
Prosentvis endring	0,0%	-10,0%	-11,0%

Tabellen under viser markedsverdien av, og andelen av, selskap eksponert for vesentlig overgangsrisiko. Vi har definert vesentlig overgangsrisiko som selskap med 10 prosent eller mer fall i verdi i et netto-null scenario (1,4 grader) på hhv. kort, mellomlang og lang sikt, relativt til basisscenario. Klimarisikomodellen vi har brukt er PlanetView, levert av McKinsey.

	Kort sikt (2030)	Mellomlang sikt (2040)	Lang sikt (2050)
Nominelt beløp (mill. kr)	16 500	17 800	15 100
Prosentandel	2,0%	2,0%	2,0%

Alle selskap med høy overgangsrisiko (100 prosent av selskapene) er omfattet av KLPs tiltak for å redusere klimarisiko.

Tabellene for fysisk klimarisiko og overgangsrisiko er ikke direkte sammenlignbare. Tabellen for fysisk klimarisiko viser potensielt fall i KLP konsernets inntekter, mens overgangsrisiko viser underliggende porteføljeselskaper særlig eksponert for overgangsrisiko.

Metode for klimarisikoanalyse

KLIMARISIKO I KLPS
VERDIPAPIRINVESTETERINGER

For å analysere klimarisiko i KLPs investeringsportefølje ser vi på konsekvensene for avkastning knyttet til tre ulike hovedgrupper av klimascenarier:

- 1. Netto null:** Netto null-scenariene beskriver ulike veier mot et samfunn med netto null utslipp. De består av fire sub-scenarier som varierer i tempo og styrke på politiske tiltak, og omfatter blant annet forskjeller i karbonprising og teknologiutvikling. Forventet oppvarming i disse scenariene varierer fra 1,4 til 2,0 grader i år 2100, noe som innebærer relativt lav fysisk risiko. Overgangsrisikoen er imidlertid mer fremtredende og består av regulatoriske endringer, innføring av høy karbonpris, rask teknologisk utvikling og skift i markedsforventninger og forretningsmodeller.
- 2. Dagens politikk:** Scenariene forutsetter at dagens klimapolitikk videreføres uten vesentlige endringer eller innstramminger. Det innebærer at det gjøres lite eller ingenting av politiske tiltak utover eksisterende og allerede planlagte tiltak for å redusere utslipp. Scenariet medfører høy fysisk risiko på sikt som følge av økende temperatur og klimaendringer. Noe overgangsrisiko, men ingen store regulatoriske eller teknologiske

endringer er forventet. Forventer 2,3-2,6 graders oppvarming.

3. Høy oppvarming: Dette scenariet forutsetter at land ikke oppfyller sine klimamål, og at ingen nye klimatiltak iverksettes utover dagens nivå. Liten overgangsrisiko for karbonintensive virksomheter, ettersom det ikke skjer politiske eller markedsmessige endringer. Samtidig er den fysiske risikoen svært høy, som følge av omfattende og akselererende klimaendringer. Forventet global oppvarming i dette scenariet ligger mellom 3,0 og 3,7 grader, med økte sosiale ulikheter, manglende samarbeid, lav produktivitet og flere ekstremværhendelser som har negative konsekvenser for kapitalmarkedene.

Scenariene som inngår i analysen tar utgangspunkt i fysiske og sosioøkonomiske scenarier i FNs klimapanel (IPCC) sin [femte](#) og [sjette](#) hovedrapport.

Scenarioene er blitt analysert ved bruk av klimarisikomodellen ClimateMAPS og PlanetView. ClimateMAPS har sin styrke at den fanger makroøkonomiske virkninger på tvers av sektorer og geografi (top-down modell), mens PlanetView har sin styrke at den gir estimerer på selskapsnivå (bottom-up modell). Resultatene fra klimascenariene sammenlignes i begge modeller mot et basisscenario som tar utgangspunkt i videreføring av dagens klimapolitikk og dagens klima (ikke videre oppvarming fra i dag).

KLIMARISIKO I KLPS
EIENDOMSINVESTETERINGER

Det er gjennomført to nivåer av klimarisikoanalyser for eiendomsporteføljen.

På samme måte som for øvrige aktivaklasser har vi benyttet klimarisikomodellene ClimateMAPS og PlanetView. Analysen indikerer at klimarisikoen i eiendomsporteføljen er moderat, midt mellom aksjer og

kreditt, hvilket følger av at eiendomsporteføljen er lokalisert i regioner med høy bygningstandard, samt at etterspørselen etter eiendomstjenester er lite berørt av klimaendringer. På lengre sikt anslår modellen at i klimascenarier med høy global oppvarming (3,7 grader i forventet oppvarming innen 2100) er eiendomsporteføljen om lag 20 prosent lavere i verdi på 15-25 års sikt, hvilket tilsvarer et mulig verditap på om lag 20 milliarder kroner, målt i forhold til verdien på dagens eiendomsportefølje. Dette følger både av kronisk og akutt kronisk klimarisiko. Klimarisikoen på kort sikt, både fysisk risiko og overgangsrisiko, vurderes for eiendomsporteføljen som lav.

Videre har KLP Eiendom gjennomført en separat kartlegging av fysisk klimarisiko for samtlige eiendommer, foruten om festetomter og utviklingseiendommer. Kartleggingen er basert på [mal utviklet av det danske «Rådet for Bæredygtigt Byggeri»](#).

Den overordnet konklusjonen av kartleggingen er at eiendomsporteføljens gjennomsnittlige risikonivå er mellom lav til moderat, i tråd med resultatet i den overordnede risikolysen i ClimateMAPS. Det er imidlertid enkelte eiendommer med moderat til høy risiko for de akutte naturfarene flom, havnivåstigning og overvann (se oversikt i tabellen under).

Kartleggingen ser mot klimaendringer fram mot år 2100 og gir en vurdering av hver enkelt eiendom med hensyn til eksponering mot, og konsekvenser av, havnivåstigning, vannoppsamling, flom, skogbrann og skred. For hver av disse faktorene har vi på en skala fra svært lav (1) til svært høy (5) vurdert sannsynligheten for at hendelsen inntreffer (eksponering), samt konsekvensen dersom den faktisk inntreffer (risikonivå). Se tabell under for nærmere beskrivelse.

Risiko-nivå	Beskrivelse
1	Eiendommen vil ikke bli negativt påvirket av naturfaren.
2	Eiendommen kan bli negativt påvirket av naturfaren, men sannsynlighet er svært lav eller konsekvens er svært begrenset.
3	Eiendommen kan bli negativt påvirket dersom naturfaren opptrer kraftigere enn forventet. Eiendom er sensitivt til endring i underlag og bør overvåkes. Tiltak kan vurderes.
4	Eiendommen vil bli negativt påvirket med en «mulig» eller «høy» sannsynlighet eller konsekvens. KLPE bør vurdere tiltak for å begrense konsekvens.
5	Eiendommen vil bli negativt påvirket med en «høy» eller «svært høy» sannsynlighet eller konsekvens. KLPE må vurdere tiltak for å begrense konsekvens.

Moderat fysisk klimarisiko (risikonivå 3) er eiendommer som ikke kan utelukkes for risiko, men hvor det samtidig ikke er en betydelig sannsynlighet eller konsekvens. Dette er eiendommer som kan bli utsatt og som må overvåkes. Eksempel på en moderat risiko for stormflo er knyttet til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate i Oslo. Fremtidig forventet havnivå innebærer at havnivået ikke når eiendommen, men at det kommer veldig nærme. Dette innebærer at eiendommen ikke forventes å bli berørt (tilsvarende risikonivå 4-5), men vi kan heller ikke ignorere at havnivået kommer veldig nærme eiendommen (tilsvarende risikonivå 1-2). Dersom vi tar høyde for en usikkerhet i underlaget, og antar at havnivået kan gå litt høyere enn underlaget tilsier (for eksempel på grunn av vind og bølger), vil eiendommen bli påvirket, hvilket gjør at den får risikonivå 3.

REGION	Total
Antall eiendommer kartlagt	95
Hetebølge	8%
Kuldebølge	0%
Skogbrann (skog-, gress-, lyngbrann)	4%
Syklon, orkan, tyfon	0%
Storm (også snø-, støv- og sandstorm)	11%
Tornado	0%
Tørke	0%
Kraftig nedbør (regn, hagl, snø/is)	29%
Flom (hav/tidevann, elv, regn, grunnvann)	25%
Flombølge fra smeltevann (isbre e.l.)	0%
Snøskred	0%
Skred (løsmasse, steinsprang, kvikkleire)	0%
Senkning/subsidering (synkehull)	0%

Akutte hendelser knyttet til kraftig nedbør og flom er de største enkeltfaktorene og dekker hhv. 29 og 25 prosent av eiendommene i porteføljen. En eiendom kan være utsatt for flere naturfarer og prosenttallene kan derfor ikke summeres. Blant de varige naturfarene er det forventet at økte temperaturer vil medføre behov for økt investering i kjøle- og ventilasjonssystem på eiendommene, men at dette vil komme over tid. Analysen indikerer også at eiendomsporteføljen i Danmark er spesielt utsatt for klimarisiko.

KLIMARISIKO I KLPS UTLÅNSPORTEFØLJE

KLP Banken innhenter data om fysisk klimarisiko (flom, havnivåstigning, overvann og ras) for boliglånsporføljen fra Eiendomsverdi AS. Analysen viser at 37 prosent av boliglånsporføljen er eksponert mot en eller flere av disse fysiske risikoene i større eller mindre grad, inkludert aktsomhetsområder som skal utredes nærmere. Den direkte eksponeringen mot klimarisiko er dekket gjennom forsikring på boligene, men banken har en risiko knyttet til verdiforringelse av pantet som følge av klimarisiko. Det må likevel presiseres at de fleste av bankens pant har en lav risikoscore knyttet til klimarisiko.

Klima-og sårbarhetsanalysen tar utgangspunkt i hele boliglånsporføljen. Datagrunnlaget er innhentet fra Eiendomsverdi AS og inneholder risikotall for flom, ras og overvann for eiendommene i porteføljen. For boliger utsatt for fysisk klimarisiko er det lagt inn et fall i boligprisen for å se hvordan belåningsgraden for disse lånene påvirkes. De ulike prisfallscenarioene tar for seg belåningsgraden med dagens prisnivå, ved 10 prosent, 20 prosent og 30 prosent prisfall. Dette er gjort for å avdekke hvordan de klimarisikoutsatte boligene vi finansierer vil tåle et prisfall.

Analysen viser også at klimarisikoutsatte boliger som får et fall i boligpriser får en høyere belåningsgrad (lån med pant i bolig i prosent av forsvarlig verdigrunnlag). Prisfall ved en klimahendelse kan føre til at bankens pant forringes, noe som øker bankens risiko for tap dersom kunden misligholder boliglånet sitt og banken ikke lengre har dekning for lånet. Mulige risikoreduserende tiltak for denne risikoen kan være å kreve en lavere belåningsgrad på boliger som er utsatt for klimarisiko, eller raskere nedbetalingstid på lånet.

Den finansielle klimarisikoen for KLP knyttet til utlånene til privatboliger, og finansiering av investeringsaktivitet hos kommuner og fylkeskommuner vurderes som lav på kort, mellomlang og lang sikt. Kredittverdigheten til norske

husholdninger og kommunesektoren er svært høy, og påvirkes i liten grad av klimaendringer og klimapolitikk.

KLIMARISIKO I KLP SKADEFORSIKRING

Gjennom KLP Skadeforsikring har KLP påvirkning på, og risiko knyttet til, klimatilpasning og klimarisiko. Skadeselskapets risiko knyttet til ekstremvær og naturskadehendelser vurderes som en del av selskapets samlede risikobilde. I skadeselskapets risikovurdering i 2024 analyserte vi et scenario med fire store naturskadehendelser i løpet av ett år. Konklusjonen fra analysen var at klimarelatert risiko i et slikt omfang ikke utfordrer foretakets finansielle posisjon per nå. Den samme vurderingen er gjort i selskapets risikovurdering for 2025. God forståelse for klimarelatert risiko, og da særlig risiko for vær- og naturrelaterte skader som ikke dekkes av Norsk Naturskadepool, er likevel viktig for å opprettholde ønsket lønnsomhet i produktene. Vi jobber derfor med å styrke modelleringen av klimarelatert forsikringsrisiko, og har dette på plass i prisingsmodellen for tre av våre viktigste eiendomsforsikringer.

Skadeforsikringsvirksomheten utgjør en relativt liten andel av KLPs inntekter og investeringer, og er således også en begrenset finansiell eksponering. Nivået på klimarisiko for KLP Skadeforsikring vurderes uansett som begrenset.

Usikkerhetsmomenter og strategisk tilpasning

En viktig del av KLPs kapitalforvaltningsstrategi er at allokeringen av midlene skal gjenspeile pensjonsforpliktelsen langsiktige karakter. Det er stor usikkerhet knyttet til hva slags klimascenario som faktisk vil spille seg ut fram i tid på tidspunktet når pensjonene skal utbetales. Den politiske og teknologiske utviklingen vil avgjøre om vi ligger nærmere et netto-null scenario for 2050, eller om utslippene vil forbli på dagens nivå, og global oppvarming fortsette å øke. Ønsket om å unngå store svingninger i avkastning over tid innebærer at KLP fokuserer på å bygge en portefølje som er robust mot både klimaomstillingen og klimaendringene som kommer, samtidig som vi gjennom vår virksomhet bidrar til en lavest mulig temperaturøkning. Eksempelvis varierer den fysiske klimarisikoen betydelig mellom aktivaklasser. Klimarisikoen er klart størst i aksjeporteføljen, mens den er mer moderat i renteporteføljen. KLP vurderer denne risikoen nøye videre, herunder tiltak som reduserer overgangsriskoen knyttet til høyutslippssektorer, eksempelvis prioritering av selskap som har satt seg vitenskapsbasert klimamål. KLP har høy grad av fleksibilitet med hensyn til å tilpasse porteføljen til disse risikofaktorene.



Biologisk mangfold og økosystemer

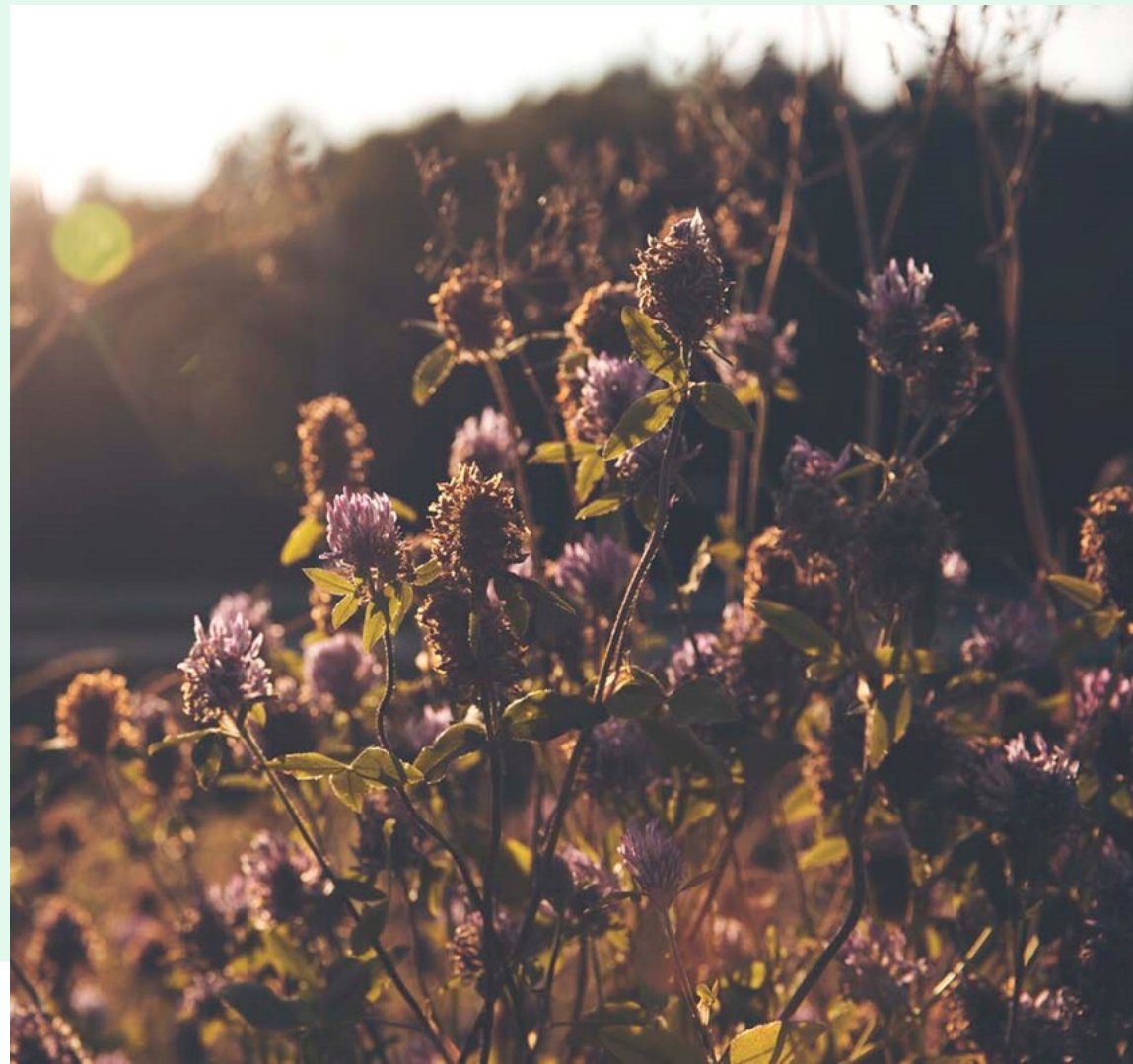
ESRS E4

Systematisk naturrisiko oppstår dersom flere økosystemer kollapse samtidig og påvirker økonomien bredt. For KLP innebærer dette en systemisk markedsrisiko som ikke kan diversifiseres bort, men som vil påvirke hele porteføljen med risiko for redusert avkastning på pensjonskapitalen. Naturrisiko vurderes som vesentlig for KLP på sikt; vi vurderer at det ikke er risiko for vesentlig negativ virkning på pensjonskapitalens avkastning knyttet til naturrisiko i det kommende regnskapsåret.

Som finansinstitusjon kan KLP bidra til naturtap gjennom finansiering av selskaper i sektorer med risiko for høy naturpåvirkning som landbruk, fiskeoppdrett, gruvedrift og infrastruktur, inkludert vindmøller og annen fornybar energi. Dette kan også bidra til omdømmerisiko.

Omdømmerisiko oppstår dersom KLP er eksponert mot selskaper eller investeringer som bidrar til nedbygging eller ødeleggelse av natur. Slike investeringer kan svekke tilliten til KLP som ansvarlig investor og påvirke selskapets legitimitet og konkurransekraft.

KLP bidrar samtidig positivt gjennom å sette forventninger til endret praksis og avbøtende tiltak for å redusere negativ påvirkning på natur i prosjekter, selskaper og sektorer vi er investert i. Som en stor kapitaleier spiller KLP også en rolle som informasjonsformidler og samfunnsaktør til å påvirke myndigheter, investorer og offentligheten for å fremme bevaring av natur og økosystemer.



STYRENDE DOKUMENTER	66
OMSTILLINGSPLAN FOR BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER	66
NATURRISIKO	66
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER	69
HANDLINGSPLAN FOR Å NÅ MÅLENE KNYTTET TIL BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER	70
TILTAK KNYTTET TIL BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER	70

Styrende dokumenter

E4-2

KLP har uttrykt sin støtte til Naturavtalen gjennom signering av [Finance for Biodiversity Pledge](#). De viktigste styrende dokumentene for KLPs arbeid med biologisk mangfold og økosystemer er angitt under. KLPs naturarbeid er primært fokusert på kapitalforvaltningen, som er der KLPs vesentlige naturrisiko ligger.

- **KLPs naturstrategi.** Dette er KLPs omstillingsplan for natur knyttet til påvirkning på natur og naturrisiko. Naturstrategien dekker også mål og tiltak for å bidra til å stanse og reversere tap av natur. Strategien gjelder alle KLPs investeringer, både kunde-eiernes midler og midlene til eksterne kunder. Den eies av konsernsjef, mens konserndirektør Økonomi og finans er ansvarlig for implementering. Strategiens overordnede målsetning er i tråd med Kunming–Montreal Global Biodiversity Framework (Naturavtalen) under FNs konvensjon om biologisk mangfold (CBD). Se nærmere beskrivelse av målsettingene og koblingen til Naturavtalen under [Målsettinger](#). Se KLPs naturstrategi publisert på [klp.no](#) for mer informasjon.
- **KLPs eierforventninger klima og natur** (“KLP’s expectations for companies with respect to climate change and the natural environment”) uttrykker KLPs forventninger til selskaper vi er investert i blant annet med henhold til påvirkning på natur og naturrisiko. Forventningene dekker klimaendringer, arealbruk i særlig sårbare områder, forurensing av ferskvann, spredning av fremmede arter og forurensing. Vi har i tillegg eksplisitte forventninger til utvalgte høyrisikosektorer og til at selskaper tar hensyn til de sosiale følgene av deres påvirkning på natur og økosystemer. Eierforventningene gjelder alle investeringer og er vedtatt av konsernsjef.

Konserndirektør Økonomi og finans er ansvarlig for implementering. Se KLPs eierforventninger klima og natur på [klp.no](#) for mer informasjon

Omstillingsplan for biologisk mangfold og økosystemer

E4-1

KLPs naturstrategi har som mål å bidra til å stanse og reversere tap av natur. Den beskriver hvordan konsernet skal integrere naturhensyn i forretningsmodell, investeringsstrategi og eierskapsutøvelse. Strategien gjelder for hele konsernet, er vedtatt av konsernsjef og orientert om til styret.

Med en bredt diversifisert portefølje med investeringer i over 8 500 selskaper har KLP indirekte eksponering mot de fleste typer naturpåvirkninger og avhengigheter. Strategien fokuserer derfor særlig på sektorer i investeringsporteføljen med størst påvirkning og risiko. Disse omtales som høyrisikosektorer og er identifisert gjennom KLPs naturrisikoanalyse.

KLPs naturstrategi har tre prioriterte målsettinger:

1. Stanse avskoging
 2. Oppnå netto null tap av natur,
 3. Sikre bærekraftig bruk av havressurser
- Målsetningene gjelder for angitte risikosektorer. Fremdriften følges opp gjennom indikatorer som måler selskapenes forpliktelser, vurdering av påvirkning i verdikjeden og dokumenterte handlinger for å redusere negativ naturpåvirkning.

Disse målsettingene danner grunnlaget for KLPs arbeid som aktiv eier. Gjennom aktivt eierskap søker KLP å

påvirke selskaper til å redusere sin negative påvirkning på natur og økosystemer. Gjennom dette arbeidet skal KLP bidra med ansvarlig verdiskaping og en gradvis omstilling mot et naturpositivt samfunn i tråd med de globale målene for biologisk mangfold..

Naturrisiko

E4-6

Naturrisiko som systemisk markedsrisiko

KLP har gjennomført en naturrisikoanalyse for å vurdere hvor robust dagens forretningsmodell og investeringsstrategi er overfor naturrelaterte risikoer. Naturrisiko kan både knyttes til overgangsrisiko for selskap med negativ påvirkning på natur og/eller knyttet til fysisk naturrisiko for selskap som er avhengig av natur som innsatsfaktor. Analysen er også brukt som grunnlag for å identifisere høyrisikosektorer og utvikle målsettinger for natur og biologisk mangfold. Tilnærmingen kombinerer både kvantitative og kvalitative vurderinger for verdipapirinvesteringer, eiendomsinvesteringer og utlån til kommunene.

Summen av naturtap og tilhørende påvirkning på biologisk mangfold utgjør en systemisk markedsrisiko som kan svekke økonomisk vekst og verdiskaping på tvers av sektorer. Dersom flere økosystemer kolliderer samtidig, kan dette skape bred økonomisk ustabilitet og verdifall i finansmarkedene som også vil ramme KLPs portefølje. Som en stor, global investor er KLP eksponert mot denne risikoen gjennom hele verdikjeden, og det er derfor avgjørende å bidra til at porteføljeselskapene reduserer sin samlede påvirkning på natur og økosystemer.

Vurdering av investeringsporteføljens avhengighet av og påvirkning på natur

Vi bruker WWFs Biodiversity Risk Filter for å vurdere avhengighet av og påvirkning på natur i KLPs aksje- og renteporteføljen. Biodiversity Risk Filter tar utgangspunkt i 25 ulike sektorer, og innenfor hver av disse har vi vurdert 24 ulike indikatorer for naturrisiko. Resultatene er oppsummert i figuren på neste side, som viser KLPs påvirkning på og avhengighet av natur på tvers av sektorer i KLPs investeringsportefølje.

Selskaper plassert øverst til høyre i figuren har både høy avhengighet av og høy påvirkning på natur, noe som indikerer høy naturrisiko for KLP. Størrelsen på punktene representerer størrelsen på KLPs investeringer i de respektive sektorene. Analysen legger til grunn følgende tidsperspektiver: kort sikt (opptil 5 år), medium sikt (5-15 år), og lang sikt (over 15 år).

Figuren viser at selv om KLP er investert i sektorer med risiko for betydelig negativ påvirkning på, og delvis avhengighet av, natur og biologisk mangfold, utgjør disse sektorene en relativt liten andel av KLPs finansielle eiendeler (om lag 3%). Dermed er den direkte avhengigheten av natur for KLP som pensjonsforvalter liten. Sektorene som skiller seg ut med høy naturrisiko er jordbruk, fisk og akvakultur, samt skog- og papirindustrien. De skiller seg ut som sektorer med både høy avhengighet av og påvirkning på naturen. KLP er også eksponert for negativ påvirkning gjennom investeringer i sektorer som bidrar til klimagassutslipp, arealbruksendringer og utbygging av infrastruktur som påvirker natur og økosystemer. Risikoen er særlig relevant i sektorer hvor KLP har store eierandeler, som arealkrevende infrastrukturprosjekter innen vind- og solkraft, vei og bane. Risikoen handler her om potensielt skjerpede reguleringer, økte miljøkrav og endrede forventninger til ansvarlig kapitalforvaltning.

Analysen er fokusert på sektorer med direkte påvirkning og avhengighet, men KLP har også med bilproduksjon som en risikosektor da den har vesentlig indirekte påvirkning. Type virkning er beskrevet per sektor i tabell under (risikobeskrivelse).

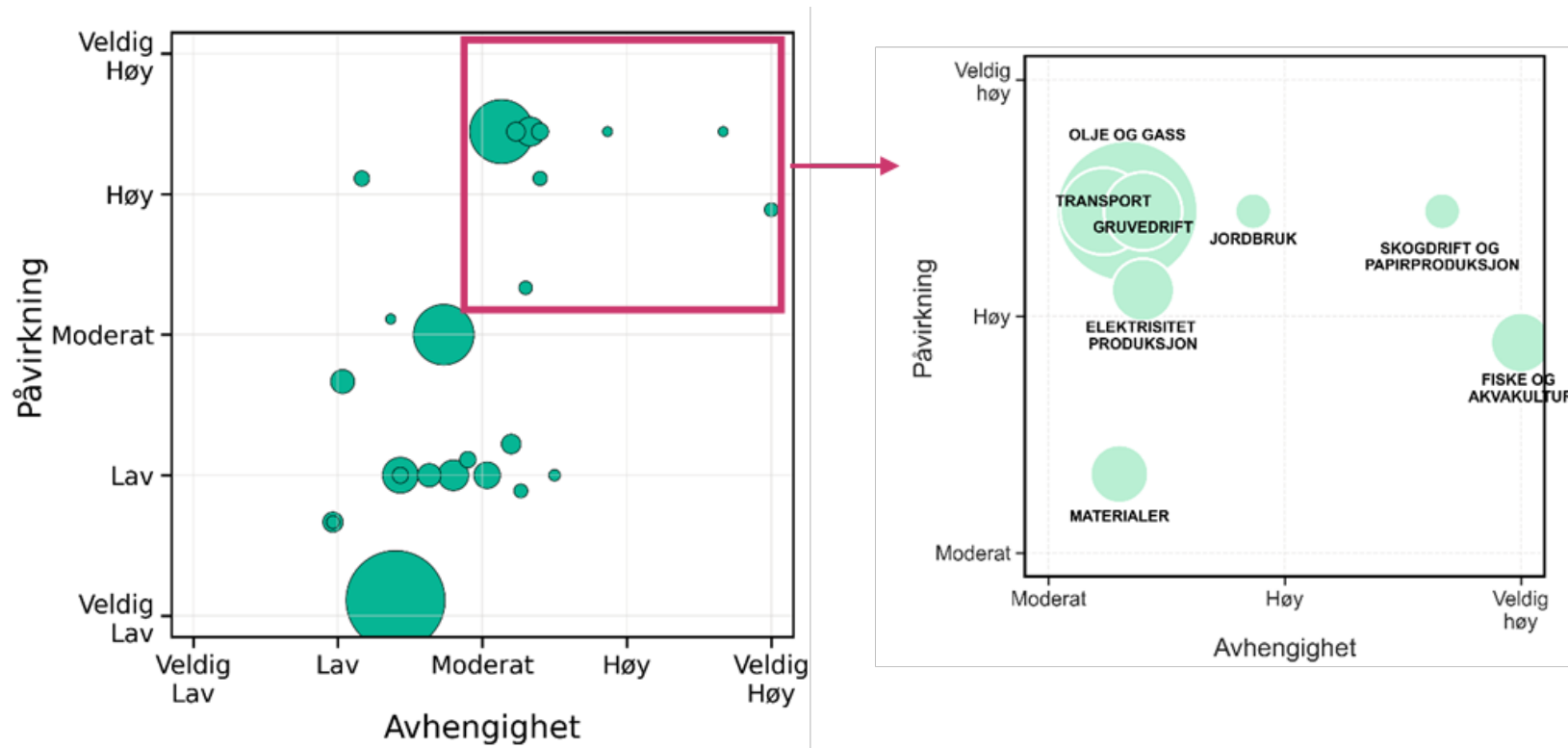
Natur og omdømmerisiko

Eksposering mot selskaper som kan bidra til nedbygging av natur kan innebære en omdømmerisiko. Økende krav fra kunder, eiere og investorer til ansvarlig praksis kan påvirke KLPs legitimitet, konkurransekraft og tilgang til investeringsmuligheter dersom virksomheten oppfattes å ha negativ naturpåvirkning.

KLPs investeringer i vindkraft illustrerer godt avveiningene vi står overfor. På den ene siden er utbygging av fornybar energi viktig for å begrense klimagassutslipp, samtidig innebærer utbyggingene naturinngrep. Dette er et reelt dilemma, hvor KLP er opptatt av at utbyggingene skjer på en måte som minimerer de negative konsekvensene for natur, biologisk mangfold og lokalbefolkning.

Samtidig kan KLP ha en positiv påvirkning som samfunnsaktør og investor ved å bidra til økt oppmerksomhet om sammenhengen mellom klimaendringer og tap av natur. Overgangen til en naturpositiv økonomi kan skape betydelige muligheter for verdiskaping gjennom investeringer i natur- og klimaløsninger, bærekraftig ressursforvaltning og restaurering av økosystemer. Naturpositiv betyr netto positiv effekt på natur og biologisk mangfold. En naturpositiv investering bidrar til å bevare og restaurere natur, slik at naturkapitalen (økosystemer, artsmangfold og naturressurser) blir forbedret fra dagens tilstand (se definisjon fra [SBTN, 2023](#)).

Systematisk naturrisiko knyttet til mulige kollaps av flere økosystemer parallelt er en vesentlig langsiktig finansiell risiko for KLP. Samtidig viser foreløpige analyser at overgangsrisikoen knytte til naturrisikoen i KLPs portefølje, for eksempel som følge av innstramninger i reguleringer for vern av natur, er begrenset på kort sikt. Dette følger av at sektorer med vesentlig negativ påvirkning på natur utgjør en relativt liten andel av KLPs portefølje. Siden naturrisiko gjerne utspiller seg lokalt og kontekstspesifikt, så vil overgangsrisikoen diversifiseres i brede investeringsporteføljer, slik som KLPs.



Illustrasjon av KLPs påvirkning på og avhengighet av natur på tvers av ulike sektorer. Figuren til venstre viser alle sektorer i porteføljen. Figuren til høyre viser kun sektorer med både høy påvirkning og høy avhengighet av natur. Det vil si at den viser utsnittet fra øverst i høyre hjørne av figuren til venstre. Kilde: KLP og WWF Biodiversity Risk Filter.

Basert på en vurdering av direkte påvirkning og avhengighet av natur for ulike sektorer, kombinert med KLPs finansielle eksponering mot sektoren, har KLP identifisert ni sektorer⁷ i porteføljen med særlig iboende vesentlig naturpåvirkning som er oppsummert i tabell under.

Målsetning	Høyrisikosektor	Andel av KLPs finansielle midler	Risikobeskrivelse
Stanse avskoging	Skogdrift og papirproduksjon	0,07%	Høy naturrisiko fra avskoging som reduserer karbonlagring og biologisk mangfold, samt påvirker kvaliteten på vann og jord.
Stanse avskoging	Landbruk	0,03%	Høy naturrisiko gjennom både påvirkning og avhengighet av vannressurser, areal og pollinering, samt påvirkning på jordens fruktbarhet.
Stanse avskoging	Bilproduksjon	0,02%	Høy naturrisiko gjennom verdikjeden, særlig knyttet til naturgummi i dekkproduksjon, skinn til interiør, råvareutvinning og kjemikaliebruk som bidrar til avskoging, forurensning og naturtap.
Netto null tap av natur	Olje- og gassindustrien	1,32%	Høy naturrisiko fra luft- og vannforurensning, kjemikalieutslipp og klimaendringer som følge av forbrenning av fossile brensler.
Netto null tap av natur	Gruvedrift	0,61%	Høy naturrisiko fra stort areal- og vannforbruk, tungmetallforurensning og langvarige økosystemskader.
Bærekraftig bruk av havressurser	Fiskeri og oppdrett	1,24%	Høy naturrisiko fra klimaendringer, forurensning og overfiske, med stor avhengighet av økosystemer.
Stanse avskoging og Netto null tap av natur	Utlån til kommunene	9,05%	Moderat naturrisiko avhengig av prosjektformål, særlig ved infrastrukturbygging som veier, skoler og offentlige bygg.
Stanse avskoging og Netto null tap av natur	Arealkrevende infrastrukturinvesteringer	7,84%	Høy naturrisiko fra store arealbehov ved vindkraft, solparker, vannkraft, vei og bane som kan påvirke sårbare økosystemer.
Stanse avskoging og Netto null tap av natur	Eiendom	11,92%	Lav naturrisiko fordi porteføljen i hovedsak består av sentralt beliggende eiendom i allerede utbygde områder. Indirekte risiko gjennom urbanisering, redusert grøntstruktur og overvann.

Gjennom dialog med selskaper i høyrisikosektorene kan KLP følge opp hvordan selskapene arbeider med å håndtere sin negative påvirkning på natur og naturrisiko. Dette omfatter også hvordan selskapene hensyntar berørte lokalsamfunn og interessenter. KLP har ingen direkte dialog med berørte lokalsamfunn og interessenter om påvirkning på natur og biologisk mangfold, da vi som investor er indirekte medvirkende. Tilbakemeldinger fra lokalsamfunn inngår derfor ikke direkte i vår naturrisikoanalyse. Vi forventer i midlertidig at selskapene vi er investert i har dialog med berørte parter når det er relevant.

BEGRENSNINGER I VURDERING AV NATURRISIKO

Vurdering av naturrisiko er et umodent fagfelt, og per i dag finnes ikke analyserammeverk som kan gi en presis kvantifiserbar forståelse av naturrisikoen i vår portefølje. Vår nåværende vurdering av naturrisiko er begrenset til analyser basert på generelle sektorkjennetegn i porteføljen, uten spesifikke hensyn til mulige scenarier for utvikling innen marked, teknologi eller politikk. Analysen som er utført fanger ikke opp den systemiske risikoen som kollaps i økosystemer kan utgjøre, og som potensielt vil ramme finansmarkedene på tvers av alle sektorer og regioner.

I fremtiden ønsker KLP å bruke scenarioanalyser for å vurdere naturrisiko på samme måte som klimarisiko. Dette vil inkludere potensielle fremtidige utfordringer som tap av biologisk mangfold og økosystemkollaps, samt deres innvirkning på investeringer gjennom direkte skader, regulatoriske endringer, markedsendringer og endret investoratferd. Analysen bør også fange opp indirekte virkninger gjennom verdikjeden. KLP følger nøye med på videreutvikling av metoder for å vurdere og måle naturrisiko knyttet til investeringsporteføljen.

⁷ Ved kategorisering av sektorer bruker vi følgende GICS-koder for sub-industri: skogdrift og papirproduksjon omfatter 15105010, 15103020 og 15105020, bilproduksjon omfatter 25101020, landbruk omfatter 30202010, olje og gass omfatter 10102010 og 10102020, gruvedrift omfatter 15104020, 15104010, 15104025 og 15104030 og fiskeri og oppdrett omfatter 30202030. Elektrisitetsproduksjon inngår i arealkrevende infrastrukturprosjekter.

Målsettinger knyttet til biologisk mangfold og økosystemer

E4-4

For å stanse og reversere naturtap må vi bidra til omstilling av sektorene med størst påvirkning på og avhengighet av naturen. Derfor er KLPs naturmål fokusert på nettopp dette. Målene er forankret i og støtter Naturavtalen ved å fremme integrering av naturhensyn i finansielle beslutninger og kapitalstrømmer, i tråd med mål 14 i naturavtalen (som handler om å integrere naturhensyn i all politikk og forvaltning) og mål 15 (som fokuserer på rapportering av avhengighet av og påvirkning på naturen).

Målene er utarbeidet med hensikt å bidra til å stanse tap av natur og biologisk mangfold, redusere skadevirkninger og restaurere økosystemer, i tråd med prinsippene i avbøtingshierarkiet.⁸ Dette omfatter også økte investeringer i naturpositive løsninger (se naturløsninger under [klimavennlige investeringer](#)).

Målene er ikke eksplisitt basert på en vitenskapsbasert metodikk grunnet manglende metodikk. Oppfølging av naturmålene er utfordrende grunnet varierende datakvalitet. KLP arbeider derfor kontinuerlig med å identifisere de mest relevante indikatorene for selskapsoppfølging og justerer tilnærmingen i takt med utviklingen på feltet.

Gjennom KLPs styre har kunde-eierne gitt innspill til målene som er satt., og naturstrategien har vært delt med ledende NGO innen miljøvern som har gitt skriftlige innspill.

Økologiske terskelverdier og naturkreditter har ikke blitt brukt i utforming av naturmål eller -strategi.

Beskrivelse av mål	Relevant målbilde i bærekraftsstrategien	Virkeområde	Basisår og referanseverdi	Tidslinje	Måloppnåelse i 2025 ⁹
Stanse avskoging 100 prosent av virksomhetene KLP er investert i skal ha satt naturmål, etablert en strategi for å nå disse målene og rapportere på fremdriften. Oppfølgingen for verdipapirinvesteringer baseres på indikatorer som viser i hvilken grad selskapene har forpliktet seg, vurderer påvirkning i egen verdikjede og gjennomfører tiltak for å redusere negativ naturpåvirkning. Eiendomsinvesteringer, utlån til kommunene og arealkrevende infrastrukturinvesteringer er en del av det målet, men de vurderes ikke gjennom disse indikatorene. I stedet følges de opp gjennom egne risikovurderinger og bilateral dialog.	Nå FN's bærekraftsmål	Verdipapirinvesteringer i sektorene landbruk, skogdrift, papirproduksjon og bilproduksjon; Arealkrevende infrastrukturinvesteringer; Eiendom; Utlån til kommunene	Basisår: 2024 Referanseverdi (andel selskaper): Forpliktelse: 84% Verdikjede: 6% Handling: 5%	Målene er ikke tidsavgrenset, men vurderes løpende. Andelen bør være 100% så raskt som mulig, men KLP har ikke virkemidler for å sikre en slik måloppnåelse innen bestemt tidsfrist.	Andel selskaper: Forpliktelse: 90% Verdikjede: 19% Handling: 14% Gjelder selskaper KLP er investert i gjennom verdipapirer i investeringsporteføljen.
Netto null tap av natur 100 prosent av virksomhetene KLP er investert i skal ha satt naturmål, etablert en strategi for å nå disse målene og rapportere på fremdriften. Oppfølgingen for verdipapirinvesteringer baseres på indikatorer som viser i hvilken grad selskapene har forpliktet seg, vurderer påvirkning i egen verdikjede og gjennomfører tiltak for å redusere negativ naturpåvirkning. Eiendomsinvesteringer, utlån til kommunene og arealkrevende infrastrukturinvesteringer er en del av det målet, men de vurderes ikke gjennom disse indikatorene. I stedet følges de opp gjennom egne risikovurderinger og bilateral dialog.	Nå FN's bærekraftsmål	Verdipapirinvesteringer i sektorene gruvedrift og olje og gass Arealkrevende infrastrukturinvesteringer; Eiendom; Utlån til kommunene	Basisår: 2024 Referanseverdi (andel selskaper): Forpliktelse: 27% Verdikjede: 2% Handling: 1%		Andel selskaper: Forpliktelse: 30% Verdikjede: 6% Handling: 5% Gjelder selskaper KLP er investert i gjennom verdipapirer i investeringsporteføljen.
Bærekraftig bruk av havressurser 100 prosent av virksomhetene KLP er investert i skal ha satt naturmål, etablert en strategi for å nå disse målene og rapportere på fremdriften. Oppfølgingen baseres på indikatorer som viser i hvilken grad selskapene har forpliktet seg, vurderer påvirkning i egen verdikjede og gjennomfører tiltak for å redusere negativ naturpåvirkning.	Nå FN's bærekraftsmål	Verdipapirinvesteringer i sektorene fiskeri og oppdrett	Basisår: 2024 Referanseverdi (andel selskaper): Forpliktelse: 34% Verdikjede: 4% Handling: 2%		Andel selskaper: Forpliktelse: 42% Verdikjede: 15% Handling: 8% Gjelder selskaper KLP er investert i gjennom verdipapirer i investeringsporteføljen.

⁸ Avbøtingshierarkiet viser til rekkefølgen av tiltak som skal brukes for å håndtere negativ påvirkning på natur og biologisk mangfold. Prinsippet innebærer at virksomheter først skal unngå skade, deretter minimere uunngåelige påvirkninger, restaurere områder som er forringet, og som siste utvei kompensere for gjenværende tap. Prinsippet er forankret i ESRS E4 § 29(f) og i EUs miljøregelverk, herunder taksonomiforordningen.

⁹ Se tabell under [Tiltak knyttet til biologisk mangfold og økosystemer](#) for antall selskaper og utvikling over tid.

Handlingsplan for å nå målene knyttet til biologisk mangfold og økosystemer

E4-3

KLPs klima- og naturarbeid henger tett sammen. Klimaendringer er en hoveddriver for tap av biologisk mangfold, og KLPs klimastrategi og -tiltak, er derfor en viktig del av arbeidet for å redusere vår negative påvirkning på natur og økosystemer. Samtidig har KLP identifisert risikoer og muligheter knyttet til natur vi må adressere. KLP har en handlingsplan med følgende tiltak:

- **Eierskapsutøvelse.** KLP skal ha aktiv eieroppfølging i høyrisikosektorer identifisert under [Naturrisiko](#), gjennom selskapsdialoger, stemmegivning på generalforsamlinger, aktiv deltakelse i investornettverket Nature Action 100.
- **Investeringer i klima- og naturløsninger.** Bærekraftige investeringer som integrerer hensyn til natur og klima bidrar til en mer robust økonomi og reduserer overgangsrisikoen i porteføljen.
- **Eiendom.** Alle nybygg og rehabiliteringsprosjekter i forvaltet av KLP Eiendom skal medføre netto biodiversitets-forbedring. Ingen eiendommer oppføres på arealer med høy jordfertilitet, rødlistede arter eller skogsareal. For eiendommer under utbygging eller rehabilitering kartlegger KLP naturpåvirkning og iverksetter tiltak for å styrke biologisk mangfold og naturfunksjoner, herunder tiltak som grønne tak og vegger som støtter lokal fauna. Det stilles dokumentasjonskrav om at innkjøpt trevirke til nybygg og rehabilitering er lovlig hugget og kommer fra bærekraftig forvaltet skog.
- **Aktsomhetsvurderinger.** For å håndtere naturrisiko i investeringsporteføljen gjennomfører KLP aktsomhetsvurderinger i alle direkteinvesteringer, utlån, langsiktige obligasjoner og eiendomskjøp. Disse skal avdekke vesentlig negativ påvirkning på natur og biologisk mangfold.
- **Aktiv samfunnsaktør.** KLP formidler forventninger til myndigheter og andre interessenter om rammevilkår for bærekraftig næringsutvikling og effektiv kapitalflyt i tråd med målene i Naturavtalen.
- **Nedsalg eller utelukkelse.** Dersom et selskap forårsaker alvorlig miljøskade, og ikke viser evne eller vilje til å redusere denne, er utelukkelse et virkemiddel KLP som en siste utvei har til rådighet

Tiltak knyttet til biologisk mangfold og økosystemer

I 2025 har KLP gjennomført følgende tiltak:

- KLP har gjennomført innledende kartlegging av markedet for naturpositive investeringer som bidrar til restaurering av natur innenfor rammene av konkurransedyktig avkastning.
- Kriteriene for grønne lån til nybygg er skjerpet for å sikre at klimavennlig finansiering ikke bidrar til avskoging tap av myr eller konvertering av dyrket mark.
- **Selskapsdialog:** KLP hadde 37 selskapsdialoger på natur i 2025. Dette utgjør 11 prosent av alle selskapsdialoger KLP hadde. Gjennom Nature Action 100 har KLP etablert en pågående dialog med tømmerselskapene Stora Enso og UPM om bærekraftig forvaltning av nordisk boreal skog. I tillegg har KLP hatt dialog med Rio Tinto og South32 om selskapenes engasjement i MRN-bauxittgruven i Brasil.
- **Stemmegivning:** KLP støttet sju aksjonærforslag på natur. Dette utgjorde alle aksjonærforslagene på natur (100%) . Blant annet har KLP støttet aksjonærforslag hos PepsiCo, Inc. og The Home Depot om forbedret rapportering av selskapenes vurdering av risiko knyttet til biologisk mangfold og naturtap.
- **Investorsamarbeid:** KLP har tatt en aktiv rolle i utviklingen av investorinitiativet Mining2030 som har som mål å bidra til en mer bærekraftig gruveindustri. Spesielt har vi bygge videre på vårt engasjement i Kina og introdusert Mining2030 for Kinesiske investorer og selskap, og diskutert muligheter og utfordringer i et møte med 30 inviterte aktører under China Sustainable Investment Forum i Beijing.
- **Eksklusjoner:** I 2025 ble to selskaper utelukket og ingen selskaper re-inkludert på grunn av alvorlig miljødeleggelse. Ved årsslutt¹⁰ var totalt 53 selskaper utelukket på grunn av miljødeleggelse, og sju selskaper re-inkludert. Dette utgjør henholdsvis 6,4 og 5,6 prosent av totalt antall eksklusjoner og re-inkluderinger.

Tiltakene som er satt i gang i KLPs portefølje medfører ikke vesentlige investeringsutgifter («capex») på KLPs balanse.

KLP har ikke brukt naturkreditter i utforming av naturmål eller -strategi.



¹⁰ Totalt antall eksklusjoner ved årsslutt inkluderer alle eksklusjoner i perioden fra 1999 til og med 2025. Totalt antall re-inkluderinger ved årsslutt inkluderer alle re-inkluderinger i perioden fra og med 2019 til og med 2025.

OPPNÅDDE RESULTATER

Tabellen under viser både antall og andel selskaper som har satt seg mål, vurdert påvirkningen gjennom verdikjeden og iverksatt tiltak innen naturrelaterte temaer. Andelen selskaper angir hvor stor andel dette utgjør av det totale antallet selskaper i de høyrisikosektorene som er presentert i tabellen. Indikatorene viser tall for de børsnoterte investeringene i kunde-eiernes og de eksterne kundenenes porteføljer. Unoterte investeringer, som eiendom, utlån til kommuner og arealkrevende infrastruktur, følges i stedet opp gjennom egne risikovurderinger og bilateral dialog med forvaltere og motparter, se nærmere omtalt i [tabellen](#) om måloppfølging.

Det er tydelige forskjeller mellom sektorene når det gjelder forpliktelser, verdikjedevurderinger og tiltak for å redusere naturpåvirkning. Gruppen av selskap innenfor skogdrift, papirindustri landbruk og bilproduksjon har en høy andel selskaper som har rapportert forpliktelser, mens gruvedrift og olje og gass og fiskeri og oppdrett ligger vesentlig lavere. Alle sektorene har lav grad av rapportering på vurdering av verdikjede og tiltak for å oppfylle forpliktelsene.

Som en del av KLPs eierskapsarbeid og oppfølging av selskaper med høy risiko for tropisk avskoging, har vi de siste årene (2023–2025) brukt stemmegivning for å påvirke selskaper som mangler grunnleggende rutiner for risikohåndtering. I denne perioden har vi stemt mot styrene i flere slike selskaper. Oppfølgingen har gitt resultater, og frem til 2025 har fem selskaper forbedret sitt arbeid på området: Amazon, Adidas, Daio Paper, Kraft Heinz og Kikkoman.

	Skogdrift, papirindustri, landbruk og bilproduksjon		Gruvedrift og olje og gass		Fiskeri og oppdrett	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Forpliktelse: selskaper med naturmål eller tilslutning til naturinitiativer						
Antall selskap	69	72	84	76	59	54
Andel av sektor	90%	84%	30%	27%	42%	34%
Verdikjede: selskaper som vurderer påvirkning gjennom sin verdikjede						
Antall selskap	15	5	18	5	21	6
Andel av sektor	19%	6%	6%	2%	15%	4%
Handling: selskaper som har gjennomført tiltak for å oppfylle forpliktelsene knyttet til biodiversitet						
Antall selskap	11	4	13	4	12	3
Andel av sektor	14%	5%	5%	1%	8%	2%

Ressursbruk og sirkulær økonomi

ESRS E5

For å løse både klima- og naturkrisen må verden omstilles til en mer sirkulær økonomi. KLP har to aktiviteter hvor ressursbruk og sirkulærøkonomi er særlig relevant; skadeforsikring og eiendomsinvesteringer.

Skadeforsikring handler i sin natur om å erstatte det som er skadet eller ødelagt. Innenfor tingskader betyr det at vi har et betydelig forbruk av materialer og ressurser. Mens det tidligere var gjengs å reparere det som repareres kunne, har hele bransjen de siste årene beveget seg mot at standarden er at ødelagte eiendeler erstattes med nye. Dette er en negativ påvirkning fra forsikringsbransjen. Vi jobber med å snu denne utviklingen.

KLP har også et betydelig forbruk av materialer i eiendomsporteføljen, og behov for sirkularitet av materialer og ressurser.

Foreløpig har KLP vurdert at vi ikke har vesentlige risikoer eller muligheter knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi for konsernet samlet sett. Vi forventer derfor heller ingen vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling, resultat eller balanse.

I dette kapittelet beskriver vi derfor hvordan vi jobber med vår vesentlige påvirkning knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi.



Ressursbruk og sirkulærøkonomi i skadeoppgjør	73
STYRENDE DOKUMENTER	73
BESKRIVELSE AV RESSURSFLYT	73
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL RESSURSBRUK OG SIRKULÆRØKONOMI I SKADEOPPGJØR	74
TILTAK KNYTTET TIL RESSURSBRUK OG SIRKULÆRØKONOMI I SKADEOPPGJØR	75
Ressursbruk og sirkulærøkonomi i eiendomsdrift og -utvikling	76
BESKRIVELSE AV RESSURSFLYT	76
STYRENDE DOKUMENTER	76
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL RESSURSBRUK OG SIRKULÆR ØKONOMI I EIENDOM	77
TILTAK FOR EIENDOM	78

Ressursbruk og sirkulærøkonomi i skadeoppgjør

Styrende dokumenter

E5-1

KLPs arbeid med ressursbruk og sirkulærøkonomi i skadeoppgjør er forankret i styrende dokumenter som beskrives nedenfor.

- **Målbilde: Pådriver for sirkulærøkonomi i skadeforsikring.** Målbildet er et internt strategidokument som konkretiserer mål, tiltak og KPI-er for å levere på konsernstrategiens mål knyttet til sirkulærøkonomi. Målsettingene dreier seg blant annet om å sette ombruk og reparasjoner i system, måle resultater av innsatsen gjennom et klimagassregnskap, og å delta i samfunnsdebatten rundt sirkulærøkonomi på relevante områder. Målbildet gjelder for virksomhetsområdet skadeforsikring og eies av administrerende direktør i KLP Skadeforsikring. Målbildet er utformet etter innspill fra interessenter både på kunde- og leverandørsiden.
- **Målbilde: Partner for kommunene i klimaomstillingen.** Målbildet er et internt strategidokument som konkretiserer mål, tiltak og KPI-er knyttet til skadeforebygging, kunnskapsdeling og produktutvikling rettet mot klimarisiko. Dette er et bredere målbilde som også er relevant for sirkulærøkonomi og ressursbruk. Unngått ressursbruk gjennom skadeforebygging er en tydelig målsetting. Målbildet gjelder virksomhetsområdet skadeforsikring og eies av administrerende direktør i KLP Skadeforsikring. Dokumentet er utformet etter innspill fra interessenter fra kunder og kommune-Norge for øvrig.

- **Innkjøpsstrategi KLP Skadeforsikring 2024-2027.** Innkjøpsstrategien operasjonaliserer konsernstrategien for innkjøp relatert til skadeoppgjør innenfor eiendom og motor. Strategien følges opp med årlige tiltaksplaner og innfører KPI-er knyttet til bærekraft og sirkularitet. Overordnet mål er å utvikle sirkulære oppgjørprosesser og verdikjeder for å redusere forbruket av jomfruelige råvarer. Per i dag har vi ingen styrende dokumenter på overordnet nivå om bærekraftig utvinning og bruk av fornybare ressurser, men vi har en målsetting om andel miljøsertifiserte materialer på mindre skader på eiendom. Innkjøpsstrategien gjelder for innkjøp skadeoppgjør eiendom og motor, og eies av administrerende direktør i KLP Skadeforsikring. Strategien er basert på innsikt fra intervjuer med interessenter fra kunde- og leverandørsiden. Strategien er et forretningssensitivt internt dokument.
- **Skadehåndboken** er et internt dokument for saksbehandlernes rutinebeskrivelse i en skadesak. Den fastsetter at vi alltid skal vurdere om det er mulig å gjennomføre en kostnadseffektiv reparasjon i stedet for å erstatte med nytt. Skadehåndboken gjelder for skadeoppgjør bygningsskader og eies av administrerende direktør i KLP Skadeforsikring. Håndboken er utviklet basert på erfaringsutveksling med andre selskaper, bidrag fra takstkonsulenter, saksbehandlere og regulatoriske krav fra myndigheter.
- **Forsikringsvilkår skade på eiendom.** Vilkårene tydeliggjør at selskapet prioriterer bærekraftige og sirkulære oppgjørsmetoder. Vilkårene gjelder kommuneeiendom, næringseiendom og tingskader privatmarked (bolig, innbo, reise mm.) og eies av administrerende direktør i KLP Skadeforsikring. Interessenter er hensyntatt gjennom diskusjoner,

spesielt med kunder og strategiske leverandører. Vilkår for kommuneeiendom og næringseiendom er forretningssensitive interne dokumenter. Vilkår for privat, er tilgjengelig på klp.no

Se også en oversikt over overordnede føringer knyttet til bærekraft under [Styrende dokumenter på bærekraft](#).

Beskrivelse av ressursflyt

E5-4

Det er primært to verdikjeder knyttet til skadeoppgjørene våre som har betydelig ressursbruk:

- **Utbedring av skader på eiendom:** Viktige material- og varegrupper som inngår i utbedring av skader på eiendom er treverk, glass, gips, mineralull og steinull, parkett og laminat, MDF- og sponplater. Ved store skader der stål- og betongkonstruksjoner ikke ombrukes, inngår også stål og betong som viktige komponenter. Produkter som brukes i mindre volum, men som likevel har en miljøpåvirkning, er blant annet maling, kjemi til desinfisering, silikon og akryl.
- **Utbedring av skader på kjøretøy:** Forbruker i hovedsak plast (i diverse sammensetninger), glass, aluminium og stål. Materialer av lavere volum, men med miljøbelastning, inkluderer lakkmaterialer og kjemikalier som lim, primere, tectyl, olje og ulike typer væske. Det er særlig disse to verdikjedene våre målsettinger og tiltak fokuserer på.



Målsettinger knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi i skadeoppgjør

E5-3

Målsettingene er forankret i skadeselskapets strategiske målbilder for bærekraft, som er utformet basert på innspill fra interessenter både på kunde- og leverandørsiden. Ingen interessenter utover relevante leverandører har vært involvert i utformingen av de konkrete målsettingene. Målsettingene gjelder egendefinerte indikatorer som KLP selv har utviklet. Disse er aktivitetsmål, og det er dermed ikke lagt til grunn noen spesiell metodikk i utformingen av målene eller måling av måloppnåelse. Målsettingene er frivillige og ikke basert på spesifikt vitenskapelig grunnlag eller nasjonale mål eller krav.

To av målsettingene er nye for 2025, mens to inngikk i rapporten for 2024. For disse er det ingen endringer i målsettingene, målingene eller underliggende antakelser sammenlignet med i fjor. Vi vil jobbe videre med å utvikle målsettinger og tiltak i 2026.

Målsettingene er ikke utformet som mål om en utvikling relativt til et gitt tidspunkt, men som absolutte mål. Dermed er det mest interessant å sammenligne årets resultater med foregående år. Vi oppgir derfor 2024 som basisår for 2025-rapporteringen, men kommer til å endre dette til det enhver tid foregående året ved senere års rapportering.

I henhold til avfallshierarkiet, hvor målet er at ressurser skal behandles så høyt oppe som mulig, retter målsettingene seg mot nivå 2 (ombruk og reparasjon) samt nivå 1 (unngåelse av at avfall oppstår).

To av målsettingene handler om å redusere behovet for nye innsatsfaktorer i skadeoppgjørene gjennom å reparere heller enn å skifte ut det som er skadet, og å tilrettelegge for ombruk etter skader der det er mulig. Dette gir et lavere ressursbruk, genererer mindre avfall og skaper etterspørsel etter og utvikling av reparasjonstjenester og ombruk fra aktører i verdikjeden for skadeoppgjør.

Målsetting om andel miljøsertifiserte materialer i de mindre skadene på eiendom skal bidra til økt bruk av materialer med et mer bærekraftig råvareuttak og produksjon enn øvrige materialer.

Beskrivelse av mål	Relevant målbilde i bærekraftsstrategien	Virkeområde	Basisår og referanseverdi	Tidslinje	Måloppnåelse
Andel glasskader på bil som repareres Mål: Minimum 40 prosent av glasskader på bil repareres kontra at ruten skiftes ut	«Pådriver for sirkulærøkonomi i skadeforsikring»	Forsikringsprodukter for bil. Gjelder glassverksteder vi har rammeavtale med ¹⁾ .	Basisår: 2024 Referanseverdi: 46% Målet er ikke utformet som en endring relativt til basisåret.	Mål for 2025. Dette er kortsiktige målsettinger der ambisjonsnivået vurderes og eventuelt justeres årlig.	Status: 48% Dette har vært et fokusområde på bilforsikringsområdet i 2025, og målet er overoppfyllt som en konsekvens av dette. Utviklingen med mer teknologi integrert i frontruter trekker imidlertid i retning av at færre ruter kan repareres, noe som gjør at det vil kunne bli vanskelig å oppnå en så høy reparasjonsandel framover.
Andel ombruk i mindre skadesaker på eiendom Mål: 15 % av arbeidsposter er ombruk (de- og remontering)	«Pådriver for sirkulærøkonomi i skadeforsikring»	Skadeoppgjør i mindre skadesaker på eiendom, definert som skader som kalkuleres i kalkyleverktøyet In4mo/ICC ²⁾ .	Nytt mål for 2025. Målet er ikke utformet som en endring relativt til basisåret.		Status: 17%
Andel miljøsertifiserte materialer som brukes i utbedring av mindre skader på eiendom Mål: 50 % av materialposter er miljøsertifisert	«Pådriver for sirkulærøkonomi i skadeforsikring»	Skadeoppgjør i mindre skadesaker på eiendom, definert som skader som kalkuleres i kalkyleverktøyet In4mo/ICC ³⁾ .	Nytt mål for 2025 Målet er ikke utformet som en endring relativt til basisåret.		Status: 51%

1) Det er bare frontruteskader som kan repareres, og som dermed tas med i brøken fir andel glasskader på bil som repareres.
2) Vi måler andel av alle arbeidsposter i kalkyleverktøyet som er definert som de- og remontering, det vil si at materialer demonteres fra den skadede bygningen og senere monteres igjen.
3) Materialposter som er utfyllt med fritekst i kalkylesystemet vil ikke fanges opp. Med “miljøsertifisert” menes materialer som er merket med bla. Svanemerket, EU Ecolabel, FSC, PEFC, M1 m.fl.

Tiltak knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi i skadeoppgjør

E5-2

Formålet med tiltakene er å bevare de ressursene som allerede er utvunnet og brukt, gjennom å oppfordre og gi insentiv til å vedlikeholde eiendeler og unngå skader. Vi mener også at forsikringsvilkår som prioriterer reparasjoner ved skade kan bidra til å redusere antall skader og mer spesifikt omfanget av framprovoserte skader.

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

- **Systematisk innsats for ombruk i store skadesaker:** Vi har over lengre tid jobbet med å bevare gjenverdier (typisk stål- og betongkonstruksjoner og nedgravd infrastruktur) i store skadesaker på eiendom. I 2024 innførte vi krav til å beregne økonomisk verdi av gjenverdier på skader over 10 millioner kroner. I 2025 har vi gjennomført slike beregninger i 2 av 2 relevante skadesaker. Innsatsen vår for å ombruke blant annet betongkonstruksjoner i bygg i forbindelse med store skadesaker gir redusert behov for nyproduksjon av sement og betong. Dette er svært utslippsintensiv industri som også kan ha negativ påvirkning på natur og økosystemer, blant annet gjennom uttak av sand.
- **Bærekraft i innkjøp og i avtaler:** Vi vekter bærekraft 30 prosent i de vesentlige innkjøpsprosessene. Eksempler på kriterier som vektlegges er metodevalg, materialbruk, rapportering og kompetanse. Videre sørger vi for at rammeavtaler som inngås med leverandører gir leverandørene tilstrekkelige insentiver til å reparere og/eller ombruke materialer, kontra å skifte ut med nytt. Alle de tre vesentlige

rammeavtaler som trådte i kraft i 2025 inkluderte kriterier knyttet til reparasjon og ombruk.

- **Vilkår som premierer skadeforebygging og etablerer sirkulære oppgjørsmetoder:** Vi har et flerårig prosjekt som gjennomgår vilkårene for våre sentrale forsikringsprodukter for å sikre at disse gir insentiver til skadeforebygging og at kunden forventningsstyttes når det gjelder reparasjon og ombruk i skadeoppgjørene. I 2025 har vi oppdatert vilkårene for alle forsikringsprodukter for eiendom i næringssegmentet.
- **Politikerdashbord.no:** Dette er et nettbasert verktøy utviklet i samarbeid med Norsk Kommunalteknisk Forening (NKF). Verktøyet er rettet mot beslutningstakere i kommunal sektor og synliggjør gevinster ved bedre vedlikehold av kommunale bygg, blant annet i form av sparte materielle ressurser og økonomiske besparelser. Dette er et fireårig prosjekt, hvor 2025 var år to med full drift. Verktøyet er tilgjengelig for alle kommuner og får gode tilbakemeldinger fra brukerne. Prosjektet styres av en styringsgruppe med representanter fra kommunesektoren i tillegg til NKF og KLP.
- **Skadeforebyggende aktiviteter:** Vi gjennomfører en rekke skadeforebyggende fysiske kurs, webinarer og befaringer rettet mot kunder i offentlig- og bedriftssegmentet. I 2025 ble det gjennomført 79 befaringer og 40 øvrige skadeforebyggende aktiviteter med totalt 792 deltakere, mot 86 befaringer og 95 øvrige skadeforebyggende aktiviteter med totalt 1 115 deltakere i 2024.

De innførte tiltakene medfører ikke vesentlige investeringsutgifter eller driftskostnader. Noen av tiltakene innenfor skadeoppgjør har en merkostnad sammenlignet med rimeligste oppgjørsalternativ, men vi forventer at kostnaden for slike tjenester og løsninger på sikt vil komme ned.

Det er to ansatte som koordinerer og følger opp tiltak knyttet til sirkulærøkonomi og bærekraft for skadeforsikring, mens arbeidet utføres i linjen. Tiltakene som dreier seg om reparasjon eller ombruk i skadesaker gjennomføres av våre leverandører og deres underleverandører. Det er i mange tilfeller vanskelig å måle resultater av slike tiltak på kort sikt fordi det er krevende å sette opp et realistisk alternativt scenario uten føringene vi har overfor leverandørene våre. Når denne utviklingen følges over tid, og vi samtidig får bedre målinger av hva som repareres kontra skiftes ut, forventer vi å kunne måle effekten av tiltakene våre.

OPPNÅDDE RESULTATER

Se [tabellen med mål og måloppnåelse](#) for oppnådde resultater innenfor sirkulærøkonomi. Ikke alle tiltakene har konkrete, tellbare resultater, men de resultatene som er tellbare er oppgitt der. Vi har også oppgitt resultater for 2024 for de tiltak som også inngikk i rapporteringen for det året.



Ressursbruk og sirkulærøkonomi i eiendomsdrift og -utvikling

Styrende dokumenter

E5-1

KLPs arbeid med ressursbruk og sirkulærøkonomi i eiendomsdrift og -utvikling er forankret i styrende dokumenter som beskrives nedenfor.

- **Målbilde: Pådriver for sirkulærøkonomi leietakertilpasninger.** Konkretiserer mål, tiltak og KPI-er for å levere på konsernstrategiens mål knyttet til sirkulærøkonomi. Gjelder alle leietakertilpasninger. Målbildet eies av administrerende direktør i KLP Eiendom. Målbildet er et internt strategidokument.
- **Målbilde: Pådriver for sirkulærøkonomi – nybygg og totalrehabilitering.** Konkretiserer mål, tiltak og KPI-er for å levere på konsernstrategiens mål knyttet til sirkulærøkonomi. Gjelder alle prosjekter knyttet til nybygg og totalrehabilitering. Målbildet eies av administrerende direktør i KLP Eiendom. Målbildet er et internt strategidokument.
- **Bærekraftstrategi for KLP Eiendom.** Fastsetter KLP Eiendoms bærekraftsambisjoner, herunder effektiv utnyttelse av materialer. Virksomhetsområde er eiendomsporteføljen. Strategien eies av administrerende direktør i KLP Eiendom. Ansvarlig for implementering er leder for bærekraft i Eiendom. Standarder som er tilknyttet strategien er BREEAM og CREEM. Interessentdialog med nøkkelpersonell, leverandører og kunder har gitt innsikt til utarbeidelsen. Se bærekraftstrategi for KLP Eiendom publisert på klp.no for mer informasjon.
- **Retningslinjer for miljøvennlig innkjøp og materialer i KLP Eiendom.** Beskriver hvilke faktorer det er naturlig å vurdere, hvilke myndighetskrav som

gjelder og hvordan materialvalgsprosessen gjennomføres. Beskriver forventninger til hvordan leverandører håndterer ressursbruk og sirkulærøkonomi i sin leverandørkjede, som å gjennomføre tiltak for minimering av utslipp, fremme effektiv og bærekraftig ressursbruk og minimere klimagassutslipp i produksjon og transport. Virksomhetsområde er innkjøp i KLP Eiendom. Retningslinjen eies av leder for bærekraft i KLP Eiendom. Det er et internt rutinedokument, ikke av interesse for offentligheten.

- **Materialdokument.** Krav til hvilke materialer KLP Eiendom ønsker inn i våre lokaler. Formålet er å redusere klimabelastning fra våre prosjekter. Virksomhetsområdet er KLP Eiendom. Dokumentet eies av forvaltningsavdelingen. Intervjuer med interessenter, inkludert leverandører og kunder, har gitt innsikt til utarbeidelsen. Les materialdokumentet klp.no for mer informasjon.

Se også en oversikt over andre føringer knyttet til bærekraft under [Styrende dokumenter](#) på bærekraft.

Beskrivelse av ressursflyt

E5-4

KLP Eiendom sin ressursflyt består av drift av egen eiendom, leietakertilpasninger, utviklingsprosjekter og nybygg, hvorav de to sistnevnte utgjør den største delen. Oppstrøms ressursbruk består hovedsakelig av byggematerialer som betong, stål, tre, og teknisk utstyr som er nødvendig for konstruksjon og vedlikehold av eiendommer. Ressursbruken inngår i KLP Eiendom som direkte varekjøp, eller indirekte gjennom tjenestekjøp gjennom for eksempel entreprenører.



Målsettinger knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi i eiendom

E5-3

KLP har flere kvalitative målsettinger knyttet til ressursbruk og sirkulærøkonomi i eiendom, blant annet knyttet til rehabilitering fremfor riving, materialbruk og gjenbruk. For flere av disse målsettingene jobber vi med å utarbeide rutiner og systemer for å måle måloppnåelse på nøkkelindikatorer. Disse målsettingene er ikke inkludert i tabellen. Målsettingene er fastsatt i KLP Eiendom sin bærekraftsstrategi, som er forankret i ledergruppen og styret i KLP Eiendom. Vi anser dette som de viktigste interessentene i denne sammenhengen. Strategien for bærekraft ble oppdatert i september 2025. Det er derfor noen endringer i forhold til fjorårets målsetninger og rapportering. Vi henviser til strategien gjennom miljøpolicyen, prosedyrer, bestillinger til leverandører og avtaler med leietakere.

Målene er ikke basert på spesifikt vitenskapelig grunnlag, og svarer ikke direkte til nasjonale mål eller krav, utover regjeringens målsetting til sorteringsgrad.

Målsettingene for 2025 handler om å redusere behovet for nye innsatsfaktorer, gjennom proaktivt vedlikehold for å forlenge levetiden på alle bygg og dets komponenter, samt å legge til rette for ombruk og økt sirkularitet. Dette knytter seg til nivå 1 (unngåelse av at avfall oppstår) og nivå 2 (ombruk og reparasjon) i avfallshierarkiet. I alle prosjekter arbeider vi for å minimere mengden avfall og vurderer alltid rehabilitering fremfor riving. Ved bruk av Materialdokumentet fremheves produkter av høy materialkvalitet med lang levetid og ombrukbarhet.

Beskrivelse av mål	Relevant målbilde i bærekraftsstrategien	Virkeområde	Basisår og referanseverdi	Tidslinje	Måloppnåelse
Øke avfallssorteringsgrad På porteføljnivå skal gjennomsnittlig avfallssorteringsgrad for egendriftede bygg være minimum 70% innen 2030. ¹¹	Effektivt utnyttelse av materialer	Egendriftede bygg	2025	2030	Per 31.12.2025: 64,0%

¹¹ Egne kontorlokaler regnes ikke som egendriftede bygg i denne målsettingen.



Tiltak for eiendom

E5-2

Tiltakene handler om å bevare verdiene som allerede er investert i bygg og materialer, i tillegg til å redusere miljøbelastningen gjennom hele livssyklusen til eiendom. Vi oppfordrer til ombruk og fleksible løsninger, og gir incentiver til vedlikehold som forlenger levetiden på bygg og komponenter. Vi mener også at krav til materialvalg, innkjøp og prosjektering som prioriterer ombruk og lave utslipp kan bidra til å redusere avfall og klimagassutslipp.

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Per 2025 har vi disse løpende tiltak:

- **Ombrukskartlegging i byggeprosjekter:** Vi har kartlagt muligheter for internt og eksternt ombruk av materialer og produkter i alle rehabiliterings- og riveprosjekter over 100 kvadratmeter eller med riveavfall over 10 tonn. Dette bidrar til redusert avfall og klimagassutslipp. Tiltaket er gjennomført for alle utviklingsprosjekter påbegynt i 2025. Det gjennomføres også grundige miljøkonsekvensanalyser når det tas beslutninger om riving eller bevaring av bygg.
- **Tilrettelegging for fremtidig ombruk og fleksible løsninger:** Alle leietakertilpasninger, utviklingsprosjekter og nybygg tilpasses for økt ombrukbarhet og fleksibilitet over tid. Dette gjøres ved å tilpasse design, utforming og konstruksjoner av lokaler. Vi stiller også krav om skånsom og forsvarlig demontering i entreprenør- og rivekontrakter for å muliggjøre ombruk.
- **Materialkrav:** Ved anskaffelse av nye materialer benytter vi standardiserte produkter og materialer fra materialdokumentet med lavt utslipp. Dette bidrar til innkjøp av produkter med lavere miljøbelastning og tilrettelegger for fremtidig ombruk på tvers av eiendommer. Dokumentet brukes ved alle leietakertilpasninger på kontoreiendommer, og det arbeides med å inkludere det i utviklingsprosjekter.
- **Innkjøp:** Vi prioriterer leverandører som er engasjert til å bidra til mer bærekraft, stiller krav til materialkvaliteter for å redusere miljø- og

sosialbelastning og etterspør EPD-er (Environmental Product Declarations) fra leverandører for å kunne sammenligne produkters klimagassutslipp. I 2025 har vi også arbeidet med å etablere metoder og systemer for beregning av utslipp fra innkjøp knyttet til prosjekter. Dette er nå på plass, og vi bruker digitale verktøy for beregning av klimagassutslipp.

- **Beregning av livssyklus-utslipp:** Vi bruker et LCA-verktøy for å beregne klimagassutslipp fra hele livssyklusen til nybygg, rehabiliteringsprosjekter og leietakertilpasninger. Slik kan vi synliggjøre effekten av ombruk og valg av materialer fra materialdokumentet. Vi har gjennomført beregninger for tre leietakertilpasninger og for alle utviklings- og nybyggprosjekter påbegynt i 2025.
- **Datainnsamling av avfallsdata:** I 2025 har vi utviklet en obligatorisk funksjon i prosjektskjemaet for innsamling av avfallsdata fra leietakertilpasninger, utviklings- og nybyggprosjekter. I 2025 har vi også innført rapportering av vekt og sorteringsgrad for de ulike avfallsfraksjoner gjennom automatisert måling og fremstilling på en digital plattform tilgjengelig for leietakere.
- **Optimalisering av avfallshåndtering:** Vi jobber med å optimalisere avfallshåndtering og sortering på eiendommene, utvikler lettforståelig veiledning for kildesortering i egendriftede bygg og tilrettelegger for ombruk ved egnede områder, for eksempel ombruksrom. Det jobbes med kontinuerlig forbedring av sortering, veiing og reduksjon av avfall.
- **Ombruksplattformer for materialer:** Vi arbeider med å etablere interne og eksterne plattformer for ombruk av materialer og komponenter med gjenværende levetid.
- **Proaktivt vedlikehold:** Vi gjennomfører vedlikeholdsbefaringer for å sørge for raske utbedringer som opprettholder nybyggfølelsen og forhindrer fremtidige skader. Egendriftede eiendommer befares hvert tredje år, og eiendommer som driftes av leietaker befares årlig. Alle eiendommer har fått en vedlikeholdsindeks som grunnlag for budsjettering og tiltak og har vedlikeholdsplaner som oppdateres årlig for å forlenge levetid på bygg og komponenter.

- **Miljøhandlingsplaner:** Vi gjennomfører fysiske befaringer av bygg for å sjekke miljøstatus av blant annet avfallshåndtering, ombruksrom og andre miljøtiltak. Vi har som mål å kartlegge to bygg per måned og dokumentere tiltak i miljøhandlingsplaner.

De løpende tiltakene medfører ikke vesentlige investeringsutgifter eller driftskostnader. KLP arbeider med å få på plass en handlingsplan som redegjør for allokering av nåværende og fremtidige investeringsutgifter og driftskostnader knyttet til vedlikeholds- og miljøtiltak.

OPPNÅDDE RESULTATER

Se tabellen med mål og måloppnåelse for oppnådde resultater innenfor sirkulærøkonomi. Ikke alle tiltakene har konkrete, tellbare resultater, men de resultatene som er tellbare er oppgitt der.

EU-taksonomien

EU-taksonomien er et klassifiseringssystem for å definere bærekraftige økonomiske aktiviteter. EU-taksonomien har en nøkkelrolle i EUs klimastrategi og oppnåelse av EUs klimamål. Formålet er å tydeliggjøre for investorer og kunder hvilke økonomiske aktiviteter som er bærekraftige, og bidra til å allokere kapital i den retningen.



KLPS ARBEID MED TAKSONOMIEN	80
TAKSONOMIBRØK FOR KLP-KONSERNET	82
METODE FOR TAKSONOMIBEREGNINGER	83

KLPs arbeid med taksonomien

KLP har mål å bidra til at verden når målene i Parisavtalen og innrette investeringsporteføljen i tråd med dette. Vi har flere muligheter til å bidra i klimaomstillingen og jobber aktivt både for å redusere klimarisiko, redusere vårt klimaavtrykk og øke vårt positive bidrag til omstillingen. Dette står beskrevet i kapittelet om [klimaendringer](#).

KLP jobber kontinuerlig med å integrere bærekraft i virksomhetsprosesser og produktutvikling. Vi ser standardisering som en viktig faktor for å styrke det globale klimaarbeidet på tvers av bransjer. Vi benytter derfor taksonomiens definisjoner og kriterier i investeringer og i produktutvikling når det er mulig og hensiktsmessig.

- KLPs klimastrategi fokuserer på å redusere finansierte utslipp fra investeringsporteføljen og øke andelen selskaper som har et vitenskapsbasert klimamål i henhold til SBTi sin «near term»- standard eller net-zero standard for vitenskapsbaserte klimamål for finansinstitusjoner. Det er rimelig å anta at tiltak som støtter opp om disse klimamålene over tid også vil føre til at andelen av investeringene som er forenlige med taksonomien vil øke, da selskapenes aktiviteter vris i en mer bærekraftig retning og kan møte kriteriene i taksonomien, og dermed bli forenlige med taksonomien.
- I utvelgelse av og i dialog med eksterne forvaltere og selskaper kan taksonomien brukes som en referanse for å vurdere hvordan de jobber helhetlig med bærekraft og i hvilken grad investeringene er bærekraftige i henhold til taksonomien. Dette kan gi indikasjoner på hva vi kan vektlegge i våre aktsomhetsvurderinger og i vår dialog. Gjennom dialog uttrykker vi våre forventninger knyttet til bærekraft og forsøker å påvirke forvaltere og selskaper til å tilpasse sine aktiviteter i en bærekraftig retning. Etterhvert som flere selskaper tilpasser sine aktiviteter, forventer vi at flere vil rapportere sine aktiviteter som forenlige med taksonomien.
- Vi jobber kontinuerlig med å gjøre byggene i vår eiendomsportefølje mer bærekraftige og energieffektive. Videre arbeider vi med å utvikle rutiner og systemer som sikrer effektiv ressursbruk og legger til rette for økt sirkulærøkonomi. Vi ønsker å øke andelen eiendommer som er bærekraftige i henhold til taksonomien og vil i økende grad prioritere tiltak for å løfte

eiendommer som er nært å tilfredsstillende taksonomikriteriene, og dermed kan bli forenlige med taksonomien.

- Vi lanserte et nytt forsikringsprodukt for kommuneeiendom i 2024. Forsikringsproduktet er utviklet basert på kriteriene i taksonomien og med formål om å insentivere kommuner til mer sirkulære valg i forsikringsoppgjør.
- Kommuner og fylkeskommuner kan søke om grønt lån til prosjekter med en tydelig og dokumentert klima- og miljøeffekt. I 2025 har vi innført nye og tydeligere krav som skal hensynta natur ved oppføring av nye bygg. De nye kravene er gjeldende for 2025. Dette gir oss et bedre grunnlag for å vurdere om grønne lån til nybygg er forenlige med taksonomien.

OPPFYLLELSE AV SOSIALE OG STYRINGSMESSIGE MINIMUMSKRAV

KLP fremmer etisk forretningspraksis, grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i vårt arbeid som henholdsvis investor, arbeidsgiver og innkjøper. Vi mener KLP oppfyller taksonomiens sosiale og styringsmessige minimumskrav. Unntaket er enkelte av eiendomsinvesteringer som ikke er egendrivede. Se nærmere forklaring under [Eiendomsinvesteringer](#).

Menneskerettigheter

Vi fremmer grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i alle våre aktiviteter. Våre aktsomhetsvurderinger knyttet til menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold følger OECDs aktsomhetshjul.

Som ansvarlig investor overvåker vi investeringene for brudd på internasjonale normer og konvensjoner om menneskerettigheter fra FN, ILO og OECD. Se [Bærekraftsstrategi](#) for mer informasjon om KLPs arbeid som ansvarlig investor.

Som en ansvarlig arbeidsgiver har vi et sterkt fokus på å ivareta grunnleggende menneskerettigheter, personvern, helse, miljø og sikkerhet for våre ansatte.

KRITERIER FOR BÆREKRAFTIGE ØKONOMISKE AKTIVITETER

For at en økonomisk aktivitet kan klassifiseres som bærekraftig og være forenlig med taksonomien, må den oppfylle tre kriterier:

1. Vesentlig bidrag

Aktiviteten må bidra vesentlig til ett eller flere av EUs seks miljømål:

- Miljømål 1: Redusere og forebygge klimagassutslipp
- Miljømål 2: Klimatilpasning
- Miljømål 3: Bærekraftig bruk og beskyttelse av vann- og marine ressurser
- Miljømål 4: Omstilling til en sirkulærøkonomi, avfallsforebygging og gjenvinning
- Miljømål 5: Forebygging og kontroll av forurensning
- Miljømål 6: Verne om og restaurere naturmangfold og økosystemer

2. Ikke påføre vesentlig skade

Aktiviteten skal ikke påføre vesentlig skade på noen av de andre miljømålene

3. Sosiale og styringsmessige minimumskrav

Selskapet må oppfylle sosiale og styringsmessige minimumskrav

I våre prinsipper for samfunnsansvarlig leverandøradferd er ILOs konvensjoner sentrale. Vi gjennomfører årlige aktsomhetsvurderinger av alle faste og vesentlige leverandører med en risikobasert tilnærming, og følger opp leverandører med forhøyet risiko knyttet til menneskerettigheter.

Økonomisk kriminalitet

Vi har nulltoleranse for økonomisk kriminalitet. KLP har etablert prosesser for håndtering av alle underkategorier av økonomisk kriminalitet. Her inngår et antikorrupsjonsprogram, som skal bidra til å forebygge og avdekke korrupsjon og bestikkelser i og mot vår virksomhet. Se kapittelet om [Forretningskikk](#) for mer informasjon om hvordan vi bekjemper økonomisk kriminalitet.

Skatt

Vi har etablert rutiner og kontrollsystemer for å sikre etterlevelse av gjeldende skatteregler. Opplæring av ansatte med ansvar for skatt, tett samarbeid med skattemyndigheter, åpenhet i rapportering, og løpende vurdering av skatterisiko er tiltak som bidrar til å sikre etterlevelse og ansvarlig skattepraksis. Vi dokumenter etterlevelse gjennom periodisk rapportering og revisjon.

KLP identifiserer og vurderer lovlige muligheter for å minimere skattekostnadene for å bevare verdier og unngå dobbeltbeskatning. Skatteplanleggingen skal være forretningsmessig begrunnet, og i tråd med etablert skattepraksis og internasjonale skattekonvensjoner. KLP offentliggjør skattebetalinger fordelt på land, se [appendiks 3 Land-for-land rapportering på skatt](#).

Rettferdig konkurranse

Vi fremmer bevissthet om rettferdig konkurranse gjennom en kombinasjon av strukturerte opplæringstiltak om konkurranseregelverket og løpende veiledning i den daglige virksomheten. I løpet av året har konsernledelsen, ledelsen i KLPs datterselskaper, samt øvrige relevante ledergrupper og medarbeidere fått tilpasset opplæring i konkurranserett, inkludert sentrale risikoområder.

I tillegg gis det fortløpende råd og veiledning om konkurranseregelverket i forbindelse med konkrete forretningsaktiviteter og beslutninger, slik at ansatte forstår hvordan reglene anvendes i praksis.

ENDRINGER I RAPPORTERINGSKRAVENE

I juli 2025 vedtok EU-kommisjonen forenklinger i taksonomiregelverket for å underlette rapporteringsbyrden for selskaper. Vi har valgt å utarbeide taksonomirapporteringen i henhold til det nye vedtaket og rapportere etter de nye taksonomitabellene. Vi har ikke beregnet oppdaterte tall for 2024, og taksonomitabellene er derfor ikke direkte sammenlignbare mellom 2025 og 2024. Forenklingene åpner også for å utelate eiendeler eller aktiviteter som anses å være uvesentlige fra beregningene. KLP har ikke utelatt eiendeler eller aktiviteter basert på en slik vesentlighetsvurdering.

KLP er investert i over 8 500 selskaper og er derfor avhengig av data fra dataleverandører for å kunne vurdere og rapportere i tråd med taksonomien. Som følge av de vedtatte forenklingene, vil dette isolert sett kunne medføre en reduksjon i andelen rapportert taksonomidata, ettersom færre selskaper vil omfattes av rapporteringsplikten.



Taksonomibrøk for KLP-konsernet

En taksonomibrøk er et nøkkeltall som viser hvor stor andel av en virksomhets økonomiske aktivitet som anses å være bærekraftig, det vil si forenlig med taksonomien. For konsernet rapporterer vi andelen inntekter og investeringsutgifter som er henholdsvis omfattet av og forenlig med taksonomien.

KLP-konsernets taksonomibrøker og tilhørende taksonomitabeller er basert på taksonomibrøker for henholdsvis KLP og datterselskapene. Se [Note 9 Detaljerte taksonomitabeller](#).

Eiendelene som inngår i konsernbrøken er beregnet basert på KLP og datterselskapenes økonomiske aktiviteter. For å beregne hvor stor andel hver økonomisk aktivitet utgjør i konsernets grønne brøk, benytter vi forholdet mellom inntektene per aktivitet mot konsernets totale inntekter.

Mixed-group table 2025¹²

				KPI per Business segment		
	Revenue (NOK MILLION)	Proportion of total group revenue (A)	KPI turnover based (B)	KPI CapEx based (C)	KPI turnover based weighted	KPI CapEx based weighted (A*C)
A. Financial activities	53 334	84%				
Livsforsikring	47 068	74%	16%	18%	12%	14%
Bank og utlån	2 768	4%	5%	5%	0%	0%
Skadeforsikring ¹³	3 465	5%	18%	19%	1%	1%
Kapitalforvaltning	33	0%	12%	11%	0%	0%
B. Non-financial activities	9 989	16%				
Eiendom	9 989	16%	29%	0%	4%	0%
Total revenue of the group	63 323	100%				
					Average KPI turnover based	Average KPI CapEx based
Average KPI of the group					18%	15%

¹² Taksonomibrøken blir utregnet i henhold til «mixed-group table» i appendix II fra commission note (2024/6691).

¹³ Brøken til Skadeforsikring er vektet i henhold til hvor stor andel av de forenligte inntektene som herstammer fra forsikringsinntekter og investeringsinntekter, opp mot Skadeforsikrings totale inntekter

Metode for taksonomiberegninger

Dette kapitlet beskriver hvordan taksonomibrøkene for de ulike aktivitetene som inngår i KLP-konsernets taksonomirapportering er beregnet.

VERDIPAPIRINVESTETERINGER

NOTERTE VERDIPAPIRER

I taksonomiberegningen for noterte verdipapirer bruker vi data fra MSCI og Stamdata. Der det er overlapp i dekning benyttes datapunkter fra Stamdata.

Vi har utelatt alle eksponeringer mot myndigheter og sentralbanker fra nevneren og telleren, i tillegg til derivater, kontanter og andre finansielle instrumenter i tråd med artikkel 7 (EU 2021/2178) i utfyllende bestemmelse.

Omfattet av taksonomien

I henhold til forordningen skal vurderingen og rapporteringen om hvorvidt en investering er omfattet av taksonomien baseres på data fra selskaper som er underlagt EUs regnskapsdirektiv (Directive (EU 2013/34)) paragraf 19a og 29a. Disse selskapene utgjør en begrenset del av KLPs totale investeringsportefølje, da vi også har en stor andel av investeringene i ikke-europeiske selskaper. Videre er det fortsatt kun en andel av rapporteringspliktige selskaper som rapporterer taksonomidata.

I tråd med taksonomiforenklingene vil investeringer i selskaper som ikke er pålagt å rapportere etter EU-taksonomien, kunne inkluderes under punktet om frivillig rapportering i de nye rapporteringstabellene i henhold til Annex IV i 2021/2178.

For selskaper som ikke har rapportert taksonomidata, leverer MSCI taksonomibrøker basert på en vurdering av hvorvidt, og eventuelt hvor stor andel av, et selskaps inntekter kommer fra aktiviteter som er omfattet av taksonomien. Denne andeles estimeres ved å samle datapunkter på selskapets rapporterte omsetning etter næringskoder (SIC). Videre kobles SIC-kodene mot respektive NACE-koder og økonomiske aktiviteter definert i EUs taksonomi. Disse estimatene vil inngå i våre beregninger. For å beregne markedsverdien av investeringer som er omfattet av taksonomien multipliserer vi andel av selskapets inntekter som er omfattet av taksonomien, basert på data fra MSCI eller Stamdata, med selskapets vekt i porteføljen.

Forenlig med taksonomien

I vurderingen av hvorvidt verdipapirinvesteringer er forenlig med taksonomien baserer vi oss på selskapenes innrapporterte data og ikke estimater. Hvis tilgjengelig, henter vi ut data på selskapets inntekter («turnover») og investeringsutgifter («capex») som er forenlig med taksonomien. Vi forutsetter at selskapene rapporterer i henhold til gjeldende taksonomikrav, og at de i sine vurderinger av egne aktiviteter tar hensyn til relevante tekniske kriterier, kriteriene for ingen vesentlig skade og sosiale og styringsmessige minimumskrav. Investeringer hvor data ikke er tilgjengelig, anses ikke å være forenlig med taksonomien.

Hvor stor andel av markedsverdien som er forenlig med taksonomien beregnes ved å vekte hvert selskap med sin vekt i porteføljen multiplisert med andel av inntektene til selskapet som er omfattet.

For å rapportere i tråd med malene for taksonomirapportering, beregner vi også summen av

markedsverdi som er forenlig basert på selskapets investeringsutgifter («capex»).

For å klassifisere selskaper i investeringsporteføljen har vi gjort følgende antagelser:

- Finansielle og ikke-finansielle selskaper: Klassifiseringen baseres på sektorkoder som GICS, NACE eller andre sektorkoder
- Selskaper i EU og utenfor EU: Klassifiseringen baseres på hvor selskapet er skattemessig registrert
- Selskaper underlagt EUs regnskapsdirektiv: Klassifiseringen baseres på data fra MSCI eller egen vurdering gitt inntektsdata fra selskapene. I vår egen vurdering antar vi at selskaper med nettoomsetning på 580 millioner kroner er underlagt regnskapsdirektivet. Samtlige av selskapene er børsnoterte, og vil være selskap av allmenn interesse, men vi har ikke kontrollert for om selskapet har over 500 ansatte. Dette vil trolig føre til en overrapportering av selskaper som er omfattet av taksonomien siden ikke alle selskapene vil ha over 500 ansatte. Siden enkelte av selskapene dermed ikke faktisk er omfattet og følgelig heller ikke rapporterer i tråd med taksonomien, vil de bidra med null-verdier i telleren i forenlig-brøken.

Vi jobber med våre dataleverandører for å få bedre datadekning. Dette gjør vi både gjennom tilbakemeldingssesjoner der vi diskuterer større forbedringsområder, og gjennom løpende forespørsler når vi avdekker manglende eller ufullstendige data.

Datagrunnlaget bærer preg av ufullstendig rapportering, da det for et utvalg selskaper er oppgitt andel av aktiviteter som er forenlig med taksonomien, uten at selskapene har spesifisert hvilke miljømål aktivitetene er forenlig med. Vi

velger en forsiktig tilnærming til de innrapporterte tallene og tar utgangspunkt i at selskaper i investeringsporteføljen som ikke har spesifisert miljømål til sine aktiviteter, anses som omfattet av taksonomien, men ikke forenlig med taksonomien. Dette medfører avvik i delen om «Andre tilleggssopplysninger: spesifikasjon av telleren i KPI-en» i taksonomitabellene i [Note 9 Detaljerte taksonomitabeller](#) for [KLP](#), [KLP Skadeforsikring](#) og [KLP Kapitalforvaltning](#).

UNOTERTE VERDIPAPIRER

Unoterte verdipapirer består blant annet av unoterte aksje- og gjeldsfond og investeringer som er klassifisert som tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter i regnskapet. De fleste av disse investeringene er ikke omfattet av EUs regnskapsdirektiv (Directive (EU) 2013/34) paragraf 19a og 29a og rapporterer ikke i tråd med taksonomien. KLP har derfor antatt at disse investeringene ikke er omfattet av taksonomien, og de vil dermed telle som null i telleren og nevneren i brøken. KLP er kontinuerlig i dialog med forvaltere for å få tilgang på mer data og data av bedre kvalitet for disse investeringene slik at vi kan inkludere dem i punktet for frivillige rapportering.

UTLÅN

KLP gir i hovedsak to typer lån som er relevante under taksonomien: boliglån til privatpersoner bosatt i Norge og lån til norske kommuner, fylkeskommuner og offentlig tilknyttede selskaper.

Følgende forutsetninger ligger til grunn for taksonomiberegning for utlån:

- Alle boliglån er inkludert.
- Vi har utelatt alle eksponeringer mot myndigheter og sentralbanker fra nevneren og telleren, i tillegg til derivater, kontanter og andre finansielle instrumenter i tråd med artikkel 7 (EU 2021/2178) i utfyllende bestemmelse.
- All eksponering mot kommuner, både via utlån og verdipapirer, er inkludert i nevneren.
- Vi forutsetter at grønne lån som et produkt til kommuner kan være omfattet av taksonomien og inkluderer disse i beregningen av aktiviteter forenlige med taksonomien. .

GRØNNE LÅN TIL KOMMUNER

Vi tilbyr lån til kommuner, fylkeskommuner og offentlig relaterte bedrifter for finansiering av prosjekter med positive klima- eller miljøeffekter. Eksempel på prosjekter er rehabilitering av bygg, investering i vann og avløp samt investering i laeinfrastruktur.

Prosjektene må oppfylle forhåndsdefinerte kriterier for å kvalifisere som grønne. Lånene har et klart definert formål og benyttes til aktiviteter som kan oppfylle taksonomiens tekniske screeningskriterier. Vi legger til grunn at disse grønne lånene kan være omfattet av EUs taksonomi. Tidligere har vi vurdert om grønne utlån er forenlige med taksonomien ved å dele lånene inn i forskjellige kategorier og vurdert disse mot de tekniske kriteriene i EU-taksonomien. Kartleggingen viste at dokumentasjonen ikke var tilstrekkelig til å gjennomføre vurderingen. I 2025 er vurderingen av om grønne lån til kommuner er forenlige med taksonomien begrenset til utlån til nybygg. Dette formålet utgjør hoveddelen av grønne lån, og det er innenfor denne kategorien vi har data til å vurdere oppfyllelse av de tekniske kriteriene. Bidraget til miljømål 1 (begrensning av klimaendringer) blir vurdert opp mot de tekniske kriteriene for taksonomiaktiviteten «7.1

Konstruksjon av nye bygninger» (Construction of new buildings). For å vurdere kriteriene for å ikke påføre vesentlig skade på miljømål 1 har vi gjennomført en kartlegging av fysisk klimarisiko knyttet til byggene.. Dette gjør vi gjennom å innhente arealrapporter for nye bygg.

Vår vurdering er at 0 prosent av grønne lån til kommuner er forenlige med taksonomien. Dette skyldes primært mangel på dokumentasjon for å vurdere og sikre at lånene oppfyller de tekniske kriteriene. I 2024 reviderte vi kriteriene for grønne lån og innførte krav om dokumentasjon av arealbruk til nybygg. Dette gir oss fremover et bedre grunnlag for å vurdere om grønne lån til nybygg er forenlige med taksonomien, både innenfor de tekniske kriteriene og DNSH. Ved utgangen av 2025 er det ingen nye, grønne lån som er innvilget i tråd med KLPs nye kriterier for grønne lån.

BOLIGLÅN

Boliglån til privatmarkedet finansierer kjøp av boliger og er dermed omfattet av taksonomien under aktiviteten «7.7 Kjøp og eierskap av bygg» (Acquisition and ownership of buildings). For å vurdere vesentlig bidrag til miljømål 1 (begrensning av klimaendringer) blir boliglånet vurderert mot de tekniske kriteriene for aktivitet 7.7.

EU-taksonomien fastsetter at for bygninger oppført før 31. desember 2020 må bygningen enten ha energimerke A eller være innenfor topp 15 prosent av de mest energieffektive boligene nasjonalt, målt som operasjonelt primærenergibehov (PED).

For å identifisere hvilke boliger som oppfyller disse kriteriene baserer vi oss på data fra Eiendomsverdi og metodikk i tråd med Finans Norges veileder for vurdering av taksonomiforenlig eiendom.

For boliger bygget før 31. desember 2020 samles det inn data om energikarakter og estimert levert energi (kWh/m² per år), som her likestilles med primærenergibehov (PED).

Energibruksdata analyseres for en stor gruppe boliger for å fastsette grensen for de øverste 15 prosent med lavest primærenergibehov. Boliger med energimerke A kvalifiserer direkte, mens øvrige vurderes mot disse referansegrensene.

For boliger bygget etter 31. desember 2020 blir bygg som har minimum 10 prosent lavere energiforbruk enn NZEB (nær-nullenergibygning) definert som grønne i tråd med taksonomien.

For å vurdere «ingen betydelig skade» (DNSH)-kriteriene på miljømålet har vi gjennomført en klima-og sårbarhetsanalyse i tråd med kravene i Anneks A i taksonomiforordningen (EU 2021/2139). Se kapittelet [Klimarisiko i utlånsporteføljen](#) for mer informasjon. Analysen er basert på data fra Eiendomsverdi, der alle bygninger er klassifisert på en skala fra 1 til 6, der score 1-2 er lav risiko og 5-6 er høy risiko. Høy klimarisiko kan indikere økt sårbarhet for fremtidige klimaendringer, noe som kan medføre betydelig skade. Bygninger med høy risiko (score 5-6) definerer vi derfor som ikke forenlige med taksonomien.

Kun et fåtall av boliglånene som vurderes å vesentlig bidra til miljømål 1 (begrensning av klimaendringer) er samtidig eksponert for betydelig fysisk klimarisiko. KLP Banken vil fremover vurdere mulige tiltak for boliger i boliglånsporteføljen som har slikrisiko.

EIENDOMSINVESTERINGER

For KLP er det aktivitet «7.7 Kjøp og eierskap av bygg» (Acquisition and ownership of buildings) som er den primære omsetningsgenererende aktiviteten knyttet til eiendom, og som derfor er relevant for årets rapportering.

EU-kommisjonens plattform for bærekraftig finans har åpnet for en forenklet tilnærming, hvor investeringsutgiftene til nybygg og rehabilitering kan følge

en eiendomsbasert tilnærming. Investeringsutgiftene rapporteres for aktivitet 7.7 basert på om eiendommen ved ferdigstillelse oppfyller kriteriene. Denne tilnærmingen er valgt fordi KLP er en langsiktig investor, og ikke en utvikler for salg (som ville rapportert 7.1/7.2 som omsetning). For de øvrige aktivitetene innen kategorien Bygge- og anleggsvirksomhet og fast eiendom (Construction and real estate activities) har vi i år ikke identifisert taksonomi-omfattede aktiviteter.

LEIEINNTEKTER

Alle leieinntekter fra KLPs eiendomsportefølje er forbundet med aktivitet 7.7 og er dermed omfattet av taksonomien. Dette utgjør 98 prosent av eiendomsporteføljens inntekter. For å vurdere hvorvidt leieinntektene fra eiendommene er forenlige med taksonomien, vurderes eiendommenes oppfyllelse av de tekniske screeningkriteriene for miljømålet «Begrensning av klimaendringer». Dette gjøres ved å analysere byggenes primære energibehov eller energimerke, basert på grenseverdier målt i (beregnete) kilowattimer per kvadratmeter oppvarmet bruksareal per år.

Næringseiendommer oppført før 31. desember 2020 kan oppfylle kriteriet dersom de har energiklasse A, eller er blant topp 15 prosent av alle bygg innenfor samme nasjon eller region. Vi har benyttet ulike kilder for å definere terskelverdien for topp 15 prosent for bygg i ulike land:

- **Norge:** Vi benytter metodikken utviklet av Finans Norge for å fastsette terskelverdier for energibruk per kvadratmeter, som grunnlag for å identifisere topp 15 og 30 prosent. I våre beregninger legger vi terskelverdiene for topp 15 prosent til grunn.
- **Sverige:** Interesseorganisasjonen Fastighetsägarna har utarbeidet grenseverdier for topp 15 prosent. Disse tar også utgangspunkt i energiforbruk per kvadratmeter, og vi bruker 80 kilowattimer per

kvadrat som terskelverdi for kontorbyggene i porteføljen.

- **Danmark:** Interesseorganisasjonen Rådet for Bæredyktig Byggeri har utarbeidet veiledere til vurdering av taksonomiaktiviteter som vi benytter for de danske eiendommene. Der anses det at bygg oppført før 31. desember 2020 og innehar energimerke A (2010) oppfyller kriteriene.

Næringseiendom oppført etter 31. desember 2020 må ha et primært energibehov (PED) som er minst 10 prosent bedre enn kravet for NZEB (nær nullenergibygge) fastsatt i nasjonale forskrifter.

For å vurdere kriteriene for å ikke påføre vesentlig skade på noen av de andre miljømålene har vi gjennomført en klimarisikovurdering i tråd med kravene i annekset A (EU 2021/2178). Vurderingene er i første rekke basert på informasjon hentet inn over tid fra driftsorganisasjonen om hendelser og skader knyttet til naturskade. Det er også utarbeidet en porteføljevurdering basert på kartverktøy og modeller som gir indikasjon på fremtidig risiko knyttet til klimaendringer. Se kapittelet [Klimarisiko](#) for nærmere detaljer.

Alle KLPs utleieboliger driftes av eksterne forvaltere, og anses som omfattet av, men ikke forenlig med taksonomien. Se avsnitt under for ytterligere informasjon om sosiale og styringsmessige minimumskrav. Det er derfor ikke foretatt en vurdering av tekniske screeningkriterier for denne typen eiendom.

Sosiale og styringsmessige minimumskrav

KLP Eiendom, som forvalter KLPs eiendomsportefølje, omfattes av konsernets overordnede føringer relevant for taksonomiens krav til sosiale minimumskrav. Derfor er det vår vurdering at alle bygg vi selv drifter, oppfyller kravene. For eiendommer med eksternt forvaltning eller drift (dette gjelder først og fremst hoteller og utleieboliger), har

manglende tilgang til dokumentasjon på sosiale og styringsmessige minimumskrav ført til at eiendommene er klassifisert som omfattet, men ikke forenlig med taksonomien i 2025.

Ved å gå i dialog med leietakere og forvaltere vil det i fremtiden kunne være mulig å dokumentere samsvar med disse kriteriene også for eiendommer vi ikke drifter selv.

INVESTERINGSUTGIFTER

Investeringsutgifter til erverv og eierskap av eiendom, nybygg og rehabilitering rapporteres forenklet under aktivitet 7.7 «kjøp og eierskap av bygg». Alle KLP Eiendoms investeringsutgifter er forbundet med aktivitet 7.7 og dermed omfattet av taksonomien. KLP har en plan for energieffektivisering av eiendomsporteføljen, men dette utgjør ikke en investeringsplan som tilfredsstiller kriteriene i EU-taksonomien.

DRIFTSKOSTNADER

Nevneren i brøken for driftskostnader omfatter alle direkte, ikke-balanseførte kostnader.

Vi har per i dag ikke datagrunnlag for å identifisere hvilke driftsutgifter som kan knyttes til aktiviteten 7.7 «Kjøp og eierskap av bygg», og dermed er omfattet av og eventuelt forenlig med taksonomien. Basert på dette antar vi derfor at ingen driftskostnader er omfattet av eller forenlig med taksonomien i 2025.

FORSIKRINGSINNTEKTER FRA SKADEFORSIKRING

Taksonomikriteriene for skadeforsikring gjelder for «non-life» delen av virksomheten, det vil si at forsikringsinntekt

fra død- og uføredekninger ikke inngår. All øvrig forsikringsinntekt inngår i total-raden (nevneren) i tabellen for «Underwriting KPI».

Per 31.12.2025 har vi ett forsikringsprodukt som er forenlig med taksonomien, kommuneeiendomsforsikring. Forsikringen er omfattet av taksonomikriteriet for skadeforsikring («Non-life insurance: underwriting of climate-related perils»). Den sorterer under kategorien «Forsikring mot brann og annen tingsskade» etter inndelingen i Solvens II, en kategori som er omfattet i taksonomikriteriets beskrivelse.

Skadeforsikring skal bidra til taksonomiens miljømål 2 (klimatilpasning).

Det er en rekke kriterier på ulike nivå som må oppfylles for at et forsikringsprodukt skal kunne regnes som forenlig med taksonomien. Felles for kriteriene er at de har som hensikt å innrette skadeforsikringsaktiviteten slik at den bidrar til å styrke samfunnets tilpasning til et endret klima.

Tekniske kriterier på produktnivå

De tekniske screeningkriteriene for skadeforsikring inneholder flere kriterier som treffer utformingen av de enkelte forsikringsproduktene. Disse dreier seg om å vurdere og prise klimarisiko, også framoverskuende, og samtidig gi kunden insentiver til å redusere sårbarheten for klimarelaterte hendelser. Videre skal produktene gi dekning for klimarelaterte skader i tråd med kundenes behov, og avlaste risiko som følger indirekte av klimarelaterte hendelser, slik som driftsavbrudd.

Disse kriteriene er svart ut for produktet Kommuneeiendom gjennom grep vi har gjort i tariffen (prisingsmodellen) og vilkårene for forsikringen. I produktutviklingen har vi fokusert særlig på den økende risikoen for skader fra overvann. Både våre egne analyser og tall fra bransjen viser at overvannsskader er den raskest voksende skadekategorien innenfor vær- og naturrelaterte skader. Dette er i tillegg skader som ikke omfattes av den

kollektive naturskadeordningen, og hvor vi dermed har mulighet til å påvirke både skadeforebygging og prising.

Prisingen av bygningsporteføljene hensyntar nå en risikofaktor for overvannsskader basert på data fra det norske analyseselskapet 7Analytics. Denne risikofaktoren vil få en gradvis økende vekt i tråd med forventet utvikling i ekstrem nedbør, basert på kunnskapsgrunnlaget Klima i Norge fra Norsk Klimaservicesenter. Kunden får insentiv til å forebygge skader fra overvann gjennom en redusert egenandel dersom kunden har gjennomført spesifikke forebyggende tiltak mot overvannsskader. Forsikringen gir relevante dekninger for både overvannsskader og andre natur- og værrelaterte skader, herunder dekning for opprettholdelse av fortsatt drift mens slike skader utbedres.

I henhold til [EU-kommisjonens FAQ fra desember 2023](#) er det bare den beregnede klimarelaterte andelen av forsikringsinntekten som skal rapporteres som omfattet av, eller forenlig med, taksonomien. Det vil si at selv om et forsikringsprodukt i sin helhet oppfyller kravene for vesentlig bidrag til miljømålet om klimatilpasning, er det bare den andelen av forsikringsinntekten som kan tilskrives dekning for klimarelaterte hendelser som regnes som forenlig med taksonomien.

EU-kommisjonens FAQ definerer ikke hvordan klimarelatert andel av forsikringsinntektene skal beregnes. Veiledningsteksten er blitt tolket forskjellig av ulike forsikringsselskaper. Finans Norge har forsøkt å komme fram til en omforent framgangsmåte for å beregne klimarelatert andel av forsikringsinntekten for norske forsikringsforetak, men dette har vist seg vanskelig i praksis. Vi har derfor utarbeidet en egen modell for beregning av klimarelatert andel av forsikringsinntektene som vi oppfatter at har fellestrekk med flere andre norske selskapers tilnærming, men uten at nøkkeltallet nødvendigvis er helt sammenlignbart.

Vår tilnærming er at vi definerer naturskadepremien for produkter forenlige med taksonomien som klimarelatert i sin helhet. Skadehendelsene som dekkes av naturskadeordningen er i tråd med Annex A II til delegert kommisjonsforordning til taksoniforordningen (2021/2139), “Classification of climate-related hazards”. For øvrig premie beregner vi en fordelingsnøkkel for klimarelatert og ikke-klimarelatert andel basert på skadehistorikk for siste fem år, der andelen av erstatningsutbetalinger som er registrert med vær-, natur-, og klimarelaterte årsakskoder utgjør andelen av forsikringsinntekten (eksklusiv naturskadepremie) som defineres som klimarelatert. Denne beregningen av fordelingsnøkkel er foreløpig bare gjennomført for kommuneeiendomsforsikring, et forsikringsprodukt som er forenlig med taksonomien. De andre produktene våre tilfredsstiller per 31.12.2025 ikke alle de spesifikke kriteriene for bærekraftig skadeforsikring (vesentlig bidrag til klimatilpasning) på produktnivå. Derfor har vi heller ikke gjort en beregning av klimarelatert andel av disse produktene, og rapporterer dermed 0 i forsikringsinntekter som er omfattet av, men ikke forenlige med taksonomien.

Tekniske kriterier på overordnet nivå

I tillegg til kriterier på produktnivå inneholder taksonomikriteriene for skadeforsikring mer overordnede kriterier. Vår vurdering er at vi oppfyller disse overordnede kriteriene for alle våre vesentlige tingforsikringsprodukter, herunder vår taksonomi-forenelige forsikring for kommuneeiendom. Blant annet har vi et omfattende program for skadeforebygging, særlig rettet mot kunder i offentlig sektor og bedriftsmarkedet. Vi tilbyr forsikringsdekninger for de fleste natur- og klimarelaterte skader kundene våre kan oppleve i dag, og vi vurderer fortløpende behovet for nye eller utvidede dekninger. Vi legger stor vekt på å yte god og effektiv bistand til kundene våre når de opplever skade, noe som bekreftes i de gode resultatene vi har i tilfredsundersøkelser etter skadeoppgjørprosesser.

Videre gjør vi skadedata fra natur- og vannrelaterte skader tilgjengelig for Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap gjennom et samarbeid med Finans Norge, slik at disse dataene kan nyttiggjøres av kommuner og relevante offentlige etater. Hensikten er at de som har ansvar for regulering, klimatilpasning og opprustning av offentlig infrastruktur kan bruke det historiske skadebildet i beslutningsprosesser.

Vær- og klimarelatert risiko inngår i selskapets samlede risikovurderinger. Gjennom skadehistorikk preger slik risiko også premiefastsettelsen til hver enkelt kunde for alle forsikringsprodukter der dette er relevant. Siden 2024 har vi i tillegg priset risiko for overvannsskader i et framoverskuende perspektiv for mange av eiendomsforsikringene våre, herunder vårt produkt som er forenlig med taksonomien. Denne prisingen er basert på tredjepartsanalyser av sårbarhet for overvannsskader som viser tydelig samsvar med våre historiske skadeobservasjoner.

Vi gir insentiver for forebygging av klimarelaterte skader i vilkårene for mange av forsikringsproduktene våre for eiendom, herunder vårt produkt som er forenlig med taksonomien. Tiltakene for klimarisikoprising og -forebygging gjøres i sammenheng med et mer omfattende produktutviklingsløp som skal resultere i at klimarisiko og bærekraft i større grad skal prege våre viktige forsikringsprodukter.

Do No Significant Harm-kriterier

For å vurdere overholdelse av Do No Significant Harm (DNSH)-kriteriene har vi screenet kunder med forsikringsproduktet Kommuneeiendom mot NACE-koder for utvinning, produksjon eller transport av fossil olje og gass. I tillegg identifiserer vi kunder som er registrert med bredere NACE-koder som potensielt kan omfatte disse aktivitetene, og gjør en manuell vurdering av disse. Vi har ikke funnet at vi har forsikringsinntekter fra disse aktivitetene, og den klimarelaterte andelen av

forsikringsinntektene fra produktet Kommuneeiendom vurderes derfor i sin helhet som forenlig med taksonomien.

I tillegg har vi screenet kunder av kommuneeiendomsforsikring mot NACE-koder for energiproduksjon fra kjernekraft eller fossil gass for å vurdere om forsikringsinntekter knyttet til slike aktiviteter må framheves på egne rader i tabellen for [Underwriting KPI](#). Vi har ikke funnet at vi har forsikringsinntekt som skal framheves på egne tabellrader for kjernekraft og fossil gasskraft.

Egen arbeidsstyrke

ESRS S1

KLP er avhengig av å ha en kompetent, motivert og engasjert arbeidsstyrke for å levere kvalitet og effektivitet i alle forretningsaktiviteter. Som arbeidsgiver har KLP en vesentlig positiv påvirkning på medarbeidernes kompetanseutvikling. Tilrettelegging for kompetanseutvikling i alle livsfaser kan føre til økt arbeidsglede og motivasjon til å stå i arbeid lenge. For at vi skal kunne være en attraktiv arbeidsgiver og tiltrekke oss de beste kandidatene, er det viktig å ha gode prosesser som bidrar til å utvikle medarbeidere, lære av hverandre og ta ansvar for egen utvikling i tråd med de forretningsmessige mål og ambisjoner KLP har.

KLP arbeider systematisk med kjønnsbalansen i lederstillinger og tyngre fagstillinger og med det har vi en vesentlig positiv påvirkning på utviklingen. Gjennom målrettede og strukturerte prosesser for rekruttering, utvikling og lønn arbeider vi systematisk med å fremme mangfold. En økt kjønnsbalanse vil styrke mangfold i beslutningsprosesser og gi et mer inkluderende og attraktivt arbeidsmiljø.

Foreløpig har KLP vurdert at vi ikke har vesentlige risikoer eller muligheter knyttet til egne ansatte for konsernet samlet sett. Vi forventer derfor heller ingen vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling, resultat eller balanse. KLPs klimastrategi har ikke vesentlig påvirkning på KLPs bemanning.

I dette kapittelet beskriver vi derfor hvordan vi jobber med vår vesentlige påvirkning knyttet til egne ansatte.



OM KLPS ANSATTE	88
STYRENDE DOKUMENTER	89
SAMARBEID MED EGNE ANSATTE OG ARBEIDSTAKERREPRESENTANTER	90
Likestilling og mangfold	91
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL LIKESTILLING OG MANGFOLD	91
TILTAK KNYTTET TIL LIKESTILLING OG MANGFOLD	92
Kompetanse	94
TILTAK KNYTTET TIL KOMPETANSE	94
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL KOMPETANSE	94

Om KLPs ansatte

S1-6

KLP sikrer trygge arbeidsforhold gjennom forsvarlige lønns- og arbeidsvilkår, og legger til rette for god utvikling gjennom hele ansettelsesforholdet. Vi fremmer likestilling og likebehandling i et inkluderende arbeidsmiljø, og er opptatt av å involvere ansatte i beslutningsprosesser. KLP følger gjeldende lover og regler som ivaretar arbeidstakeres rettigheter.

I KLP har vi 1 241 faste ansatte.¹⁴ Alle ansatte i KLP er dekket av sosiale ordninger, enten gjennom KLP eller offentlige velferdsordninger. Disse sikrer inntekt ved sykdom, arbeidsledighet, uførhet, foreldrepermisjon og pensjon.

	2025	2024	2023
Fast ansatte			
Kvinner	600	561	542
Menn	641	606	591
Totalt	1 241	1 167	1 133

Det er få ansatte som slutter i KLP. I 2025 var turnover på 4,1 prosent, en nedgang på -1,9 prosentpoeng fra 2024.

	2025	2024	2023
Turnover i antall	50	69	78
Turnover i prosent	4,1%	6,0%	7,0%
Totalt antall nyansatte	119	98	113
Kvinner	52	49	52
Menn	67	49	61

	2025	2024	2023
Fast ansatte			
Kvinner	600	561	542
Menn	641	606	591
Totalt	1 241	1 167	1 133
Midlertidig ansatte			
Kvinner	6	11	8
Menn	10	8	7
Totalt	16	19	15
Deltidsansatte			
Kvinner	36	36	36
Menn	10	12	12
Totalt	46	48	48
Ansatte uten garantert arbeidstid			
Kvinner	0	0	0
Menn	0	0	0
Totalt	0	0	0
Alle ansatte			
Kvinner	606	572	550
Menn	651	614	598
Totalt	1 257	1 186	1 148

Turnover

Turnover i antall og prosent viser antall faste ansatte som har sluttet i KLP-konsernet i løpet av året, målt mot gjennomsnittlig antall ansatte. Interne jobbskifter innen konsernet er ikke inkludert.

Andelen som jobber deltid

Alle ansatte er i utgangspunktet ansatt i heltidsstillinger. Deltidsarbeid forekommer kun når ansatte selv søker om redusert stilling, slik at det er ingen som jobber deltid ufrivillig. Deltidsansatte defineres som faste ansatte som jobber mindre enn 100 prosent. Midlertidig ansatte er personer med tidsbegrenset kontrakt som lønnes av KLP.

Andel ansatte som jobber deltid viser andelen kvinnelige og mannlige faste ansatte med frivillig deltidskontrakt, som prosentandel av totalt antall faste ansatte fordelt på kjønn. I 2025 arbeidet 6,0 prosent av kvinner og 1,6 prosent av menn deltid i KLP.

Metodikken for beregning av tallene i tabellen er ikke validert av eksterne tredjeparter utover eksternrevisor.

¹⁴ Se [Note 40 Antall ansatte](#) i konsernregnskapet. Tallene som presenteres gjelder faste ansatte i KLP-konsernet i Norge, Sverige og Danmark, og inkluderer både ansatte i permisjon og deltidsansatte. Med mindre annet er spesifisert, tar rapportert tekst og statistikk utgangspunktet i denne gruppen.

Styrende dokumenter

S1-1

Listen under gir en oversikt over de viktigste styrende dokumenter knyttet til egne ansatte. De styrende dokumentene gjelder alle KLPs ansatte og vi har identifisert noen særskilte sårbare grupper som er beskrevet under.

Alle dokumentene er tilgjengelig for KLPs ansatte på intranett.

- **HR-strategien** beskriver overordnede føringer for hvordan vi skal oppnå konsernstrategiens mål og forretningsområdenes strategiske målsetninger i et menneske- og organisasjonsperspektiv. Den gjelder for alle ansatte. Konserndirektør for Mennesker og organisasjon har ansvar for HR-strategien og implementeringen av den. Strategien bygger på FNs bærekraftsmål.
- **Bedriftsavtalen og særavtaler** er lokale avtaler som er fremforhandlet mellom de lokale representantene i Finansforbundet og ledelsen i KLP. KLP er medlem av arbeidsgiverforeningen Finans Norge/NHO og er tilknyttet deres hovedavtale og sentralavtale med arbeidstakerorganisasjonen Finansforbundet. Avtalen gjelder for alle ansatte unntatt toppledelse og ledere som rapporterer til disse, samt midlertidig ansatte i kortere engasjement. Konserndirektør for Mennesker og organisasjon har ansvaret for avtalene og for implementeringen av dem.
- **Retningslinje for lønn og annen godtgjørelse** sikrer etterlevelse av regelverket for lønn, med hensikt å belønne adferd og påvirke kultur som

sikrer langsiktighet og bærekraftig verdiskapning. Den gjelder alle ansatte. Konserndirektør for Mennesker og organisasjon er ansvarlig for retningslinjen og implementeringen av den. Retningslinjen bygger på FNs bærekraftsmål, og er utviklet i samarbeid med godtgjørelsesutvalget og vedtatt av konsernstyret. Dette er et internt styringsdokument.

- **Posisjonsnotat likestilling og mangfold** beskriver KLPs prinsipper, mål og tiltak for likestilling og mangfold. Det tydeliggjør hvorfor temaet er viktig for verdiskapingen og et inkluderende arbeidsmiljø, og hvordan KLP jobber systematisk med retningslinjer, målinger og samarbeid - både internt og med kunder, leverandører og selskaper vi investerer i. Dokumentet setter krav til ledere, rekruttering, leverandørkjeder og investeringspraksis, og viser hvordan arbeidet er forankret i KLPs strategi og rapporteres årlig. Det gjelder alle ansatte, og eies av konsernsjefen. Konserndirektør for Mennesker og organisasjon er ansvarlig for implementering. Notatet bygger på FNs bærekraftsmål. Posisjonsnotatet er publisert på klp.no.
- **Retningslinje for likestilling og mangfold** beskriver hvordan KLP skal arbeide for å fremme likestilling og hindre diskriminering, trakassering og kjønnsbasert vold. Retningslinjen dekker alle diskrimineringsgrunnlag som er beskyttet av lovverket, inkludert kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk og

alder. Retningslinjen beskriver hvordan risiko for diskriminering er vurdert for hvert av diskrimineringsgrunnlagene, og hvordan vi jobber med målsetninger og tiltak for å håndtere eventuelle brudd. Retningslinjen er utarbeidet av divisjon Mennesker og organisasjon i samarbeid med likestillings- og mangfoldsutvalget i KLP. Retningslinjen er et internt dokument.

- **Reglement for konfliktløsning** beskriver hva en ansatt er vernet mot iht. arbeidsmiljøloven, rutine for å melde fra om en konflikt og hvordan leder skal ta tak i en situasjon, samt hvor ansatte kan søke råd og hjelp. Reglementet gjelder alle ansatte, og konserndirektør for Mennesker og organisasjon er ansvarlig for reglementet og for implementeringen av det. Dette er et internt dokument.

Vi er opptatt av at alle skal ha like muligheter i KLP og tiltrekke oss den beste kompetansen uavhengig av kjønn, livssituasjon eller andre forhold. Våre rekrutteringsprosesser sikrer at kvalifikasjoner, ferdigheter og erfaring er grunnlaget for ansettelser, og utviklingsmuligheter. Samtidig har vi rutiner som forebygger forskjellsbehandling og legger til rette for en rettferdig prosess. I tillegg tilbyr vi kompetanseutviklingstiltak som gir alle ansatte mulighet til å bygge ferdigheter og erfaring, slik at de kan kvalifisere for nye roller og utvikle seg videre i KLP.

Samarbeid med egne ansatte og arbeidstakerrepresentanter

S1-2

Ledelsen har et godt samarbeid med de ansattes representanter gjennom både arbeidsmiljøutvalg og i ulike samarbeidsutvalg. Vi arrangerer jevnlig fellessamlinger hvor tillitsvalgte og vernetjenesten deltar sammen med ledelsen for å understøtte samarbeid og drøfte aktuelle problemstillinger.

Utvalg der ledelsen møter ansatte og arbeidstakerrepresentanter:

- **Likestillings- og mangfoldsutvalg:** Utvalget gjennomfører risikovurderinger, utarbeider overordnede mål og handlingsplaner med tiltak rettet mot likestilling og marginaliserte grupper definert innenfor mangfold. Utvalget består av representanter fra ledelsen, Mennesker og organisasjon, og de ansattes tillitsvalgte. Utvalget møtes kvartalsvis.
- **Arbeidsmiljøutvalg (AMU):** KLP har både et sentralt AMU og flere lokale AMU. Sentralt AMU behandler saker som gjelder hele selskapet. Hovedtillitsvalgt og hovedverneombud deltar sammen med konsernsjef, konsernledere, bedriftshelsetjenesten, og Mennesker og organisasjon. I lokale AMU behandles saker som gjelder det aktuelle selskapet i konsernet. Administrerende direktør for det aktuelle datterselskap deltar sammen med HR og datterselskapets tillitsvalgte og verneombud. I tillegg har ledelsen, tillitsvalgte og hovedverneombud kvartalsvise samarbeidsmøter.
- **AKAN-utvalg:** Partssammensatt underutvalg av AMU. Utvalget har ansvar for å drive informasjons- og holdningsskapende arbeid, planlegge, organisere og gjennomføre rusmiddelforebyggende arbeid i KLP.

- **Ansettelsesutvalg:** Utvalget behandler alle ansettelser som ligger innenfor lønnsregulativet. Det er partssammensatt med representanter fra ledelsen, HR og tillitsvalgte.
- **Lønnsutvalg:** I lønnsoppgjøret kommer ledelsen og tillitsvalgte sammen for å drøfte det forestående lønnsoppgjøret lokalt. Partene utveksler informasjon og drøfter forhold som ønskes spesielt vektlagt.

HMS-oppfølgning

KLP gjennomfører årlig en undersøkelse blant lederne om forhold knyttet til helse, miljø og sikkerhet. Undersøkelsen omfatter følgende områder: oppfølging av og tilrettelegging for sykemeldte, overtid, ufrivillig deltid, oppfølging av medarbeiderundersøkelsen, tiltaksarbeid, varsling av kritikkverdige forhold og avvik, samt forebygging av rus- og avhengighetsproblemer. Resultatet av undersøkelsen, risikovurderinger og tiltak inngår i selskapets systemrevisjon iht. internkontrollforskriften, sammen med selskapets mål for helse, miljø og sikkerhet som godkjennes i AMU. Dette er med på å sikre et godt og forsvarlig arbeidsmiljø og bidrar til å redusere og forhindre risikoforhold.

KLP i Danmark og Sverige

I KLP Eiendom Danmark involveres de ansatte gjennom en egen valgt ansattrepresentant som møter ledelsen i en fast møtestruktur til drøfting av forhold knyttet til organisasjonen og arbeidsmiljøet. KLP Eiendom Sverige har tilsvarende møter og innhold, og involverer de ansatte gjennom faste fellesmøter.



Likestilling og mangfold

Målsettinger knyttet til likestilling og mangfold

S1-5

KLP utarbeider årlig en risikovurdering knyttet til likestilling og mangfold. Basert på risikovurderingen utarbeider vi mål og tiltak for å adressere risikoene. Både risikovurdering og handlingsplan med tiltak utarbeides i samarbeid med utvalget i likestilling og mangfold som består av representanter fra tillitsvalgte og HR.

Beskrivelse av mål	Relevant målbilde i bærekraftsstrategien	Virkeområde	Basisår og referanseverdi	Tidslinje
Kjønnsbalanse i ledende stillinger og styret Mål: Minimum 40% av hvert kjønn på alle ledernivåer og i styret	Likestilling og mangfold	Ledere og styret	Alle ledernivå: Referanseverdi: 40/60 (kvinner/menn) Basisår: 2023 Styret: Referanseverdi: 43/57 (kvinner/menn) Basisår: 2023	2026
Kjønnsbalanse i tyngre fagstillinger Mål: Minimum 40% av hvert kjønn i tyngre fagstillinger	Likestilling og mangfold	Tyngre fagstillinger	Referanseverdi: 30/70 (kvinner/menn) Basisår: 2023	2026



Tiltak knyttet til likestilling og mangfold

S1-4

For å følge opp målsettingene knyttet til likestilling og mangfold utarbeides det en handlingsplan med relevante tiltak. Tiltakene skal bidra til å redusere risiko og utnytte muligheter. Det er satt av midler i budsjettet til Mennesker og organisasjon til gjennomføring av tiltak. Tiltakene ledes i hovedsak av Mennesker og organisasjon, i samarbeid med utvalget for likestilling og mangfold.

Tiltakene gjennomføres av ledere i konsernet blant annet gjennom rekrutteringsprosesser og utvikling av ansatte, av likestilling og mangfoldsutvalget, og av ansatte i Mennesker og organisasjon. Resultatene følges opp kvartalsvis gjennom analyser og målinger, samt gjennom resultater fra medarbeiderundersøkelsen. I tillegg vurderer vi effekten av hvert enkelt tiltak separat for å sikre at det bidrar til hovedmålsettingen om kjønns- og lønnsbalanse. Dette innebærer at vi ser på konkrete resultater knyttet til hvert enkelt tiltak, sammenlikner med definerte mål og justere tiltakene ved behov og risikovurdering, for å oppnå ønsket effekt.

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Tiltakene er langsiktige og vil videreføres etter 2025 for å sikre vedvarende effekt.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

- **Lederutviklingsprogram og intern mobilitet:** Vårt lederutviklingsprogram, samt vårt målrettede arbeid for intern mobilitet, er viktige tiltak som skal bidra til å øke kvinneandelen i roller hvor vi ikke har kjønnsbalanse. Lederutviklingsprogrammet gjennomføres med ett kull per år.
- **Kjønnsbalanse i rekruttering:** I rekrutteringsprosessene har vi et bevisst fokus på å tiltrekke oss kvinnelige kandidater. Dette gjør vi blant annet gjennom inkluderende språk i stillingsannonser og bruk av strukturerte intervjuer.
- **Samarbeid for likestilling:** Vi samarbeider med Kvinner i Finans Charter, der vi setter interne mål for kjønnsbalanse i leder- og tyngre fagstillinger og rapporterer årlig på fremdriften. I tillegg bidrar vi til årlig She-Index, som gir oss innsikt og verktøy for videre utvikling.
- **Internhip i KLP:** Den årlige internshipordningen er et tiltak som vi mener vil være et viktig bidrag for å øke kvinneandelen innen områder som teknologi, finans og analyse. I 2025 hadde vi totalt 20 interns, hvorav 11 var kvinner.

Hvert forretningsområde arbeider i tillegg med egne tiltak.



OPPNÅDDE RESULTATER

	2025		2024		2023	
Kjønnsbalanse	Antall	Andel	Antall	Andel	Antall	Andel
Styret						
Kvinner	4	50%	0	50%	0	43%
Menn	4	50%	0	50%	0	57%
Konsernledelsen						
Kvinner	5	56%	0	56%	0	56%
Menn	4	44%	0	44%	0	44%
Ledernivå 1						
Kvinner	7	54%	0	54%	0	46%
Menn	6	46%	0	46%	0	54%
Ledernivå 2						
Kvinner	33	46%	0	42%	0	43%
Menn	39	54%	0	58%	0	57%
Ledernivå 3						
Kvinner	39	44%	0	43%	0	35%
Menn	49	56%	0	57%	0	65%
Alle ledernivåer totalt						
Kvinner	83	43%	0	41%	0	40%
Menn	109	57%	0	59%	0	60%
Tyngre fagstillinger						
Kvinner		31%		31%		30%
Menn		69%		69%		70%
Ansatte på øverste ledernivå						
	9	1%	0	1%	0	1%

I 2025 har vi opprettholdt målet om kjønnsbalanse, og minimum 40 prosent representasjon av hvert kjønn på alle ledernivåer. Resultatene viser at tiltakene våre for likestilling og mangfold har ønsket effekt i å styrke kvinneandelen i lederstillinger. Vi ser også en videre økning i andelen kvinner på ledernivå 2 og 3 sammenlignet med 2024. Kjønnsbalansen i tyngre fagstillinger er imidlertid stabilt på 31 prosent i 2025, og vi er derfor ikke i mål med ambisjonen om minimum 40 prosent kvinner i disse rollene. Dette vil fortsatt være et prioritert område vi arbeider videre med i 2026.

Vi måler kvinners andel av menns lønn og har en positiv utvikling både på ledernivå 3, i tyngre fagstillinger, øvrige medarbeidere og på kvinners andel av menns lønn totalt. Vi har imidlertid en liten nedgang på ledernivå 1 og 2. I 2026 vil det være viktig å fortsette arbeidet med å øke kjønnsbalanse i tyngre fagstillinger og lederstillinger, da dette har direkte betydning for lønnsbalansen.

Tiltakene følges opp gjennom systematisk måling og rapportering, blant annet via HR-analyser. Innsikten fra analysene benyttes i videreutviklingen av strategier og tiltak, og inngår i den løpende vurderingen av hvordan vi kan skape et mer inkluderende og balansert arbeidsmiljø. På denne måten sikrer vi at innsatsen gir ønsket effekt, samtidig som vi kontinuerlig forbedrer vårt arbeid for en bærekraftig og likestilt organisasjon.

	2025	2024	2023
Konsernsjefens lønn i forhold til medianlønn i konsernet	7,0	7,0	6,6
Gjennomsnittlig lønnsforskjell mellom menn og kvinner ¹⁵	14%	15%	15%
Kvinner tjener i forhold til menn (totalt)	86%	85%	85%
Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 1	74%	76%	74%
Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 2	83%	84%	84%
Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 3	87%	86%	89%
Kvinner tjener i forhold til menn i tyngre fagstillinger	97%	95%	95%
Kvinner tjener i forhold til menn - øvrige medarbeidere	99%	98%	96%

Metodebeskrivelse

KLP definerer ledere på tre ulike nivåer:

- Ledernivå 1 er konsernledelsen, inkludert konsernsjefen, samt administrerende direktører i datterselskapene.
- Ledernivå 2 er de lederne som rapporterer direkte til ledernivå 1.
- Ledernivå 3 er de lederne som rapporterer til ledere på nivå 2.

Tyngre fagstillinger er ikke-ledende stillinger med en årslønn fra en million kroner, mens øvrige medarbeidere er faste ansatte som ikke er ledere eller i tyngre fagstillinger..

Kjønnsbalanse på ulike ledernivåer, i tyngre fagstillinger og blant alle ansatte er basert på faste ansatte. Kjønnsbalansen for tyngre fagstillinger er utregnet som antall kvinner og antall menn i tyngre fagstillinger delt på totalt antall i tyngre fagstillinger. Tallet som rapporteres viser kjønnsbalansen ved utgangen av året, og ikke gjennom året.

Kvinner tjener i forhold til menn er beregnet ut fra kontraktfestet lønn for ansatte i Norge etter 100 prosent stillingsgrad og ikke korrigert for andel deltid. Gjennomsnittlig lønnsforskjell mellom menn og kvinner er beregnet slik; gjennomsnittlig timelønn for menn minus gjennomsnittlig timelønn for kvinner, dividert med gjennomsnittlig timelønn for menn, gange hundre.

I indikatoren “Konsernsjefens lønn i forhold til medianlønn i konsernet” er medianlønn definert som medianlønn i konsernet for fast ansatte i Norge, ekskludert konsernsjef. Konsernsjefens lønn er kontraktsfestet fastlønn, ikke inkludert naturallytelser.

Metodikken for beregning av tallene i tabellen er ikke validert av eksterne tredjeparter utover eksternrevisor.

¹⁵ “Gjennomsnittlig lønnsforskjell mellom menn og kvinner” viser hvor mange prosent mer menn i gjennomsnitt tjener enn kvinner, og oppfyller kravet i ESRS S1-16 (97a). Dette skiller seg fra “kvinner tjener i forhold til menn”, som viser kvinners gjennomsnittslønn som prosentandel av menns gjennomsnittslønn.

Kompetanse

Målsettinger knyttet til kompetanse

S1-5

Vi har en ambisjon om at alle ansatte skal oppleve å få god oppfølging og utviklingsmuligheter i alle livsfaser, og som en del av dette er kompetanseutvikling en del av vår innsats for å være en attraktiv arbeidsgiver. Kontinuerlig utvikling og læring gjennom hele arbeidslivet er avgjørende for å sikre både KLPs konkurransekraft og den enkeltes trivsel og mestring på arbeidsplassen.

Arbeidet med kompetanseutvikling i alle livsfaser er forankret i KLPs HR-strategi, som bygger på konsernstrategien og de strategiske satsningsområdene. HR-strategien har som formål å støtte opp under KLPs ambisjon om å være en attraktiv arbeidsplass.

Vi har ikke satt målbare mål knyttet til kompetanseutvikling, men følger med på to av indikatorene fra medarbeiderundersøkelsen som måler de ansattes opplevde kompetanseutvikling. Disse indikatorene gir et bilde av i hvilken grad ansatte opplever støtte til utvikling gjennom hele arbeidslivet. De reflekterer både tydeligheten rundt utviklingsbehov og den enkeltes initiativ til egen læring. Vår ambisjon er å opprettholde en score på minimum 75 av 100 på begge påstandene.

Vi jobber med å innføre nytt HR-system, der det finnes en løsning for å sette kvantitative mål for kompetanse og følge opp disse systematisk. Før vi fastsetter konkrete mål, prioriterer vi å etablere gode prosesser slik at målene blir relevante og målbare. .

Tiltak knyttet til kompetanse

S1-4

For å realisere målsettingen om oppfølging og utviklingsmuligheter i alle livsfaser, er KLP avhengig av å tiltrekke seg ny kompetanse, videreutvikle eksisterende kompetanse og ivareta erfaringsbasert kompetanse. Det er egne midler satt av til kompetanseutvikling.

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Tiltakene er langsiktige og vil videreføres etter 2025 for å sikre vedvarende effekt.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

- **Intern mobilitet:** For å sikre riktig kompetanseutnyttelse og kontinuerlig utvikling i organisasjonen har vi fokus på intern mobilitet. Ved å legge til rette for at medarbeidere kan bevege seg mellom roller og fagområder, styrker vi både den enkeltes kompetanse og virksomhetens evne til å møte endrede behov.
- **Nytt HR-system:** I 2024/2025 har vi tatt i bruk et nytt HR-system som gir ledere og medarbeidere bedre oversikt over kompetanseutvikling. Systemet muliggjør registrering og oppfølging av utviklingstiltak, og støtter en mer strukturert tilnærming til læring og utvikling.
- **Plan- og utviklingssamtale:** Medarbeidersamtalen er et sentralt verktøy for å identifisere utviklingsbehov og karriereønsker. Samtalene tilpasses den enkeltes livsfase og arbeidssituasjon, og bidrar til å sikre

relevant kompetanseutvikling over tid. Samtalen gjennomføres halvårlig.

- **Interne kurs:** Gjennom KLP-skolen har ansatte tilgang til både obligatoriske kurs og et bredt utvalg av frivillige kurs for faglig og personlig utvikling. Kursene dekker temaer som blant annet sikkerhet, personvern, relasjonskompetanse, møteledelse, selvledelse og kommunikasjon, og skal støtte kontinuerlig læring.
- **Utdanningsstøtte:** Vi tilbyr utdanningsstøtte til ansatte som ønsker etter- eller videreutdanning relevant for sine arbeidsoppgaver.

Tiltakene følges opp jevnlig gjennom statistikk og analyser, samt gjennom resultater fra medarbeiderundersøkelsen.

OPPNÅDDE RESULTATER

KLP gjennomfører medarbeiderundersøkelse fra Ennova for måling av effekten av våre tiltak og prosesser. En score på 75 eller høyere vurderes som høy/veldig høy, en score mellom 60-74 vurderes som middels og score lavere enn 60 vurderes som lav. Resultatene fra medarbeiderundersøkelsen viser:

- 79 i score på påstanden “Det er tydelig for meg hvor jeg er nødt til å utvikle meg i min jobb”
- 83 i score på påstanden “Jeg søker aktivt muligheter for å utvikle meg i jobben min.

Dette indikerer at medarbeidere har en veldig høy tilfredshet på hvordan de opplever å forstå hva de kan utvikle seg på og at de selv tar aktivt eierskap i kompetanseutvikling i jobben sin. Resultater fra

undersøkelsen følges opp avdelingsvis i henhold til felles konsernrutine for arbeid med tiltak. Avdelinger som har score under 65 følges opp med støtte fra HR til gjennomføring av workshop, og til å finne gode aktiviteter og tiltak for å kunne score bedre.

I år er 42 prosent av rekrutteringene besatt av interne søkere. Det er en god økning fra tidligere år. Dette fremmer kunnskapsutvikling i organisasjonen og gir en god intern mobilitet.

.

Arbeidere i verdikjeden

ESRS S2

Manglende arbeidstakerrettigheter er en utfordring som forekommer i mange land, særlig i fremvoksende markeder og sektorer som tekstil, produksjon av små-elektronikk, detaljhandel og andre sektorer hvor en stor del av arbeidsstyrken består av lavlønnede arbeidstakere. De nevnte sektorer preges av manglende fagforeningsrettigheter, lønninger lavere enn anstendig levelønn og utilstrekkelige tiltak innen helse og sikkerhet på arbeidsplassen. KLP er investert i flere tusen børsnoterte selskaper i rundt 70 land og i de fleste sektorene. Dette medfører at det nesten sikkert forekommer noen form for brudd på arbeidstakerrettigheter i porteføljeselskapene i og deres verdikjeder. Arbeidet vi beskriver i dette kapittelet omhandler arbeiderne i porteføljeselskapene.

Investorer har ikke et direkte ansvar for brudd som selskaper i porteføljen gjør seg skyldig i, men vi har et ansvar for å gjøre aktsomhetsvurderinger og bruke de virkemidlene vi har som ansvarlig investor til å påvirke. Arbeidstakerrettigheter er et område som er krevende å forbedre fordi det knytter seg til systematiske og strukturelle utfordringer i de geografiske kontekstene. Derfor er dette et prioritert tema i KLPs strategi for arbeid med aktivt eierskap. Dette er et langsiktig arbeid som krever innsats over tid, men hvor arbeidet og strategien også blir påvirket av utviklingen og hendelser i verden.

Foreløpig har KLP vurdert at vi ikke har vesentlige risikoer eller muligheter knyttet til arbeidere i verdikjeden for konsernet samlet sett. Vi forventer derfor heller ingen vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling, resultat eller balanse.



STYRENDE DOKUMENTER	96
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL ARBEIDERE I VERDIKJEDEN	96
TILTAK KNYTTET TIL ARBEIDERE I VERDIKJEDEN	96

Styrende dokumenter

S2-1

KLP skal være en ansvarlig investor og eier. Dette er nedfelt i konsernstrategien og investeringsstrategien, og støttes opp av sentrale retningslinjer som bygger på internasjonale standarder som OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs Global Compact prinsipper og FNs bærekraftsmål. De mest relevante styrende dokumenter knyttet til arbeidere i verdikjeden i investeringsporteføljen vår er Retningslinje for KLP som ansvarlig investor, KLPs forventninger som eier og KLP og KLP-fondenes retningslinjer for stemmegivning. Disse står beskrevet i [Styrende dokumenter på bærekraft](#).

Målsettinger knyttet til arbeidere i verdikjeden

S2-5

Gjennom utøvelse av aktivt eierskap søker vi å bidra til varige forbedringer i selskapers håndtering av arbeidstakerrettigheter, med særlig vekt på anstendig lønn, trygge arbeidsforhold og reell mulighet for fagorganisering.

Påvirkningsarbeidet gjennom dialog med selskaper er langsiktig av natur. Tema, prioriteringer og tilnærming kan variere fra år til år avhengig av risikobilde, sektor, geografisk kontekst og selskapsspesifikke forhold. Derfor har ikke KLP fastsatt konkrete kvantitative mål for aktivt eierskapsarbeid knyttet til arbeidstakerrettigheter. Fremdrift og effekt vurderes kvalitativt, basert på selskapenes rapportering, utvikling av retningslinjer,

forbedringer i praksis og hvordan de håndterer identifiserte risikoer. KLP følger opp endringer over tid og vurderer responsen i selskapsdialogen, inkludert grad av åpenhet og vilje til forbedring..

Tiltak knyttet til arbeidere i verdikjeden

S2-4

Arbeidet med å fremme arbeidstakerrettigheter gjøres med de virkemidler vi benytter som investor og eier generelt (se [Ansvarlighet og bærekraft i investeringene](#)):

- Selskapsdialog
- Stemmegivning på generalforsamlinger
- Utelukkelse
- Utvikling av bransjestandarder

Vi har ingen vesentlige investeringsutgifter eller driftskostnader knyttet til tiltakene.

Vi anser arbeidstakerrettigheter som et område der aktivt eierskap kan ha størst effekt. Gjennom kontinuerlig dialog og påvirkningsarbeid søker vi å forbedre selskapenes praksis og bidra til bedre arbeidsforhold. Vi søker blant annet til å bidra til forbedringer som styrker beskyttelsen av arbeidstakerrettigheter, sikrer anstendig lønn, trygge arbeidsvilkår og reell organisasjonsfrihet for ansatte. Vi forventer at selskapene har tilstrekkelige retningslinjer og praksis som støtter etterlevelse av internasjonale standarder og forpliktelser som ILO.

Gjennomførte tiltak i 2025

Dette er noen hovedpunkter om hva vi har gjort i 2025.

Selskapsdialog

- I løpet av året har vi hatt dialog med 66 selskaper om arbeidstakerrettigheter, herunder levelønn, respekt for fagorganisering og deres rutiner for helse, miljø og sikkerhet. Dette utgjorde 19 prosent av selskapsdialogene KLP hadde i 2025.
- I 2025 hadde KLP et særskilt fokus på dialog med selskaper om anstendig levelønn. Lavelønninger og svak lønnsvekst blant arbeidere er en av de mest betydelige negative konsekvensene av dagens globale økonomiske system, og bidrar til økende ulikhet. I mange selskaper har lave lønnskostnader blitt brukt som et virkemiddel for å opprettholde konkurranseevne i et marked der pris ofte prioriteres foran kvalitet. Arbeidere i sykliske forbruksvarer- og konsumentsektorer er særlig utsatt for lønnspress. KLP tok i 2025 kontakt med 57 selskaper innen disse sektorene og gjennomførte flere møter for å løfte problemstillingen, tydeliggjøre våre forventninger og gi innspill til forbedringsområder. Arbeidet vil videreføres i 2026.

Stemmegivning

- Vi har støttet 14 aksjonærforslag om arbeidstakerrettigheter, tilsvarende 82% prosent av aksjonærforslagene innen arbeidstakerrettigheter. Nedgangen gjenspeiler endrede markedsforhold som leder til regelendringer i det amerikanske markedet.
- Retten til å fagorganisere seg er en grunnleggende arbeidstakerrettighet. KLP har i 2025 støttet fire aksjonærforslag om dette og har selv forsøkt å

fremme aksjonærforslag overfor Amazon.com og Tesla. Der har vi bedt Amazon om å gjennomføre en uavhengig tredjepartsvurdering av selskapets etterlevelse av forpliktelsene til å respektere arbeidstakernes organisasjonsfrihet, og Tesla om å etablere retningslinjer som sikrer at selskapet tilrettelegger for fagorganiseringsprosesser. Begge forslag ble avvist. Vurdering fra USAs verdipapirtilsyn (SEC) er at denne problemstilling best løses av selskapets ledelse. KLP vil fortsette å følge opp selskapene gjennom dialog, og samarbeid med andre investorer.

Utelukkelse og inkluderinger

- I 2025 ble ett selskap utelukket og ingen re-inkludert på grunn av arbeidstakerrettigheter. Ved årsslutt¹⁶ var totalt ett selskap utelukket og to selskaper re-inkludert på grunn av arbeidstakerrettigheter. Dette utgjør henholdsvis 0,1 og 1,6 prosent av alle eksklusjoner og re-inkluderinger.

Bidrag til utvikling av bransjestandarder

- KLP har deltatt i et samarbeid med en gruppe europeiske investorer koordinert av Committee on Workers' Capital (CWC) for å utvikle «Veiledning og forventninger for investorer: Aktsomhetsvurdering i leverandørkjeder og bruk av bindende avtaler». Dokumentet gir veiledning og definerer forventninger til hvordan investorer kan fremme respekt for arbeidstakerrettigheter i globale leverandørkjeder. Det fremhever særlig hvordan bindende avtaler mellom bedrifter og fagforeninger eller arbeidstaker-representanter kan bidra til å opprettholde grunnleggende arbeidstakerrettigheter og redusere risiko for både selskaper og investorer. Veilederen fungerer som et praktisk verktøy for investorer i dialog med selskaper om aktsomhetsvurderinger i

¹⁶ Totalt antall eksklusjoner ved årsslutt inkluderer alle eksklusjoner i perioden fra 1999 til og med 2025. Totalt antall re-inkluderinger ved årsslutt inkluderer alle re-inkluderinger i perioden fra og med 2019 til og med 2025.

leverandørkjeden, spesielt innen kles- og tekstilsektoren, hvor slike avtaler er mest utviklet.

aksjonærene. Dette gir et sterkt utgangspunkt for den videre dialogen med selskapet etter generalforsamlingen..

OPPNÅDDE RESULTATER

- I 2025 gjennomførte vi dialoger med flere selskaper om arbeid med levelønn i verdikjeden. Dialogene viser at flere selskaper har innført tiltak for å sikre anstendig lønn, men at dette i begrenset grad kommer frem i offentlig rapportering. Vi har delt KLPs forventninger og erfaringer knyttet til hvordan selskapene kan styrke rapporteringen, og oppmuntret til å vurdere tredjepartsverifisering som dokumentasjon på at levelønn faktisk utbetales.
- KLP har siden 2023 hatt en pågående dialog med ArcelorMittal om selskapets håndtering av helse og sikkerhet i egen virksomhet og verdikjeden, særlig etter den dødelige ulykken i Kostenko-gruven. ArcelorMittal har gjennomført en uavhengig tredjepartsvurdering av sine rutiner og er i ferd med å implementere anbefalingene, inkludert styrket opplæring av ansatte, økt ledelsesforankring og mer transparent rapportering. Selskapet har videre tatt en aktiv rolle i å fremme høyere bransjestandarder for helse og sikkerhet på arbeidsplassen.
- I 2025 støttet KLP 82,4 prosent av aksjonærforslagene knyttet til arbeidstakerrettigheter. Seks av forslagene fikk støtte fra over 20 prosent av aksjonærene, noe som regnes som et godt resultat for forslag på dette området og et tydelig signal til styret og ledelsen i de aktuelle selskapene. Blant annet fikk et forslag om bedre rapportering av data på levelønn hos Marks & Spencer Group 30,7 prosent støtte. Dette er et av selskapene vi har innledet dialog med i forkant av generalforsamlingen, og som vi vil fortsette dialogen med i 2026. Et annet eksempel er et forslag om rett til fagorganisering hos det amerikanske flyselskapet SkyWest, som fikk 28,8 prosent støtte fra



Kunder og sluttbrukere

ESRS S4

KLP skal levere offentlig tjenestepensjon på en effektiv og bærekraftig måte. Når medlemmene blir pensjonister skal de få utbetalt den pensjonen de har krav på, til rett tid. Vi skal trygge medlemmene og gjøre det enklere for dem å ta gode valg, gjennom å gi god og tilpasset informasjon. Dette gjør kunder og sluttbrukere til et vesentlig tema for KLP.

Tiltak som bidrar til redusert sykefravær, færre uføre og lengre yrkesdeltakelse gir positive effekter for KLPs medlemmer, og for KLPs eiere og samfunnet. Ved å dele informasjon bidrar KLP til at arbeidstakere kan ta informerte valg og stå lenger i arbeid. Dette gir muligheter for lavere pensjonskostnader, bedre ressursutnyttelse og et mer bærekraftig pensjonsfellesskap.

Foreløpig har KLP vurdert at vi ikke har vesentlige risikoer eller muligheter knyttet til kunder og sluttbrukere. Vi forventer derfor ingen vesentlig effekt på konsernets finansielle stilling, resultat eller balanse.

I dette kapittelet beskriver vi hvordan vi jobber med vår vesentlige påvirkning knyttet til kunder og sluttbrukere. Arbeidet omhandler våre medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere i kommune- og helse-Norge, som kan bli vesentlig påvirket av KLPs virksomhet, produkter og tjenester.



Offentlig tjenestepensjon	99
STYRENDE DOKUMENTER	100
BEHANDLING AV KLAGER, ANKER OG AVVIK	100
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL PENSJON	101
TILTAK KNYTTET TIL PENSJON	101
Bærekraftig arbeidsliv	102
STYRENDE DOKUMENTER	103
DIALOG OG KUNNSKAPSDDELING OM PENSJON OG ARBEIDSLIV	103
MÅLSETTINGER KNYTTET TIL BÆREKRAFTIG ARBEIDSLIV	104
TILTAK KNYTTET TIL BÆREKRAFTIG ARBEIDSLIV	104

Offentlig tjenestepensjon

Ansatte i kommuner, fylkeskommuner og helseforetak har etter tariffavtaler rett til å bli meldt inn i arbeidsgivers offentlige tjenestepensjonsordning i KLP. Sluttbrukere er dermed medlemmer i KLP med opptjente pensjonsrettigheter i offentlige tjenestepensjon, og medlemmer som helt eller delvis er innvilget pensjon. Sluttbrukere kan også være etterlatte etter KLPs medlemmer som har avlede pensjonsrettigheter.

Medlemmer i offentlig tjenestepensjon opparbeider seg rett til ulike pensjonsytelser. KLP informerer medlemmet om rettigheter og valgmuligheter. Etter at medlemmet har fått innvilget pensjon, vil medlemmet motta månedlig pensjonsutbetaling. Pensjon anses derfor ikke etter kriteriene i ESRS-standardene å utgjøre et "skadelig" produkt.

Regelverket for de tariffestede tjenestepensjonsordningene er bestemt av tariffpartene i Norge. For de tariffestede tjenestepensjonsordningene er det kommunene og helseforetakene som bestemmer hvor de ønsker å forvalte pensjonsordningen sin. KLP forvalter den lovfestede pensjonsordningen for sykepleiere. Sykepleierordningen gir rett og plikt til medlemskap for sykepleiere som kvalifiserer til å bli meldt inn i pensjonsordningen.

Fordi det er tariffpartene og Stortinget som bestemmer produktet, vil ikke medlemmet bli påvirket av markedsføring av pensjonsproduktet.

Offentlig tjenestepensjon er et tariffestet og lovfestet produkt som likestiller kvinner og menns rettigheter til uførepensjon, alderspensjon og etterlattepensjon. Det er kjønns- og aldersnøytralitet i offentlig tjenestepensjon, og ingen forskjellsbehandling av medlemmer. Det som kan gi ulikheter i utbetalingene er endringer i regelverk. Utbetalingen styres av når medlemmene er født, hvor lenge de har vært medlemmer i en offentlig tjenestepensjonsordning, og hvor mye de har jobbet. KLP har ingen påvirkning på innholdet i produktet.

KLP har lang erfaring med å forvalte offentlig tjenestepensjon, og vi har opparbeidet et av Norges største fagmiljøer på dette feltet. KLP har fokus på at medlemmer skal få tilstrekkelig og tydelig informasjon om sine pensjonsrettigheter. Slik kan medlemmet ivareta sine rettigheter, og ta gode og trygge pensjonsvalg. I tillegg reduseres risikoen for at medlemmet feiltolker informasjonen om pensjon.



Styrende dokumenter

S4-1

KLP forvalter pensjonsordninger regulert av eksternt regelverk og tariffavtaler. Derfor er lover og tariffavtaler noen av de viktigste styrende dokumentene for vårt arbeid. KLP utarbeider i tillegg egne styrende dokumenter for å utdype hvordan lov og tariffavtaler blir implementert i KLPs drift i praksis. Det er etablert interne rutiner for å sikre rettferdig og riktig behandling av medlemmers pensjonsrettigheter.

Eksternt regelverk og avtaler som fungerer som styrende dokumenter for KLP:

- Tariffavtaler. Disse regulerer rettigheter til offentlig tjenestepensjon.
- Lov om pensjonsordning for sykepleiere. Regulerer rettigheter til pensjon for sykepleiere - i KLP.
- [Overføringsavtalen](#). Sørger for at personer som har opptjent pensjonsrettigheter i flere offentlige tjenestepensjonsordninger kun trenger å søke pensjon fra den siste ordningen de var medlem av. Pensjonen fra de ulike ordningene blir da samlet og utbetalt som én samlet pensjon.
- Lov om samordning. Denne regulerer samordning med Folketrygdens ytelser.
- Forsikringsavtaleloven. Regulerer avtalen KLP har inngått med en kunde som har sin pensjonsordning i KLP. Loven stiller blant annet krav til rettigheter og plikter for både KLP og medlemmer. I tillegg gir den regler om KLPs informasjonsplikt overfor medlemmene.
- Forsikringsvirksomhetsloven. Loven regulerer KLPs virksomhet og drift av kommunale pensjonsordninger.

KLPs egne styrende dokumenter

Basert på tariffavtaler og egne vedtekter, har KLP utarbeidet interne rutiner og beskrivelser for hvordan regelverket for offentlig tjenestepensjon skal tolkes og praktiseres. Dette er beskrivelser som medarbeidere bruker i sin daglige behandling av pensjonssaker, og i arbeidet med systemutvikling.

- Forsikringsvilkår. Disse regulerer blandt annet arbeidsgivernes plikt til å melde sine ansatte inn i pensjonsordningen, og sørge for ajourhold av opplysningene KLP trenger for å ivareta medlemmets opptjente rettigheter

korrekt. Konserndirektør for Virksomhetsstyring har ansvaret for vilkårene og for implementeringen av dem.

- Vedtekter. Basert på tariffpartenes regler har KLP vedtatt egne vedtekter for offentlige tjenestepensjonsordninger i KLP. Konserndirektør for Pensjonsdrift har ansvaret for vedtektene og for implementeringen av dem.
- Retningslinjer for saksbehandling. Skal sikre korrekt praktisering av regelverket. Konserndirektør for Pensjonsdrift har ansvaret for retningslinjen og for implementeringen av dem.

Informasjonstilgang og veiledning

KLP jobber for å utarbeide klar og tydelig informasjon om medlemmets pensjonsrettigheter, gjennom:

- Pensjonskalkulator og årlig pensjonsoversikt
- klp.no og på medlemmets egen innloggede side - Min Side
- Personlig veiledning på kundesenteret.

Likebehandling og personvern

Ifølge tariffavtalen for offentlig tjenestepensjon skal kvinner og menn behandles likt når det gjelder pensjonsrettigheter. I tillegg er vi gjennom personvernopplysningsloven og GDPR forpliktet til å beskytte våre medlemmers personopplysninger, og sørge for rettferdig behandling. Dette arbeidet er en del av KLPs forpliktelse til ansvarlighet og bærekraft, som bygger på FN's Global Compact og de ti prinsippene.

Behandling av klager, anker og avvik

S4-3

Medlemmer som er uenige i et pensjonsvedtak fra KLP har rett til å klage eller anke. Klageadgangen er tydelig beskrevet i vedtaksbrev, på Min Side og på klp.no. Medlemmer kan kontakte KLP via elektronisk skjema eller innlogging på Min Side. Kundesenteret gir veiledning ved behov.

KLP mottar som hovedregel skriftlige klager. I de tilfellene der vi mottar en muntlig klage, er vi behjelpelige med å utforme den skriftlig.

Ved behandling av klagen innhenter KLP relevant informasjon, og foretar en helhetlig vurdering av saken. Medlemmet skal få en tilbakemelding på klagen innen 15 dager. Det er krav om at medlemmet som anker til Trygderetten begrunner hvorfor medlemmet mener vedtaket er feil, og legger ved dokumentasjon. Før saken sendes til Trygderetten vil KLP gjøre en ny vurdering. Er KLP enig med medlemmet, omgjøres saken, og medlemmet vil motta et nytt vedtak. Opprettholder KLP vedtaket, oversendes saken til Trygderetten, og Trygderetten avgjør anken. Anker og klager KLP mottar, behandles i egne saksbehandlingsmiljøer for den enkelte pensjonsytelse, og avhengig av om saken gjelder en klage eller anke til Trygderetten.

KLP mottok totalt 1 044 klager, inkludert anker, fra kunder knyttet til pensjonsvedtak. I 2025 ble 53 saker behandlet i Trygderetten. I 1 sak av disse fikk medlemmet medhold.

Varslingsordning

KLP har også en egen varslingskanal på klp.no. Her kan medlemmet gi uttrykk for sine bekymringer, og melde fra om brudd på personvernet. Det kan gjøres anonymt hvis ønskelig. Medlemmet kan også benytte en ekstern kanal dersom de ønsker at andre enn KLP ansatte skal behandle henvendelsen..

Brudd på personvernet

Et brudd på personvernet er enhver behandling av personopplysninger eller beskyttelsesverdig informasjon som ikke er i henhold til regelverk eller interne retningslinjer, reglement og rutiner.

Målsettinger knyttet til pensjon

S4-5

Gjennom forvaltning av pensjonsordninger søker KLP å sikre at medlemmene får riktig pensjon til riktig tid, og at pensjonister blir informert om muligheter til å klage og anke på vedtak. Arbeidet er sentralt for å ivareta rettigheter og bidra til økonomisk trygghet for våre medlemmer.

KLPs tilnærming er langsiktig og bygger på kontinuerlig forbedring. Fremdrift og effekt vurderes kvalitativt, basert på kundetilfredshet, klagebehandling og prosessforbedringer. KLP har ikke fastsatt konkrete kvantitative mål for pensjonsområdet, men dette er noe vi jobber med å kvantifisere. Arbeidet er regelstyrt og handler om korrekt og rettidig oppfyllelse av forpliktelser, og vurderes gjennom kvalitative indikatorer som klagebehandling, revisjoner og internkontroller fremfor numeriske mål.

Tiltak knyttet til pensjon

S4-4

KLP jobber kontinuerlig med forbedringstiltak for å sikre at medlemmet får rett pensjon til rett tid. Det er stort fokus på kompetansebygging, og å forbedre og videreutvikle eksisterende system, samt utvikle nye løsninger ved endringer i regelverket. Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Tiltakene er langsiktige og vil videreføres etter 2025 for å sikre vedvarende effekt.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

- **Kompetansebygging.** KLP har fokus på høy fagkompetanse i alle ledd. Nye saksbehandlere og kundeveiledere gjennomgår fagopplæring over seks måneder. Det gjennomføres opplæring ved endringer i regelverket. Saksbehandlerne er spesialiserte på ulike pensjonsytelser, og disse har et tett samarbeid med juridiske rådgivere. I tillegg arbeider KLP med klart språk i brev, og annen kommunikasjon med våre medlemmer.
- **Nytt pensjonssystem.** KLP har fra 2019 utviklet et nytt, digitalt pensjonssystem som automatiserer store deler av pensjonsbehandlingen. Prosjektet ble avsluttet i 2025, og systemet er utviklet for å håndtere komplekse pensjonsprosesser på en effektiv og automatisert måte, samtidig som det fortsatt er mulig å utføre manuell saksbehandling der det er behov for vurdering av saksbehandler.
- **Ny pensjonskalkulator.** KLP lanserte i 2024 en pensjonskalkulator som skal gi medlemmene mulighet å planlegge sin fremtidige pensjon. Denne er videreutviklet i 2025 med nye funksjoner og i tråd med endringer i regelverket for alderspensjon fra 2025. Ved å logge inn på Min Side kan medlemmene få oversikt over hva de kan få i pensjon fra KLP, folketrygden og andre pensjonsordninger. I tillegg kan medlemmene se hvordan personlige valg, lønn eller andre faktorer påvirker pensjonsberegningene. Pensjonskalkulatoren oppdateres i tråd med endringer i regelverk for offentlig tjenestepensjon.

OPPNÅDDE RESULTATER

KLP har utviklet et av Norges største fagmiljøer innen offentlig tjenestepensjon, med et bredt spekter av spesialister som har inngående kompetanse på de ulike pensjonsytelsene. Det vi ønsker å oppnå med tiltakene er:

- Mer effektiv utbetaling av korrekt pensjon til rett tid. Automatisering av saksbehandlingen vil kunne sikre likebehandling av saker, og hindre menneskelige feil. På den måten kan automatiske prosesser bidra til færre klager og anker.
- Siden pensjonskalkulator er videreutviklet i 2025 vil vi ikke vise til konkrete resultater fra medlemmenes mulighet for simulering av pensjon i pensjonskalkulatoren for 2025. Gjennom kalkulatoren, veiledning og informasjonsdeling søker KLP å bidra til at medlemmene kan simulere sin fremtidige pensjon, og dermed ta riktige og gode valg ut ifra sin livssituasjon.
- Årlige fagdager for ulike fagmiljøer, spesialtilpasset opplæring for nyansatte og opplæring ved innføring av nye regelverk, har til hensikt å bygge nødvendig kompetanse hos de miljøer som saksbehandler, og gir veiledning til medlemmer..



Bærekraftig arbeidsliv

Endringene i offentlig tjenestepensjon fra 2025 er utformet for å stimulere til økt arbeidstilbud. For at den enkelte skal kunne ta informerte valg, er KLPs kjerneleveranser avgjørende. Dette gir KLP en viktig rolle i å støtte våre eiere i arbeidet med å sikre et bærekraftig arbeidsliv.

Som et gjensidig selskap forventer våre eiere at vi tar et langsiktig samfunnsansvar og er en aktiv samarbeidspartner. En av de største utfordringene våre eiere står overfor, både nå og i årene som kommer, er å sikre tilstrekkelig og riktig bemanning. Dette er tett knyttet til KLPs kjerneoppdrag som pensjonsleverandør.

Styret i KLP har løftet frem denne utfordringen som et strategisk viktig område, og ønsker at KLP skal bidra til å støtte våre kundeiere i arbeidet med å finne løsninger. Dette behovet bekreftes også i dialogen vi har med kundene våre.

På denne bakgrunnen har vi utforsket hvordan vi, med utgangspunkt i vår rolle som pensjonsleverandør, kan bidra til å fremme et mer bærekraftig arbeidsliv.

Gjennom arbeidet for et bærekraftig arbeidsliv ønsker KLP å bidra positivt for ansatte i kommuner, helseforetak og bedrifter som er medlemmer i KLPs pensjonsordninger, og som kan være utsatt for helseutfordringer, økonomisk sårbarhet eller risiko for tidlig uttak av pensjon.

Ved å tilby kurs, veiledning og innsikt som styrker pensjonskompetansen og forståelsen av sammenhengen mellom arbeidsliv og pensjonsøkonomi, bidrar KLP til at arbeidstakere kan ta informerte valg og stå lenger i arbeid. Dette gir muligheter for lavere pensjonskostnader, bedre ressursutnyttelse og et mer bærekraftig pensjonsfellesskap.

KLPs arbeid for et bærekraftig arbeidsliv har vesentlig påvirkning på sluttbrukere i form av medlemmer i offentlig tjenestepensjon, samt deres arbeidsgivere; våre eiere. Disse sluttbrukerne er avhengige av nøyaktig og tilgjengelig informasjon om pensjon og arbeidsliv for å kunne ta informerte valg som påvirker deres økonomiske trygghet og helse over tid. Vi har som mål å støtte kundene, våre eiere, i å få ansatte til å stå lenger i arbeid, noe som kan redusere pensjonsbyrden og styrke bærekraften i offentlig sektor.

KLP har etablerte dialogfora med KLPs eiere der vi innhenter innsikt om deres behov og utfordringer. Dette er eksempelvis knyttet til yrker som har høye emosjonelle krav og belastninger og yrkesgrupper med høy kvinneandel.



Styrende dokumenter

S4-1

KLPs arbeid er forankret i følgende styrende dokument:

- **Målbilde: Fremme et bærekraftig arbeidsliv i kommune- og helse-Norge.** Målbildet er et internt strategidokument som konkretiserer mål, tiltak og KPler for å levere på konsernstrategiens mål knyttet til best service og levere tjenester med høy kundeverti. KLPs langsiktige mål er at bærekraftig arbeidsliv er en naturlig del av kjernevirksomheten og servicekonseptet til KLP. Målbildet gjelder for morselskapet KLP og eies av konserndirektør for Liv og Pensjon. Ansvarlig for implementering er direktør for strategi, analyse og arbeidsliv i Liv og Pensjon.

Arbeidet med bærekraftig arbeidsliv skal bidra til å redusere risiko for sykefravær, uførhet og styrke muligheten for ansatte hos våre eiere til å stå i arbeid gjennom hele yrkeslivet.

Dialog og kunnskapsdeling om pensjon og arbeidsliv

S4-3

Allerede nå er det rekordstor mangel på faglært arbeidskraft i hele Norge. Det er viktig at de ansatte i kommune- og helsesektoren opplever at jobben er meningsfull, og har helse og evne til å jobbe i flest mulig av de årene de er i yrkesaktiv alder. Gjennom ulike prosjekter KLP støtter og fagsamlinger KLP arrangerer, har flere kommuner og helseforetak utarbeidet tiltak for å fremme et helsefremmende arbeidsmiljø som kan bidra til et lavere sykefravær.

Vi fremmer innsikt og informerte valg gjennom kurs, veiledning og informasjonsdeling, og legger til rette for dialog og erfaringsutveksling som skal bidra til et mer bærekraftig arbeidsliv.

Tilbudet på arbeidsliv er en integrert del av hvordan vi jobber kunderettet knyttet til offentlig tjenestepensjon, både mot arbeidsgivere og medlemmer. I tillegg til å ta initiativ og arrangere regionale fagdager, kurs og månedlige webinarer har KLP fortløpende direkte kontakt med kunder om pensjon og arbeidslivstemaer. KLP innhenter kontinuerlig innsikt fra forskning, kundemøter og kundeprosjekter og deler kunnskap og erfaringer i ulike kommunikasjonskanaler.

KLP utvikler produkter og tjenester med tilknytning til vår kjernevirksomhet, som svarer på noen av arbeidslivsutfordringene våre kunder og eiere har, og som derigjennom kommer samfunnet som helhet til gode.

Aktivitetene vurderes fortløpende for å sikre relevans og kvalitet. Alle leveranser evalueres i samarbeid med kundene med fokus på behov, nytteverdi og kvalitet. Kundeansvarlige følger opp tilbakemeldinger og prioriterer arbeidslivsaktiviteter i dialog med eierne.

KLP har ingen egne tredjepartsmekanismer direkte knyttet til arbeidet med bærekraftig arbeidsliv, men deltar i ulike samarbeidsfora og nettverk der arbeidsgivere og medlemmer kan løfte frem behov og utfordringer knyttet til pensjon og arbeidsliv. Gjennom ressursgruppemøter, eiermøter og prosjekter i samarbeid med kommuner og helseforetak, får KLP innsikt i relevante problemstillinger. Disse arenaene er åpne for aktører som har innsikt i eller representerer grupper som kan være påvirket, og fungerer som indirekte kanaler for å fange opp og adressere bekymringer knyttet til KLPs tjenester og aktiviteter



Målsettinger knyttet til bærekraftig arbeidsliv

S4-5

KLP jobber for å fremme et bærekraftig arbeidsliv gjennom tiltak som øker arbeidsgiveres og arbeidstakeres kunnskap om pensjon og livsfasepolitikk, slik at flere kan stå lenger i arbeid. Arbeidet er en naturlig del av kjernevirksomheten til KLP og det gjennomføres ulike utviklingstiltak internt og eksternt for å øke kunnskapen om sammenhengen av et godt helsefremmende arbeidsmiljø og kostnadene knyttet til pensjon. Tiltakene omfatter informasjonsmøter, digitale kurs, veiledningsmateriell og nyhetsbrev rettet mot medlemmer, ledere, HR-/HMS-ansatte og tillitsvalgte.

Tilnærmingen er langsiktig og bygger på kompetanseheving og dialog, med tema og prioriteringer som kan variere over tid avhengig av demografiske trender, regelverksendringer og behov i arbeidslivet. Fremdrift og effekt vurderes kvalitativt, basert på deltakelse i kurs og møter, tilbakemeldinger fra arbeidsgivere og utvikling av verktøy og materiell.

KLP har ikke fastsatt konkrete kvantitative mål for bærekraftig arbeidsliv i henhold til ESRS S4. Arbeidet er kunnskaps- og dialogbasert og har langsiktig karakter, der effekter best vurderes gjennom kvalitative indikatorer som engasjement, tilbakemeldinger og forbedringer i praksis fremfor numeriske mål.

Tiltak knyttet til bærekraftig arbeidsliv

S4-4

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Tiltakene er langsiktige og vil videreføres etter 2025 for å sikre vedvarende effekt.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

Kunnskapsformidling

- KLP arrangerer hvert år flere regionale fagdager over hele landet. Dette er et tilbud som alle KLPs kunder har anledning å benytte seg av. Fagdagene er gjennomført sammen med kundeansvarlig på pensjon og i samarbeid med ulike kunder som deler erfaringer og verktøy innen arbeidsliv. Tema for fagdagene har vært pensjon og verdien av å stå i jobb, kvinners arbeidshelse, livsfasepolitikk, emosjonelt arbeid, psykologisk trygghet i arbeidslivet og etisk refleksjon. Målgruppe er ledere, HR, HMS, tillitsvalgte og verneombud.
- Månedlige lunsjwebinarer er gjennomført med hensikt å dele relevant kunnskap fra forskning og praksis fra ulike kunder som har lyktes i sitt arbeid med å skape helsefremmende arbeidsmiljø. Dette er et lavterskel tilbud der alle kunder og andre interessenter som jobber innen arbeidsliv kan delta.

Kompetanseheving internt

- Kunnskap om bærekraftig arbeidsliv har i 2025 blitt en del av opplæringen som blir gjennomført hos KLPs kompetanse og veiledningssenter. Hensikten er å gi kundeveilederne kunnskap og innsikt om arbeidsliv som kan brukes i kundedialog.

- Videreutviklet samarbeidet med kundeansvarlig på pensjon slik at KLPs arbeid for å fremme et bærekraftig arbeidsliv blir brukt i kundedialog.
- Videreutviklet samarbeidet med marked og kommunikasjon for å sikre god kommunikasjon om arbeidet gjør innen bærekraftig arbeidsliv.

Strategiske partnerskap og samarbeid

KLP har inngått ulike partnerskap der formålet er å utvikle og formidle eksisterende og ny kunnskap innen arbeidsliv. Et eksempel på dette i 2025 er prosjektsamarbeidet med Unio og Frischsenteret om yrkeskarrierer og relasjonelle belastninger i yrker innen kommune- og helse-Norge. Det er etablert et samarbeid med Kunnskapssenter for lengre arbeidsliv om felles kunnskapsdeling om pensjon og livsfasepolitikk.

OPPNÅDDE RESULTATER I 2025

- Økt deltakelse og engasjement og positive tilbakemeldinger: Fagdager og webinarer har hatt bred oppslutning og fått gode tilbakemeldinger, noe som viser at tilbudene oppleves som relevante og nyttige for å styrke kompetansen og øke bevissthet om arbeidslivstemaer i målgruppen.
- Tematisk gjennomslag og synlighet: Kvinnearbeidshelse har fått bred oppmerksomhet og bidratt til økt bevissthet om livsfaseproblematikk og arbeidsdeltakelse, både hos eiere og i offentligheten. Kvinnearbeidshelse har vært tema i KLPs arbeidslivsrapport 2025, i KLPs debatt på Arendalsuka, i webinarer og på regionale fagdager..

- Strategisk forankring og integrering i kjernevirksomheten: Arbeidet er koblet til KLPs kjerneleveranser og har fått en tydelig plass i kundedialogen mot eierne og medlemmene.
- Kunnskapsutvikling og erfaringsdeling: Samarbeid med forskningsmiljøer og partene i arbeidslivet har gitt ny innsikt som brukes til å videreutvikle tiltakene. Resultater fra prosjekter formidles og deles i faglige fora, og bidrar til læring og forbedring.
- Kontinuerlig forbedring: Tiltakene evalueres systematisk og justeres i tråd med forskning og tilbakemeldinger. Prosjekter rapporterer i henhold til plan, og erfaringer deles aktivt med kunder og partnere. Dette sikrer at innsatsen er kunnskapsbasert og gir effekt.

Effekten av KLPs arbeid for et bærekraftig arbeidsliv følges opp gjennom evalueringer, innsiktsarbeid og løpende dialog med kundeeiere. Arbeidet bygger på innsikt i hva som påvirker arbeidsdeltakelse over tid, og har som mål å styrke pensjonskompetansen og støtte eiere i bemannings- og livsfaseutfordringer. Tiltakene utvikles i samarbeid med kundeeiere og fagmiljøer, og tilpasses ulike målgrupper. Resultater fra prosjekter rapporteres i henhold til avtalte rammer, og erfaringer deles i relevante fora for å sikre læring, forbedring og økt sosial effekt.

Forretningsskikk

ESRS G1

Økonomisk kriminalitet er et alvorlig samfunnsproblem som kan bidra til å redusere tilliten til finanssystemer og påvirke finansiell stabilitet. KLP har derfor nulltoleranse mot økonomisk kriminalitet.

Gjennom medlemskap og aktiv deltakelse i møteplasser med bransjeorganisasjoner, myndigheter og andre finansforetak bidrar vi til felles innsats mot trusselaktørene. Dette styrker KLPs omdømme som pådriver i kampen mot økonomisk kriminalitet.

Samtidig risikerer KLP å bli utnyttet til slik kriminalitet dersom vi ikke har tilstrekkelige systemer og rutiner. Stadig forbedringsarbeid er derfor viktig for å følge utviklingen i trusselaktørenes metode og omfang. Vi skal unngå at økonomisk kriminalitet medfører økte kostnader og tap for våre kunder.



STYRENDE DOKUMENTER	106
ROLLE TIL STYRE OG LEDELSE	106
PROSESSER KNYTTET TIL ØKONOMISK KRIMINALITET	107
TILTAK KNYTTET TIL ØKONOMISK KRIMINALITET	108

Styrende dokumenter

G1-1

KLP har fastsatt lav risikovilje og toleransegrenser for økonomisk kriminalitet. Nedenfor følger en oversikt over de viktigste styrende dokumentene for KLPs arbeid for å motvirke økonomisk kriminalitet. Strategi og retningslinje er tydelig kommunisert til våre ansatte.

- **Målbilde: Bekjempe økonomisk kriminalitet.** Konkretiserer KLPs målsettinger og tiltak knyttet til bekjempelse av økonomisk kriminalitet. Målbildet gjelder for alle ansatte og eies av konserndirektør for Virksomhetsstyring. Direktør for seksjon Økonomisk kriminalitet er ansvarlig for implementering. Internt strategidokument.
- **Retningslinje for styring av risiko for økonomisk kriminalitet** beskriver overordnet KLPs tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering, sanksjonsomgørelser og bedragerier. Internt styringsdokument. Underliggende føringer utdyper KLPs konsernets retningslinje for styring av risiko for økonomisk kriminalitet
- **Retningslinje for etikk** inngår i KLPs antikorrupsjonsprogram, og inneholder prinsipper, krav og forventninger til alle ansatte. Retningslinjene kommuniseres til nyansatte, og inngår for øvrig i opplæringsaktiviteter for ansatte. Retningslinjen er publisert på [klp.no](#).
- **Retningslinje for interessekonflikter** beskriver KLPs forventninger til kartlegging, vurdering og håndtering av interessekonflikter. Den vedtas av styret og konsernsjefen er ansvarlig for implementeringen. Gjelder for alle ansatte. Internt styringsdokument.
- **Håndbok for tiltak mot korrupsjon** setter rammen og utdyper innholdet i KLPs antikorrupsjonsprogram. Håndboken vedtas av konsernsjefen og ansvarlig for

implementering er konserndirektør for Virksomhetsstyring. Håndboken brukes primært av fagansvarlige og funksjoner/roller med oppgaver innen antikorrupsjon. Internt styringsdokument.

- **Reglement for varsling** beskriver KLPs varslingskanal og hvordan denne kan benyttes av våre ansatte. Internt styringsdokument tilgjengelig for ansatte i Veiviseren på intranett. KLP har i tillegg etablert eksternt [varslingskanal](#), på klp.no.
- **Instruksen for ledere** gir oversikt over de krav som stilles for at ledere skal kunne ivareta grunnleggende styring og kontroll, blant annet at ledere skal integrere arbeidet mot økonomisk kriminalitet i enhetens arbeidsprosesser og gi risikoen for økonomisk kriminalitet tilstrekkelig oppmerksomhet og kapasitet.

Se også en oversikt over andre relevante føringer under [Styrende dokumenter på bærekraft](#).

Rolle til styre og ledelse

ESRS G1 GOV-1

For beskrivelse av rollen til styre og ledelse knyttet til forretningsskikk, se kapitlene [Dette er KLP](#) og [Styring og kontroll av bærekraft](#).



Prosesser knyttet til økonomisk kriminalitet

G1-3

KLP har etablert prosesser for håndtering av alle underkategorier av økonomisk kriminalitet. Her inngår et antikorrupsjonsprogram, som skal bidra til å forebygge og avdekke korrupsjon og bestikkelser i og mot vår virksomhet. Programmet inneholder følgende elementer:

- Ledelsen skal gå foran som gode forbilder.
- Risikovurderinger, rutiner, klare retningslinjer og prosedyrer.
- Opplæring og bevisstgjøring.
- Varslingssystemer, bakgrunnsundersøkelser, kontroll og overvåking.
- Sanksjoner og konsekvenser.
- Verifikasjon på etterlevelse og kontinuerlig forbedring.

Vi holder oss oppdaterte innen trusselbildet. På bakgrunn av risikovurderinger fastsettes operative rutiner og tiltak. Ressursinnsatsen prioriteres til risikoene med størst sannsynlighet og konsekvens. Dette omfatter overvåking og kontroll av toleransegrenser og rapportering av områdene som inngår i økonomisk kriminalitet. Gjennom våre risikovurderinger ser vi også effekten av eget kontrollmiljø, og det blir grunnlag for et kontinuerlig forbedringsarbeid.

Det er ikke identifisert roller og funksjoner i KLP som har vesentlig risiko for korrupsjon og bestikkelser. Innen skadeforsikring er det økt risiko for bedragerier, mens risikoen for hvitvasking i hovedsak er knyttet til banktransaksjoner.

KLP har en ekstern varslingskanal hvor både ansatte og eksterne anonymt kan varsle om kritikkverdige forhold. Ansatte kan i tillegg varsle via interne kanaler. KLPs interne og eksterne varslingskanal driftes av uavhengig tredjepart, som etter avtale kan iverksette undersøkelser på våre vegne. KLP, eller ekstern enhet som utfører oppdrag på vegne av selskapet, skal utvise varsomhet og forvarlighet i sin oppdragsutførelse. I 2025 ble det innrapportert totalt 0 reell varslingsak(er). Gjennomførte medarbeiderundersøkelser har vist at ansatte er godt kjent med varslingsordningen.

Ansatte som har ansvar eller oppgaver innen forebygging og avdekking av korrupsjon involveres ikke i undersøkelser ved påstander om korrupsjon som involverer KLP. Formålet er å sikre uavhengighet til undersøkelsene, som kan omfatte kvaliteten og etterlevelse av antikorrupsjonsprogrammet. Vi rapporterer jevnlig til styret, konsernsjefen og risikostyringsfunksjonen for å sikre oversikt over hendelser og fremdrift i tiltak. Ved tilfeller av korrupsjon mot KLP eller våre ansatte underrettes politiet

Føring er som beskriver ansvar og oppgaver innen tiltak mot økonomisk kriminalitet er publisert i det interne styringssystemet. På tvers i konsernet er det utpekt funksjoner som følger opp at føring blir tilpasset og implementert i virksomheten. Opplæringsaktiviteter gjennomføres for roller og funksjoner med ansvar og oppgaver innen området. I risikovurderingsprosessene inngår også en vurdering av hvordan ansvar og oppgaver er organisert og implementert.

I 2025 er det gjennomført klasseromsundervisning og obligatorisk e-læring i antikorrupsjon til roller og funksjoner som kan være eksponert mot korrupsjon og bestikkelser. Tabell under viser hvordan opplæring i antikorrupsjon skjer for de relevante funksjoner.

Funksjon	Formål med opplæringen	Opplæringsform	Gjennomførings grad	Frekvens
Styret	Forstå virksomhetens risiko. Inneha tilstrekkelig kunnskap til å kunne styre og kontrollere administrasjonens håndhevelse av anti-korrupsjonsprogrammet	Klasseromsundervisning	100 prosent	Periodevis og ved behov
Konsernsjef og konsernledelse	Forstå virksomhetens risiko. Inneha tilstrekkelig kunnskap til å kunne håndheve anti-korrupsjonsprogrammet.	E-læring for ansatte	100 prosent 100 prosent	Periodevis
Spesialistfunksjon: Seksjon Økonomisk kriminalitet og utpekte kontaktpersoner i virksomheten.	Forstå virksomhetens risiko. Inneha tilstrekkelig kunnskap til å kunne utforme og gjennomføre antikorrupsjonsprogrammet.	E-læring for ansatte	100 prosent	Periodevis
	Kunne utføre alle relevante handlinger på en måte som viser at man kan identifisere, forutse, forebygge feil og redusere risiko.	Fagsamlinger i regi av Finans Norge og andre bransje-organisasjoner.	100 prosent	Løpende
	Beslutte og utforme opplæringsaktiviteter som er relevant for de ulike roller og funksjoner.	Regelmessig deltakelse i relevante opplæringstiltak arrangert av eksterne.	100 prosent	Løpende
Alle ansatte	Grunnleggende kunnskap om risiko og antikorrupsjonsprogrammet. Gjort i stand til å gjenkjenne forhold som kan indikere korrupsjon.	E-læring for ansatte.	81 prosent (2024)	Periodevis og ved behov
Utsatte roller og funksjoner	Grunnleggende kunnskap om risiko og antikorrupsjonsprogrammet. Gjort i stand til å gjenkjenne forhold som kan indikere korrupsjon.	E-læring for ansatte. Klasseroms-undervisning	100 prosent 90 prosent	Periodevis og ved behov

Tiltak knyttet til økonomisk kriminalitet

G1-4

Mange av tiltakene våre er løpende tiltak som inngår i og bidrar til å forbedre prosesser og rutiner for å stadig bedre håndtere våre vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter. Tiltakene er langsiktige og vil videreføres etter 2025 for å sikre vedvarende effekt.

Per 2025 har vi disse løpende tiltakene:

- **Risikovurdering og opplæring:** Roller og funksjoner som kan være eksponert mot korrupsjon og bestikkelser er kartlagt og vurdert på tvers i konsernet. Disse er gitt obligatorisk opplæring i antikorrupsjon.
- **Ny antihvitvaskingsløsning:** I 2025 har vi implementert en ny løsning som skal forhindre og avdekke hvitvasking og terrorfinansiering. Denne vil effektivisere flere prosesser som tidligere er gjennomført manuelt.
- **Økt oppdagelsesevne:** For å sikre at fellesskapets midler ikke utnyttes til kriminalitet har vi i 2025 forbedret vår evne til å oppdage forsøk på svik knyttet til våre pensjonsprodukter.
- **Helhetlig tilnærming til sanksjonsomgåelser:** I forbindelse med etableringen av Direktorat for eksportkontroll og sanksjoner (DEKSA) i 2025 er det kommet veiledning og anbefaling til tiltak mot sanksjonsomgåelser. For å å sikre at KLP har enhetlig tilnærming til sanksjonsomgåelser i tråd med lovkrav, veiledning og anbefalinger, har vi etablert føringer og malverk for arbeidet.

Organisasjonen har gjennom strategi, styringsdokumenter, risikovurderingsprosesser, opplæringstiltak og internkommunikasjon et sterkt fokus på å forhindre og avdekke økonomisk kriminalitet. Dette bidrar til at antall fullbyrdede angrep og økonomisk tap er på et lavt nivå.

Tilfeller av korrupsjon og bestikkelser

G1-3

I 2025 har vi ikke registrert noen tilfeller av korrupsjon eller bestikkelser som involverer våre ansatte eller virksomheten. Vi har ikke hatt mistanker om avtaleparter eller sagt opp avtaler med tredjeparter på grunn av deres eventuelle involvering i korrupsjon og bestikkelser.

KLPs systematiske mottiltak har avdekket 250 bedragerier mot KLP. Vi har forhindret økonomiske tap både for egen virksomhet og andre finansforetak. I 2025 er det ikke innkomet eller behandlet varsler om egne ansatte knyttet til interne bedragerier. KLP-konsernet rapporterte 210 mistenkelige forhold til Økokrim i 2025. Vi har stanset transaksjoner relatert til skatteunndragelser, heleri, bedrageri og økonomisk utroskap. Det er ikke avdekket sanksjonsomgåelser tilknyttet vår virksomhet, kunder, transaksjoner eller forretningsforbindelser.

Metoden for å telle tilfeller av korrupsjon og bestikkelser følger Retningslinje for styring av risiko for økonomisk kriminalitet. Det innhentes statistikk fra divisjoner og datterselskaper som kvalitetssikres og sammenstilles av direktør Økonomisk kriminalitet. Resultatet inngår i kvartalsvis rapportering til risikostyringsfunksjonen og halvårlig rapportering til konsernledelsen og styret. Her inngår årlig utsendelse og besvarelse av “Verifikasjon på etterlevelse av antikorrupsjonsprogrammet”. Dette sikrer riktig, rettidig og konsistent intern- og ekstern rapportering av omfanget av økonomisk kriminalitet i KLP og KLP-konsernet. Metodikken er ikke validert av en ekstern tredjepart..

Noter til bærekraftsrapporten

NOTE 1	ESRS-INDEKS	110
NOTE 2	DATAPUNKTER SOM STAMMER FRA ANNEN EU-LOVGIVNING	112
NOTE 3	METODE FOR BEREGNING AV UTSLIPP FRA KLPS DRIFT	115
NOTE 4	BEREGNING AV FINANSIERTE UTSLIPP	117
NOTE 5	DATADEKNING OG KVALITET	119
NOTE 6	KARBONINTENSITET	120
NOTE 7	KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER	120
NOTE 8	BEREGNING AV NATURINDIKATOR	121
NOTE 9	DETALJERTE TAKSONOMITABELLER	122
KLP		122
KLP Kapitalforvaltning		123
KLP Banken		124
Eiendomsinvesteringer		138
KLP Skadeforsikring		140



Note 1 ESRS-indeks

Opplysnings- krav	Beskrivelse	Henvisning
ESRS 2 Generelle opplysninger		
BP-1	Generelt grunnlag for utarbeiding av bærekraftsrapporter	Side 33
BP-2	Opplysninger i forbindelse med særlige omstendigheter	Side 33
GOV-1*	Administrasjons-, ledelses- og kontrollorganenes rolle	Side 21
GOV-2	Opplysninger som gis til foretakets administrasjons-, ledelses- og kontrollorganer, og bærekraftsforhold som behandles av disse organene	Side 31
GOV-3	Integrering av bærekraftsrelaterte resultater i insentivordninger	Side 31
GOV-4	Erklæring om aktsomhetsvurdering	Side 35
GOV-5	Risikostyring og internkontroll med bærekraftsrapportering	Side 32
SBM-1*	Strategi, forretningsmodell og verdikjede	Side 12, 13 og 20
SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	Side 36
SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
IRO-1	Beskrivelse av prosessen for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter	Side 37
IRO-2	Opplysningskrav i ESRS-standarder som er omfattet av foretakets bærekraftsrapport	Side 110
MDR-P	Strategier vedtatt for å håndtere vesentlige bærekraftsforhold	Se hvert ESRS-kapittel
MDR-A	Tiltak og ressurser i forbindelse med vesentlige bærekraftsforhold	Se hvert ESRS-kapittel
MDR-M	Parameterer i forbindelse med vesentlige bærekraftsforhold	Se hvert ESRS-kapittel
MDR-T	Oppfølging av effektiviteten av strategier og tiltak gjennom mål	Se hvert ESRS-kapittel

Opplysnings- krav	Beskrivelse	Henvisning
ESRS E1 Klimaendringer		
E1 GOV-3	Integrering av bærekraftsrelaterte resultater i insentivordninger	Side 46
E1-1	Omstillingsplan for begrensning av klimaendringer	Side 49
E1 SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
E1 IRO-1	Beskrivelse av prosessene for å identifisere og vurdere vesentlige klimarelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter	Side 37
E1-2	Strategier for begrensning av og tilpasning til klimaendringer	Side 46
E1-3	Tiltak og ressurser i forbindelse med strategier for klimaendringer	Side 53
E1-4	Mål knyttet til begrensning av og tilpasning til klimaendringer	Side 50
E1-6	Brutto klimagassutslipp innenfor scope 1, 2, 3 og samlede klimagassutslipp	Side 46
E1-7	Prosjekter med hensyn til opptak av klimagasser og begrensning av klimagassutslipp finansiert ved hjelp av karbonkreditter	Side 60
E1-8	Intern karbonprissetting	Side 59
E1-9	Forventede finansielle virkninger av vesentlige fysiske risikoer og omstillingsrisikoer samt potensielle klimarelaterte muligheter	Side 61
ESRS E4 Biologisk mangfold og økosystemer		
E4-1	Omstillingsplan og ivaretagelse av biologisk mangfold og økosystemer i strategi og forretningsmodell	Side 66
E4 SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
E4 IRO-1	Beskrivelse av prosessene for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til biologisk mangfold og økosystemer	Side 37
E4-2	Strategier for biologisk mangfold og økosystemer	Side 66
E4-3	Tiltak og ressurser i forbindelse med biologisk mangfold og økosystemer	Side 70
E4-4	Mål knyttet til biologisk mangfold og økosystemer	Side 69
E4-5	Parameterer for påvirkning knyttet til endringer i biologisk mangfold og økosystemer	Side 70
E4-6	Forventede finansielle virkninger av vesentlige risikoer og muligheter knyttet til biologisk mangfold og økosystemer	Side 66

Opplysnings- krav	Beskrivelse	Henvisning
ESRS E5 Ressursbruk og sirkulærøkonomi		
E5 IRO-1	Beskrivelse av prosessene for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi	Side 37
E5-1	Strategier for ressursbruk og sirkulær økonomi	Side 73 og 76
E5-2	Tiltak og ressurser i forbindelse med ressursbruk og sirkulær økonomi	Side 75 og 78
E5-3	Mål knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi	Side 74 og 77
E5-4	Inngående ressurser	Side 73 og 76
ESRS S1 Egen arbeidsstyrke		
S1 SBM-2	Interessenters interesser og synspunkter	Side 36
S1 SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
S1-1	Strategier i forbindelse med egen arbeidsstyrke	Side 89
S1-2	Rutiner for kontakt med egne arbeidstakere og arbeidstakerrepresentanter om påvirkninger	Side 90
S1-4	Tiltak knyttet til vesentlige påvirkninger på egen arbeidsstyrke og strategier for å håndtere vesentlige risikoer og utnytte vesentlige muligheter i forbindelse med egen arbeidsstyrke, og effektiviteten av disse tiltakene	Side 92 og 94
S1-5	Mål for hvordan vesentlige negative påvirkninger skal håndteres, positive påvirkninger styrkes og vesentlige risikoer og muligheter håndteres	Side 91 og 94
S1-6	Opplysninger om foretakets ansatte	Side 88
S1-9	Mangfoldsparameterer	Side 93
S1-16	Parametere for godtgjøring (lønnsforskjell og samlet godtgjøring)	Side 93
ESRS S2 Arbeidere i verdikjeden		
S2 SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
S2-1	Strategier for arbeidstakere i verdikjeden	Side 96
S2-4	Tiltak knyttet til vesentlige påvirkninger på arbeidstakere i verdikjeden og strategier for å håndtere vesentlige risikoer og utnytte vesentlige muligheter i forbindelse med arbeidstakere i verdikjeden, og effektiviteten av disse tiltakene	Side 96
S2-5	Mål for hvordan vesentlige negative påvirkninger skal håndteres, positive påvirkninger styrkes og vesentlige risikoer og muligheter håndteres	Side 96

Opplysnings- krav	Beskrivelse	Henvisning
ESRS S4 Kunder og sluttbrukere		
S4 SBM-3	Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	Side 40
S4-1	Strategier for forbrukere og sluttbrukere	Side 100 og 103
S4-2	Rutiner for kontakt med forbrukere og sluttbrukere om påvirkninger	Side 100 og 103
S4-3	Rutiner for å avhjelpe negative påvirkninger og kanaler der forbrukere og sluttbrukere kan gi uttrykk for bekymringer	Side 100 og 103
S4-4	Tiltak knyttet til vesentlige påvirkninger på forbrukere og sluttbrukere og strategier for å håndtere vesentlige risikoer og utnytte vesentlige muligheter i forbindelse med forbrukere og sluttbrukere, og effektiviteten av disse tiltakene	Side 101 og 104
S4-5	Mål for hvordan vesentlige negative påvirkninger skal håndteres, positive påvirkninger styrkes og vesentlige risikoer og muligheter håndteres	Side 101 og 104
ESRS G1 Forretningsskikk		
G1 GOV-1	Rollen til administrasjons-, ledelses- og kontrollorganene	Side 106
G1-1	Strategier for god forretningsskikk og bedriftskultur	Side 106
G1-3	Forebygging og avdekking av korrupsjon og bestikkelser	Side 106
G1-4	Tilfeller av korrupsjon eller bestikkelser	Side 108

Note 2

Datapunkter som stammer fra annen EU-lovgivning

IRO-2

Tabellen nedenfor gir en oversikt over datapunkter som stammer fra annen EU-lovgivning, henholdsvis offentliggjøringsforordningen (SFDR), pilar 3 (P3), forordningen om referanseverdier (BRR) og klimaforordningen (ECL).

Opplysningskrav i ESRS	Paragraf	Datapunkt	Referanse til annet regelverk	Vurdering	Henvisning
ESRS 2 GOV-1	21 d)	Kjønnsfordeling i styret	SFDR, BRR	Vesentlig	Side 14
ESRS 2 GOV-1	21 e)	Prosentdel av styremedlemmer som er uavhengige	BRR	Vesentlig	Side 14
ESRS 2 GOV-4	30	Erklæring om aktsomhetsvurdering	SFDR	Vesentlig	Side 35
ESRS 2 SBM-1	40 d) i	Deltakelse i aktiviteter knyttet til fossilt brensel	SFDR, P3, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS 2 SBM-1	40 d) ii	Deltakelse i aktiviteter knyttet til kjemisk produksjon	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS 2 SBM-1	40 d) iii	Deltakelse i aktiviteter knyttet til kontroversielle våpen	SFDR, BRR	Ikke relevant – ekskludert fra KLPs investeringer	
ESRS 2 SBM-1	40 d) iv	Deltakelse i aktiviteter knyttet til dyrking og produksjon av tobakk	BRR	Ikke relevant – ekskludert fra KLPs investeringer	
ESRS E1-1	14	Omstillingsplan for å oppnå klimanøytralitet innen 2050	ECL	Vesentlig	Side 49
ESRS E1-1	16 g)	Foretak utelukket fra EU-referanseverdier for tilpasning til Parisavtalen	P3, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS E1-4	34	Mål for reduksjon av klimagassutslipp	SFDR, P3, BRR	Vesentlig	Side 50
ESRS E1-5	38	Energiforbruk fra fossile kilder oppdelt etter kilder (bare sektorer med høy klimapåvirkning)	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E1-5	37	Energiforbruk og energimiks	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E1-5	40-43	Energiintensitet i forbindelse med aktiviteter i sektorer med høy klimapåvirkning	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E1-6	44	Brutto klimagassutslipp innen scope 1, 2 og 3 og samlede klimagassutslipp	SFDR, P3, BRR	Vesentlig	Side 46
ESRS E1-6	53-55	Brutto utslippsintensitet for klimagassutslipp	SFDR, P3, BRR	Vesentlig	Side 59
ESRS E1-7	56	Opptak av klimagasser og karbonkreditter	ECL	Vesentlig	Side 60
ESRS E1-9	66	Referanseporteføljens eksponering mot klimarelaterte fysiske risikoer	P3	KLP har benyttet seg av innfasingsmuligheten for dette datapunktet	
ESRS E1-9	66 a)	Oppdeling av pengebeløp etter akutt og kronisk fysisk risiko	P3	KLP har benyttet seg av innfasingsmuligheten for dette datapunktet	
ESRS E1-9	66 c)	Plassering av vesentlige eiendeler som er utsatt for vesentlig fysisk risiko	P3	KLP har benyttet seg av innfasingsmuligheten for dette datapunktet	
ESRS E1-9	69	Porteføljens grad av eksponering mot klimarelaterte muligheter	BRR	KLP har benyttet seg av innfasingsmuligheten for dette datapunktet	
ESRS E2-4	28	Mengden av hvert forurensende stoff som er oppført i vedlegg II til E-PRTR-forordningen (europeisk register over utslipp og overføring av forurensende stoffer), som slippes ut i luft, vann og jord	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E3-1	9	Vann og marine ressurser	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E3-1	13	Særskilt strategi	SFDR	Ikke vesentlig	

Opplysningskrav i ESRs	Paragraf	Datapunkt	Referanse til annet regelverk	Vurdering	Henvisning
ESRS E3-1	14	Bærekraftige havområder	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E3-4	28 c)	Samlet mengde vann som gjenvinnes og brukes om igjen	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E3-4	29	Samlet vannforbruk i m3 per nettoinntekt av egen virksomhet	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E4 SBM-3	16 a) i	Aktivitetene som har en negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	SFDR	Ikke vesentlig da opplysningskravet omfatter egen virksomhet, og ikke verdikjede	
ESRS E4 SBM-3	16 b)	Vesentlige negative påvirkninger med hensyn til forringelse av land, ørkenspredning eller jordforsegling	SFDR	Ikke vesentlig da opplysningskravet omfatter egen virksomhet, og ikke verdikjede	
ESRS E4 SBM-3	16 c)	Aktiviteter som berører truede arter	SFDR	Ikke vesentlig da opplysningskravet omfatter egen virksomhet, og ikke verdikjede	
ESRS E4-2	24 b)	Bærekraftig areal/landbrukspraksis eller -strategi	SFDR	Vesentlig	Side 66
ESRS E4-2	24 c)	Bærekraftige metoder eller strategier for havområder	SFDR	Vesentlig	Side 66
ESRS E4-2	24 d)	Strategi for å håndtere avskoging	SFDR	Vesentlig	Side 66
ESRS E5-5	37 d)	Ikke-gjenvunnet avfall	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS E5-5	39	Farlig avfall og radioaktivt avfall	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1 SBM-3	14 f)	Risiko for tilfeller av tvangsarbeid		Ikke vesentlig	
ESRS S1 SBM-3	14 g)	Risiko for tilfeller av barnearbeid	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-1	20	Forpliktelser i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter	SFDR	Vesentlig	Side 88
ESRS S1-1	21	Retningslinjer for aktsomhetsvurdering i spørsmål som behandles i Den internasjonale arbeidsorganisasjons (ILO) grunnleggende konvensjoner 1–8	BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-1	22	Prosesser og tiltak for å forebygge menneskehandel	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-1	23	Strategi for forebygging av arbeidsulykker eller et system for å håndtere slike	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-3	32 c)	Klagebehandlingsordninger	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-14	88 b) og c)	Antall dødsfall og antall arbeidsrelaterte ulykker samt ulykkesfrekvens	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-14	88 c)	Antall dager tapt på grunn av skader, ulykker, dødsfall eller sykdom	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-16	97 a)	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	SFDR, BRR	Vesentlig	Side 93
ESRS S1-16	97 b)	For høy lønnsandel til administrerende direktør	SFDR	Vesentlig	Side 93
ESRS S1-17	103 a)	Tilfeller av forskjellsbehandling	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S1-17	104 a)	Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S2 SBM-3	11 b)	Vesentlig risiko for barnearbeid eller tvangsarbeid i verdikjeden	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S2-1	17	Forpliktelser i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter	SFDR	Vesentlig	Side 96

Opplysningskrav i ESRS	Paragraf	Datapunkt	Referanse til annet regelverk	Vurdering	Henvisning
ESRS S2-1	18	Strategier for arbeidstakere i verdikjeden	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S2-1	19	Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S2-1	19	Retningslinjer for aktsomhetsvurdering i spørsmål som behandles i Den internasjonale arbeidsorganisasjons (ILO) grunnleggende konvensjoner 1–8	BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S2-4	36	Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser i forbindelse med oppstrøms og nedstrøms verdikjede	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S3-1	16	Forpliktelser i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S3-1	17	Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S3-4	36	Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS S4-1	16	Strategier for forbrukere og sluttbrukere	SFDR	Vesentlig	Side ## og 103
ESRS S4-1	17	Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer	SFDR, BRR	Ikke vesentlig	
ESRS S4-4	35	Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser	SFDR	Ikke vesentlig	
ESRS G1-1	10 b)	FNs konvensjon mot korrupsjon	SFDR	Vesentlig	Side 106
ESRS G1-1	10 d)	Vern av varslere	SFDR	Vesentlig	Side 106
ESRS G1-4	24 a)	Bøter for brudd på lover om bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	SFDR, BRR	Vesentlig	Side 108
ESRS G1-4	24 b)	Standarder om bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	SFDR	Vesentlig	Side 108

Note 3 Metode for beregning av utslipp fra KLPs drift

Klimagassutslipp fra KLPs egen drift (scope 1, 2 og scope 3 kategori 1-14) beregnes i tonn CO₂-ekvivalenter i tråd med standard fra Greenhouse Gas Protocol. Klimagassutslippene omfatter utslipp fra bruk av dieslbiler (scope 1), energiforbruk (scope 2), og forretningsreiser, avfall fra KLPs egne kontorlokaler, matservering i kantinen i KLP-huset og innkjøp (scope 3).

SCOPE 1

KLPs eneste scope 1-utslipp kommer fra bruk av dieslbiler. Disse utslippene er beregnet basert på kjørte kilometer gjennom året ved bruk av utslippsfaktoren oppgitt fra bilprodusenten.

SCOPE 2

Utslipp fra elektrisitetsforbruk i tabellen er beregnet med lokasjonsbasert utslippsfaktor fra henholdsvis Norge, Sverige og Danmark. Fordelingen mellom ulike energikilder er basert på informasjon om energibalansen knyttet til strøm og fjernvarme fra blant annet Norges vassdrags- og energidirektorat NVE og tilsvarende aktører i Sverige og Danmark.

KLP rapporterer også scope 2-utslipp basert på markedsbasert metode. I 2025 var KLPs markedsbaserte scope 2-utslipp null (0) som følge av 100 prosent kjøp av opprinnelsesgarantier for fornybar kraft. Garantiene knyttet til strømforbruket i KLPs kontorer i Norge er levert av strømselskapet Entelios, og er knyttet til produksjon av utslippsfri norsk vannkraft. For KLPs kontorer i Sverige har vi kjøpt opprinnelsesgarantier for fornybar energi via strømselskapet Boo Energi, og for KLPs kontorer i Danmark

fra strømselskapet Energi Danmark for fornybar energi fra dansk solkraft.

KLP har beregnet utslippene via Ignite Procurement. For å sikre sammenlignbarhet over tid er historiske tall beregnet på nytt med samme metodikk.

Eventuelle utslipp av CO₂ fra forbrenning av biomasse inkluderes i KLPs rapportering av scope 2-utslipp.

SCOPE 3

Innkjøp

Utslipp fra innkjøp er estimert basert på innkjøpskostnader gjennom tjenesten Ignite Procurement. Tjenesten estimerer utslipp ved å multiplisere den økonomiske størrelsen på kjøpet med en utslippsfaktor leveret av Exiobase. Faktoren settes per leverandør basert på økonomisk størrelse, bransjekategori og region.

Metoden innebærer at utslippene knyttet til innkjøp er estimert basert på gjennomsnittstall for de respektive innkjøpskategoriene. Fordelen med metoden er at det gir et estimat på alle KLPs utslipp tilknyttet innkjøp. Ettersom alle innkjøp dekkes har vi ikke har grunn til å forvente at de reelle utslippstallene er lavere (eller høyere) enn det vi rapporterer. Vi vurderer imidlertid presisjonen på estimatene. Den mest ventlige kilden til usikkerhet er at metoden ikke tar høyde for den konkrete varen eller tjensten som er kjøpt, i tillegg til at utslippsfaktorene som anvendes er på bransjenivå, og ikke produktnivå.

Det er mulig å estimere basert på den konkrete varen eller tjenesten, men dette krever mer granulær fakturadata. Her vil vi løpende jobbe med å forbedre datakvaliteten hvor utslippet til de konkrete innkjøpene er tilgjengelig. Estimater for leverandører kan også erstattes av

utslippstall fra andre kilder, dersom de har høyere grad av nøyaktighet.

Utslipp fra innkjøp av IT-varer og tjenester er ikke komplett, men dekker vesentlige deler av dette innkjøpsområdet, herunder pc'er, skjermer, servertjenester, mobiltelefoner og nettbrett. Utslippene er estimert internt basert på faktisk antall enheter KLP har av ulike produkter, hentet fra interne systemer og registre, som gir høy nøyaktighet i grunnlaget. Dette kombineres med informasjon om livssyklusutslipp for produkter innhentet fra våre leverandører. Disse er basert på reelle produksjons- og materialvalg og gir mer presise resultater enn databaseverdier. Vi vurderer at kvalitet på estimatene er god. Estimatenes er knyttet til produktet som kjøpes, der det er tilgjengelig, fra leverandøren selv, og vi har god oversikt over levetiden på produktene. Vi prioriterer gradvis utvidelse av kartleggingen basert på datatilgang og kvalitet.

Flyreiser

Utslipp fra flyreiser estimeres basert på reiste kilometer ved bruk av ulike utslippsfaktorer samlet inn via reisebyrå. Estimeringen gjøres i Ignite. Det differensieres mellom kort, medium og lang distanse og kabinklasse ved å bruke ulike utslippsfaktorer, og det er hensyntatt i utregningen at utslippene skjer høyere i atmosfæren (RF-faktor).

Beregningen tar ikke høyde for antall passasjerer på hver flyvning eller ulike flytyper og differensierer ikke per enkeltstrekning, noe som kan gi feil i estimatet. Metodikken følger likevel markedspraksis gjennom å være i tråd med anbefalingene fra GHG protocol.

Avfall

Utslipp fra avfall er estimert basert på veid avfall ved bruk av ulike utslippsfaktorer, og det differensieres mellom ulike avfallsfraksjoner. Estimeringen gjøres i Ignite.

Estimatet inkluderer avfall fra KLPs egne kontorlokaler i Oslo, Bergen og Trondheim. For kontorer i Oslo er det kun papiravfall og restavfall som veies og registres per bruker, mens de andre avfallsfraksjonene er estimert basert på en arealnøkkel.

Vi vurderer at estimatene har middels grad av nøyaktighet. Den viktigste kilden til usikkerhet er at deler av estimatene er basert på arealbrøk, og ikke reelle utslipp. Samtidig har vi ikke grunn til å tro at KLPs atferd i disse lokalene skiller seg vesentlig fra øvrige leietakere i byggene i Bergen og Trondheim.

Kantine

Utslipp fra kantinen er relatert til servering av varmmat i kantinen i KLP-huset. Per i dag er det kun denne kantinen vi har data for. Utslippene er estimert av KLPs kantineleverandør ved bruk av verktøy fra Klimato. De har ulike utslippsfaktorer for ulike matvarer basert på blant annet produksjonsland og fraktmetode, og gjør det mulig å regne ut utslipp per matrett. Denne differensieringen gir god kvalitet på estimatene. For å finne totale utslipp er utslipp per rett multiplisert med antall solgte av hver rett.

Skadeoppgjør

Utslipp fra skadeoppgjør er estimert basert på data fra leverandører i verdikjeden, der slike data er tilgjengelig. Dataene er ikke verifisert av en tredjepart.

Utslippsberegningen omfatter utbedring av fysiske skader på forsikringsobjekter innenfor kategoriene eiendom og

motor (kjøretøy). De aller fleste av våre skader hvor utbedringen innebærer et ressurs- og klimagassforbruk, er i disse to kategoriene. Oppstillingen inkluderer skadesaker som er avsluttet i regnskapsåret, uavhengig av når kostnader påløp eller utslipp av klimagasser fant sted. Vi vurderer at estimatene har middels grad av nøyaktighet. Klimagassberegningen består av ulike utslippskilder og -faktorer fra en rekke ulike aktører og fagområder, og vil nødvendigvis innebære en del ulikheter i kvalitet, detaljnivå og antakelser for de områdene vi har fått tilgang til data for.

Den største kilden til usikkerhet er at estimatet er basert på datakilder fra tredjeparter, hvor vi har varierende grad i innsikt i og kontroll over antakelser og usikkerhet. Resultatet bør derfor tolkes med forsiktighet, og må også ses i sammenheng med utslippsberegningens dekningsgrad, som vi estimerer til 31 prosent for 2025. Dette er en forbedring fra 2024, som var det første året KLP Skadeforsikring sammenstilte utslippsdata for skadeoppgjørene. For 2024 var dekningsgraden 22 prosent. Arbeidet med å øke dataomfanget og -kvaliteten fortsetter i 2026.

KLP har CO2-utslipp fra forbrenning av bio-olje innenfor scope 3 i eiendomsporteføljen. Dette utgjorde i 2025 0,54 tonn CO2e.

For estimering av finansierte utslipp, [Note 4 Finansierte utslipp](#).

Tonn CO2e	2025	2024	Basis år 2022
Innkjøpte varer og tjenester (totalt)	9 849,28	0,02	0,01
Kantinedrift	50	59	29
Skadeoppgjør	2 576	2 403	n/a
IT-innkjøp	622	615	903
Spend-basert	6 601	12 265	10 761
Avfall fra drift	47	10	10
Forretningsreiser	792	826	551

Note 4 Beregning av finansierte utslipp

FINANSIERTE UTSLIPP FRA VERDIPAPIRINVESTERINGER

Beregnes basert på data om utslipp, inntekter og selskapsverdi. Vi beregner indikatorene i tråd med anbefalingene fra PCAF og Finans Norges veileder for beregning av finansierte utslipp. Alle selskap hvor KLP har egenkapital eller fremmedkapitalfinansiering er inkludert i beregningen. Vi benytter følgende metodikk:

$$\text{Finansierte utslipp fra verdipapirinvesteringer} = \sum_{i=1}^N \frac{MV_i}{EVIC_i} \times \text{utsteders scope-utslipp}_i$$

Data er hentet fra MSCI og Stamdata. Metodikken følger GHG-protokollen for virksomheter, og omfatter følgende klimagasser som omregnes til CO₂-ekvivalenter: CO₂, CH₄ (metan), N₂O (lystgass), SF₆, NF₃, HFK og PFK-gasser. For investeringer der data ikke er tilgjengelig, estimeres utslipp basert på snittet av utslipp per krone inntekt fra selskaper innen samme sektor i relevante indekser. Estimeringen følger et hierarkisk oppsett, der man starter med å se på det mest spesifikke indeksnivået, som nasjonalt nivå (f.eks. Norge), og gradvis utvider søket til regionalt, kontinentalt eller globalt nivå, dersom det er færre enn fem selskaper innen den angitte sektoren. Dette hierarkiske prinsippet sikrer at utslippsestimatene er basert på de mest relevante og sammenlignbare dataene.

Rapportering på klimadata innebærer flere utfordringer og begrensninger. En av disse er tidsforsinkelsen, der klimadata fra porteføljeselskapene ligger ett år bak regnskapsdata. I tillegg kan karbontallene variere fra år til år på grunn av endringer i datakvalitet og metodikk. For eksempel inkluderer ikke alle selskaper scope 3-utslipp i sine rapporter enda. I tilfeller der vi estimerer utslipp og senere mottar rapporterte data, vil dette naturligvis føre til endringer i tallene. Disse faktorene bidrar til variasjon i rapportering fra år til år, og det er derfor viktig å ikke tolke klimaindikatorene som harde indikatorer, men som indikatorer som bør suppleres med kvalitativ informasjon for å gi en mer helhetlig vurdering. For å ha bedre kontroll over dataene gjennomfører vi en manuell kvalitetskontroll av de 50 selskapene med høyest finansierte utslipp i hvert enkelt rapporteringsår i vår portefølje.

FINANSIERTE UTSLIPP FRA STATSOBLIGASJONER

Beregnes basert på data om utslipp, inntekter og selskapsverdi. Vi beregner indikatorene i tråd med anbefalingene fra PCAF og Finans Norges veileder for beregning av finansierte utslipp. Vi benytter følgende metodikk:

$$\text{Finansierte utslipp fra statsobligasjoner} = \sum_{i=1}^N \frac{MV_i}{GDP-PPP_i} \times \text{scope-utslipp}_i$$

Data er hentet fra MSCI og er basert på deres beregninger av landnivåutslipp. BNP er et ufullstendig mål på verdien av en stat som utsteder gjeld. Samtidig måles og rapporteres variablene som inngår i indikatoren gjennom datagrunnlag med ulike revisjoner og tidslag. Kombinasjonen av disse kildene tilfører derfor et ekstra usikkerhetsmoment i beregningene. Dette innebærer at finansierte utslipp for statsobligasjoner er mer usikre enn utslipp beregnet for selskaper, og indikatorene bør tolkes med tilsvarende forsiktighet.

For investeringer der data ikke er tilgjengelig, estimeres utslipp med samme logikk som for verdipapirinvesteringer.

FINANSIERTE UTSLIPP FRA EIENDOMSPORTEFØLJEN

Eiendomsporteføljen inkluderer kun egendriftede bygg forvaltet av KLP Eiendom. Egne kontorlokaler regnes ikke som egendriftede bygg i denne målsettingen.

De finansierte utslippene er utarbeidet basert på innkjøpsdata via Ignite sin klimaregnskapsmodul (se nærmere omtale i [Note 3 Klimaregnskap](#)) samt uttrekk av energi- og avfallsdata for egendriftede bygg fra miljøoppfølgingssystemet til KLP Eiendom. Utslipp er estimert gjennom tjenesten Ignite Procurement og inkluderer scope 1, scope 2 og scope 3 - avfall (kategori 5). Beregningen følger samme metode som under [Note 3 Klimaregnskap](#).

FINANSIERTE UTSLIPP FRA BOLIGLÅNSPORTEFØLJEN

Basert på Finans Norge sin veileder for beregning av finansierte utslipp samt anbefalingene fra PCAF. Beregningen er basert på Eiendomsverdi sine beregninger av utslipp for boligene som banken har pant i. Denne beregningen av utslipp avhenger av hvilken type data som finnes om de finansierte objektene:

- For objekter der Eiendomsverdi kjenner energimerke eller har estimert energimerke benytter de dette til å estimere forventet energibruk. I tilfeller hvor energimerke er ukjent benytter Eiendomsverdi en simulering av energimerke utført av deres samarbeidspartner Simien. Simien bruker en kombinasjon av byggeår, beliggenhet, boligtype, areal og oppvarmingsinformasjon, hvor de antar normert bruk av bolig.
- For objekter hvor Eiendomsverdi ikke estimerer klimautslipp, ser vi til byggeår. For objekter bygd etter 2010 antar vi at det er bygd i henhold til TEK-10 og har et C-merke. Dersom det er bygd etter 2017 antar vi at bygget er bygd i henhold til TEK-17 og at det har et B-merke. Vi har stort sett data om energimerker for boliger bygd etter 2010, så det er relativt få boliger hvor vi gjør disse antagelsene basert på byggeår.
- For objekter hvor vi ikke har estimering av klimautslipp fra Eiendomsverdi, men hvor vi har info om bruksareal, bruker vi estimerer fra PCAF for boliger i Sverige. KLP finansierer ikke boliger i Sverige, men siden det ikke er utarbeidet egne estimerer for boliger i Norge og vi antar at energiforbruket i svenske boliger er tilnærmet likt som i Norge, bruker vi disse estimatene for å estimere energiforbruket.

Boligens utslipp fordeles basert på bankens utstående eksponering mot boligen og boligens verdi. Vi benytter opprinnelig verdi ved innvilgelse av lånet når vi beregner belåningsgraden, i henhold til veileder for beregning av klimagassutslipp fra Finans Norge. Vi benytter følgende metodikk, hvor b står for panteobjekt og k står for kunde.

$$\text{Finansierte utslipp fra boliglån} = \sum_{b,k} \left(m_b^2 \times \frac{\text{energiforbruk}}{m^2\text{-klasse}} \times \text{utslippsfaktor} \right) \times \left(\frac{\text{Lånesaldo}_k}{\text{Opprinnelig verdi pant knyttet til lån}_b} \right)$$

FINANSIERTE UTSLIPP FRA UTLÅN TIL KOMMUNER

KLP har sammen med Nordic Trustee, Kommunalbanken og KS utviklet en metode for å kartlegge finansierte utslipp for lån til investeringer i kommunal sektor. KLP bruker estimerte utslippstall per kommune knyttet til investeringer siste år, og beregner vår andel av utslippene. Dette er første år hvor vi tar metoden i bruk i vår eksterne rapportering. De målte utslippene er basert på gjennomsnittlig utslipp per omsatt krone for kommunenes leverandører, og kobles sammen med utlån per kommune . Vi benytter følgende metodikk

$$Finansierte\ utslipp\ fra\ kommunel\aan = \sum_{i=1}^N \frac{Utl\aan_i}{EVIC_i} \times utsteders\ scope\ utslipp_i$$

Utlån viser samlede utlån fra KLP Banken til den enkelte kommune, *EVIC* er kommunenes investeringer, og *utstederes scope-utslipp* er estimerte utslippstall per kommune knyttet til investeringer siste år.

Metodikken for vurderingene er basert på prinsippene beskrevet i metododokumentet “[Municipality Data & Methodology](#)”.

Nøyaktigheten på estimatet vurderes å være lav. En sentral kilde til usikkerhet er hvilke leverandører som kan knyttes til kommunens investeringskostnader, som er identifisert basert på næringskode. Videre tar estimatet utgangspunkt i leverandørens utslippsregnskap, og ikke knyttet til den konkrete tjenesten som ble levert til kommunen.

VITENSKAPSBASERTE KLIMAMÅL

For å beregne antall selskaper med og andel av finansierte utslipp i porteføljen som er dekket av et klimamål bruker vi data fra MSCI og SBTi. Dataen hentes fra MSCI, men kontrollsjekkes med data fra SBTi for å sikre oppdatert uttrekk. Vi inkluderer kun klimamål som er godkjent av Science Based Targets initiative (SBTi) i beregningen. Vi vurderer om det vitenskapsbaserte klimamål er godkjent av SBTi, enten etter near-term standarden eller net-zero standarden. Vi inkluderer ikke vitenskapsbaserte klimamål som kun står med «committed». Videre inkluderes både 1,5°C- og 2°C-mål i beregningene.

For å beregne antall selskaper med vitenskapsbaserte klimamål summerer vi antall unike selskaper:

$$Antall\ selskaper\ med\ vitenskapsbaserte\ klimam\aal = \sum Selskap\ i\ med\ SBTi\text{-}sertifisering$$

For å beregne andel av finansierte utslipp i porteføljen som er dekket av et klimamål vektet summeringen istedenfor etter størrelsen på selskapets utslipp:

$$Andel\ av\ finansierte\ utslipp\ som\ er\ dekket\ av\ et\ klimam\aal = \sum_{i=1}^N \frac{Finansierte\ utslipp_i}{Sum\ finansierte\ utslipp\ total} \times SBTi_i$$

Finansierte utslipp omfatter totale utslipp fra KLPs investeringsportefølje, inkludert verdipapirinvesteringer, statsobligasjoner, KLP Eiendom og KLP Banken.

SEGMENTERING

Finansierte utslipp og vitenskapsbaserte klimamål rapporteres som egne indikatorer. I tillegg deler vi både finansierte utslipp og vitenskapsbaserte klimamål (vektet etter finansierte utslipp) inn i sektorsegmentene A, B og C slik de er definert i SBTi Net-Zero Standard. Disse segmentene dekker de mest utslippsintensive delene av de globale verdikjedene.

Det er hensiktsmessig å bruke denne inndelingen fordi den bygger på et internasjonalt anerkjent rammeverk for å identifisere de mest klimarelevante sektorene i økonomien. Segment A og B omfatter sektorer som står for en betydelig andel av verdens samlede utslipp, og hvor behovet for omstilling, samt potensialet for utslippsreduksjon, er størst. Ved å rapportere etter denne standarden sikrer KLP høy grad av sammenlignbarhet på tvers av aktører, konsistens med vitenskapsbaserte mål og relevans for vurderingen av porteføljens klimarisiko og omstillingsevne.

- Segment A dekker sektoren fossilt drivstoff (olje og gass)
- Segment B inkluderer kraftproduksjon, transport (landtransport, lufttransport, maritim transport), industri (sement, stål), eiendom samt skog-, landbruks- og papirrelaterte næringer (FLAG)
- Segment C inkluderer resten

$$Finansierte\ utslipp_j = \sum_{i=1}^N Finansierte\ utslipp_{i,j}$$

$$Andel\ av\ finansierte\ utslipp\ som\ er\ dekket\ av\ et\ klimam\aal_j = \sum_{i=1}^N \frac{Finansierte\ utslipp_{i,j}}{Sum\ finansierte\ utslipp\ gitt\ segment_j} \times SBTi_{i,j}$$

Indeks *j* representerer segment A, B og C.

Ved beregning av finansierte utslipp per segment og andel av finansierte utslipp som er dekket av et klimamål per segment, i tråd med SBTi-standarden, benyttes de totale finansierte utslippene for det aktuelle segmentet som nevner. De totale finansierte utslippene er lokasjonsbaserte og ekskl. LULUCF.

ØVRIGE FORHOLD

KLP kjenner for øvrig ikke til noen vesentlige hendelser knyttet til utslipp etter at de innrapporterte tallene ble hentet inn fra verdikjeden. For finansierte utslipp er de rapporterte tallene for 2025 basert på selskapenes utslippstall for 2024.

Note 5 Datadekning og kvalitet

Dekningsgrad og datakvalitetsscore for de ulike indikatorene av finansierte utslipp er vist i tabellen i tråd metodikken fra PCAF. Både kundeeiers- og eksterne midler er inkludert.

Dekningsgrad viser hvor stor andel av en aktivaklasse som er inkludert i beregningen av finansierte utslipp. Dette omfatter både egenrapporterte utslipp fra selskaper, estimerer fra dataleverandør og estimerer beregnet etter KLPs metodikk der data mangler fra både selskaper og dataleverandør som beskrevet i [Note 4 Finansierte utslipp](#).

For boliglån benyttes volumbasert dekningsgrad, beregnet som den samlede utestående saldoen for lån med utslippsdata delt på total utestående saldo i porteføljen

Datakvalitetsscore sier noe om kvaliteten på tallgrunnlaget for beregningene. Den beste scoren er 1, og gis i tilfeller der selskapet selv har rapportert alle nødvendige data. Tilfeller hvor selskapets utslipp er estimert av dataleverandøren får en score på 4, og tilfeller der vi selv estimerer utslipp basert på øvrige selskap i sektoren får en score på 5. De ulike kvalitetsscorene vektes sammen for de ulike utslippsgruppene basert på verdi i porteføljen.

For Eiendom er datakvalitetsscoren lik 1, som er den høyeste kvalitet på dataene i henhold til PCAFs standard. Dette skyldes at beregningene baserer seg på faktiske energiforbruksdata hentet fra KLP Eiendoms miljøovervåkingssystem, der dataene kobles til spesifikke utslippsfaktorer.

Det er beregnet en datakvalitetsscore for boliglån. Objekter med kjent eller estimert energimerke fra Eiendomsverdi tildeles score lik 3, mens objekter der bruksareal mangler settes til score lik 5. Den vektete datakvalitetsscoren

beregnes som summen av utestående saldo multiplisert med datakvalitetsnivå for alle objekter hvor utslipp rapporteres, dividert på summen av utestående saldo for disse objektene. Objekter uten tilstrekkelige data til å beregne utslipp inngår ikke i beregningen.

Noen av lånene og de tilknyttede panteobjektene har lav datakvalitet eller mangler informasjon. Disse er det per i dag ikke mulig å gjøre noen beregninger på. For rapporteringen per 31.12.2025 er det beregnet utslipp for 90,0% prosent av boliglånsporteføljen.

	Datadekning				Datakvalitet			
	2025	2024	2023	2022	2025	2024	2023	2022
Verdipapirinvesteringer								
Scope 1	100%	100%	100%	100%	3,0	2,6	2,7	2,9
Scope 2	100%	100%	100%	100%	3,0	2,6	2,7	2,9
Scope 3	100%	100%	100%	100%	3,1	2,8	2,9	3,2
Statsobligasjoner								
Scope 1 ekskl. LULUCF	100%	100%	100%	100%	4,0	4,0	1,1	1,1
Scope 1 inkl. LULUCF	100%	100%	100%	100%	2,0	2,0	1,1	1,1
Scope 2	100%	100%	100%	100%	4,0	4,0	4,0	4,0
Scope 3	100%	100%	100%	100%	4,0	4,0	4,0	4,0
Eiendomsinvesteringer								
Scope 1	100%	100%	100%	100%	1,0	1,0	1,0	1,0
Scope 2 lokasjonsbasert	100%	100%	100%	100%	1,0	1,0	1,0	1,0
Scope 2 markedsbasert	100%	100%	100%	100%	1,0	1,0	1,0	1,0
Scope 3	100%	100%	100%	100%	1,0	1,0	1,0	1,0
Boliglån (scope 2)	90%	96%	89%	94%	3,2	3,2	3,2	3,1
Utlån til kommuner (scope 3)¹⁷	N/A	100%	N/A	N/A	N/A	4,0	N/A	N/A

¹⁷ Siden de endelige innrapporterte tallene fra kommunene ikke foreligger på publiseringstidspunktet for årsrapporten, er rapporteringen i denne utgaven basert på fjorårets tilgjengelige og kvalitetssikrede data.

Note 6 Karbonintensitet

KLP har tidligere rapportert på samtlige av de anbefalte indikatorene fra TCFD (karbonavtrykk, karbonintensitet og vektet karbonintensitet) for finansierte utslipp. I 2025 rapporterer vi på karbonavtrykk, som viser finansierte utslipp relativt til KLPs investerte beløp. Vi rapporterer også på karbonintensitet for eiendom og utlån, målt ved utslipp relativt til areal. Vi rapporterer ikke på karbonintensitet knyttet til kommunale utlån da dette er første gang vi estimerer kommuneutslipp, og det fortsatt er større usikkerhet til metodikk og datakvalitet.

I tillegg rapporterer vi på karbonintensiteten som beskrevet i ESRS, som beregner utslippsintensitet med utgangspunkt i konsernets inntekter (ikke samme karbonintensitet som i TCFD, som beregnes basert på porteføljeselskapenes inntekter). KLP vurderer ikke karbonintensitet beregnet med konsernets inntekter som en relevant målevariabel da den gir et misvisende bilde av utslippsintensiteten til et finanskonsern som KLP, men rapporterer likevel på indikatoren da det er et krav i ESRS E1-6.

Note 7 Klimavennlige investeringer

Beregningen av klimavennlige investeringer tar utgangspunkt i markedsverdien av den enkelte investering.

Klima- og naturløsninger:

- **Fornybar energi** er investeringer innen produksjon og distribusjon av utslippsfri energi, både i Norge og internasjonalt, inkludert satsinger i utviklingsland. I Norge omfatter dette aksje- og obligasjonsinvesteringer i kraft- og nettselskaper som produserer elektrisitet fra vannkraft, vindkraft eller biobrensel, samt utlån til selskaper og prosjekter i kraftsektoren. Internasjonalt inkluderer investeringene prosjekter innen fornybar energi gjennom egenkapital, prosjektf finansiering og børnoterte selskaper der over 95 prosent av inntektene stammer fra fornybar energiproduksjon. I utviklingsland skjer investeringene hovedsakelig som direkte- og fondsinvesteringer i samarbeid med Norfund og Climate Fund Managers.
- **Naturpositive investeringer** kan være investeringer i bevaring og restaurering av naturkapital, som omfatter naturens ressurser og økosystemer som jord, vann, luft og biologisk mangfold. Per i dag omfatter

dette investeringer i bærekraftig skog gjennom et fond som investerer i FSC-sertifiserte skogeiendommer i Sverige, Finland og Baltikum.

- **Infrastruktur** omfatter aksjeinvesteringer i fond med fokus på bærekraftig infrastruktur i Europa, samt en egenkapitalinvestering i et norsk infrastrukturselskap som er ledende i det grønne skiftet innen ferge- og hurtigbåtsvirksomhet

Overgangsinvesteringer:

- **Miljøbygg** er definert som bygg som er forenlige med taksonomien. Se [Metode for taksonomiberegninger](#) for beskrivelse av beregningene knyttet til investeringseiendom i taksonomien. Det er markedsverdien av miljøbygg i KLPs eiendomsportefølje og totalt antall kvadratmeter som rapporteres.
- **Grønne lån** er utlån til kommuner, fylkeskommuner og bedrifter med offentlig tilknytning. Lånet må ha en klar positiv miljø- og klimaeffekt og tilfredsstillende gitte kriterier, avhengig av hva slags prosjekt det er. Kriteriene er basert på Green Bond Principles, Climate Bond Initiative Taxonomy og Nordic Public Sector Issuers Position Paper on Green Bonds Impact Reporting. Kriteriene revideres løpende ved behov.
- **Grønne obligasjoner** defineres som obligasjoner klassifisert som grønne basert på uttrekk fra Bloomberg og Stamdata, der vi matcher papirene mot kriteriet om ekstern tredjepartsverifisering. For uttrekk gjennom Stamdata er tredjepartsverifisering hovedsakelig utført av DNV, mens i Bloomberg er Sustainability den som har klart flest verifiseringer, fulgt av Vigeo, ISS, DNV og S&P og Moodys. Disse obligasjonene inkluderer ikke investeringer som allerede er medregnet i KLPs investeringer i fornybar energi i Norge, som beskrevet ovenfor.
- **Selskaper med vitenskapsbasert klimamål** er markedsverdien av investeringer i selskaper som har forpliktet seg til å redusere sine klimagassutslipp i tråd med vitenskapsbaserte mål. Vi inkluderer selskaper som har et klimamål verifisert av Science Based Targets initiative (SBTi), enten etter near-term standarden eller net-zero standarden. Målene er i samsvar med Parisavtalens ambisjon om å begrense den globale oppvarmingen til godt under 2 °C, og helst 1,5 °C. Kategorien er addisjonell, ettersom selskaper som allerede inngår i kategoriene over er ekskludert herfra. Beregningen er gjort basert på antall selskaper, og er ikke vektet etter selskapets størrelse i porteføljen eller størrelse på finansierte utslipp.

Note 8 Beregning av naturindikator

Indikatoren gir et bilde av selskapenes bevissthet og modenhet i arbeidet med naturrelaterte risikoer. Høy grad av rapportering og igangsatte tiltak kan tyde på lavere omstillingsrisiko, mens lav rapportering kan indikere høyere risiko og større eksponering for skjerpede forventninger fra myndigheter og investorer.

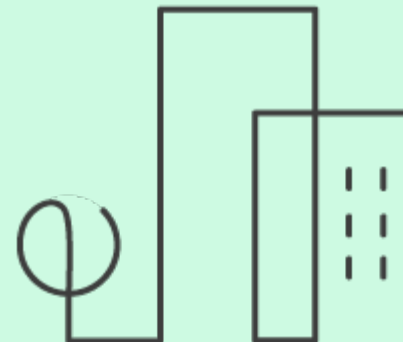
Tabellen er beregnet ved hjelp av indikatorer fra CDP og MSCI. Fra CDPs spørreskjema hentes svardata fra Climate Change-rapporteringen, der spørsmål Q4.6 og Q4.10 benyttes for å vurdere om selskaper har en offentlig forpliktelse, samt Q11.2 for å vurdere om selskaper har gjennomført tiltak. Videre benyttes Q2.2 fra Forests-rapporteringen for å vurdere om selskaper vurderer påvirkning gjennom sin verdikjede. Selskaper som har besvart CDPs undersøkelse identifiseres og kobles til KLPs portefølje ved hjelp av ISIN-koder. Basert på den rapporterte informasjonen beregnes naturrisikoindiatorene for hver sektor, der andelene i tabellen viser prosentandel selskaper i hver sektor som oppfyller kriteriene.

Dataene er selvrapporterte, og naturforpliktelsene som oppgis er ikke nødvendigvis basert på eksternt godkjente rammeverk. Sektorklassifiseringen er gjort med utgangspunkt i GICS-koder, se [«Naturrisiko»](#). Vi supplerer også med indikatorer fra vår dataleverandør MSCI for å vurdere om selskapene har etablert strategier som støtter opp under forpliktelser relevante for de ulike risikosektorene og målsettingene.

Hvert selskap kan maksimalt tildeles en verdi på 1 per indikator, uavhengig av hvor mange strategier som oppfyller kriteriene. Det innebærer at et selskap som har flere strategier innenfor samme målsetting likevel gis kun én samlet verdi; 0 dersom selskapet ikke har relevant aktivitet, og 1 dersom det har det.

KLPs eiendomsportefølje og direkte investeringer i infrastruktur, herunder utlån til kommuner innenfor de samme områdene, inngår ikke databasene til CDP og MSCI og i er ikke inkludert i vår rapportering.

Indikatoren gir primært en overordnet indikasjon, ettersom metodikk og datatilgjengelighet fortsatt er under utvikling. Natur er et umodent område innen rapportering, og KLP følger derfor opp selskapene gjennom aktivt eierskap og dialog for å få bedre innsikt i faktiske tiltak og bidra til økt åpenhet og rapporteringskvalitet over tid.



Note 9 Detaljerte taksonomitabeller

KLP

Morselskapet KLP (livselskapet) skal rapportere andelen av investeringer som er omfattet av og forenlig med taksonomien. Dette er beskrevet i artikkel 6 og anneks IX i utfyllende bestemmelser til taksonomiforordningen (EU 2021/2178) om rapporteringskrav for forsikring og reassuranse. Tabellen er tilpasset de nye taksonomiforenklingene for 2025.

Eiendelene som inngår i telleren i KLPs taksonomibrøk er:

- **Utlån.** Her inngår lånekategoriene boliglån og grønne lån til kommuner og fylkeskommuner på KLPs balanse.
- **Verdipapirinvesteringer.** Her inngår alle KLPs verdipapirinvesteringer. Det er gjort separate beregninger av andel omfattet og forenlige for KLPs verdipapirer, basert på metodikken beskrevet for verdipapirinvesteringer.
- **Eierandeler i datterselskapene og eiendomsdatterselskapet, er ikke inkludert i denne tabellen i årets rapportering.**

Template 1: Investment KPI

Eksponeringer		%	Millioner
1	Samlede eiendeler under forvaltning	100,0%	929 877
2	Eiendeler dekket av KPI-en	29,6%	274 841
		% Basert på omsetning	% Basert på investerings-utgifter
% av dekkede eiendeler			
3	Omfattet av taksonomien	33,6%	38,0%
4	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,0%	0,0%
5	Fossilgassaktiviteter (2)	0,2%	0,1%
6	Taksonomiforenlige	16,3%	18,4%
7	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	15,3%	17,5%
8	hvorav ikke-finansielle foretak	14,7%	17,0%
9	hvorav finansforetak	0,6%	0,5%
10	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	0,0%	0,0%
11	Andre investeringer enn investeringer som innehas med hensyn til livsforsikringsavtaler, dersom investeringsrisikoen bæres av forsikringstakerne.	16,3%	18,4%
12	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	1,0%	0,8%
13	Omstillingsaktiviteter	0,6%	0,7%
14	Muliggjørende aktiviteter	8,2%	10,0%
15	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,1%	0,1%

16	Fossilgassaktiviteter (2)	0,0%	0,0%
Taksonomiforenlighet per mål			
17	Begrensning av klimaendringer (CCM)	15,9%	18,1%
18	Tilpasning til klimaendringer (CCA)	0,0%	0,1%
19	Vann- og havressurser (WTR)	0,0%	0,0%
20	Sirkulær økonomi (CE)	0,4%	0,3%
21	Forurensning (PPC)	0,0%	0,0%
22	Biologisk mangfold og økosystemer (BIO)	0,0%	0,0%
23	Ikke-vurderte eksponeringer		
24	Eksponeringer som finansierer motparters ikke-vurderte ikke-vesentlige aktiviteter (4)		
25	Eksponeringer som finansierer motparters rapportering i samsvar med artikkel 7 nr. 9 i denne forordningen (5)		
26	Ikke-vurderte eksponeringer som den rapporterende enheten anser som ikke-vesentlige (6)		

Spesifisering av dekkede eiendeler		%	Millioner kroner
27	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	97,2%	267 202
28	hvorav ikke-finansielle foretak	44,2%	121 378
29	hvorav finansforetak	23,3%	63 952
30	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	3,4%	9 278
31	Andre investeringer enn investeringer som innehas med hensyn til livsforsikringsavtaler, dersom investeringsrisikoen bæres av forsikringstakerne.	0,0%	0
32	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	2,8%	7 639

KLP Kapitalforvaltning

For KLP Kapitalforvaltning rapporterer vi andelen av forvaltningskapitalen som er omfattet av og forenlig med taksonomien. Dette er beskrevet i artikkel 3 og anneks III (anneks IV for taksonomitabell) og i utfyllende bestemmelser til taksonomiforordningen (EU 2021/2178) om rapporteringskrav for kapitalforvaltere. Taksonomibrøken for KLP Kapitalforvaltning baserer seg på eiendelenene i KLP Kapitalforvaltnings egen balanse. Tabellen er tilpasset de nye taksonomiforenklingene for 2025.

Template for KPlen for kapitalforvaltere

2025			
Eksponeringer		%	Millioner
1	Samlede eiendeler under forvaltning	100,0%	590
2	Eiendeler dekket av KPI-en	33,1%	195
% av dekkede eiendeler		% Basert på omsetning	% Basert på investerings-utgifter
3	Omfattet av taksonomien	36,5%	29,5%
4	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,0%	0,0%
5	Fossilgassaktiviteter (2)	0,1%	0,0%
6	Taksonomiforenlige	11,8%	10,6%
7	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	10,9%	10,6%
8	hvorav ikke-finansielle foretak	8,4%	8,9%
9	hvorav finansforetak	2,5%	1,7%
10	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	0,0%	0,0%
11	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	0,9%	0,0%
12	Omstillingsaktiviteter	1,6%	0,9%
13	Muliggjørende aktiviteter	5,3%	4,4%

14	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,1%	0,1%
15	Fossilgassaktiviteter (2)	0,0%	0,0%
Taksonomiforenlighet per mål			
16	Begrensning av klimaendringer (CCM)	11,7%	10,6%
17	Tilpasning til klimaendringer (CCA)	0,0%	0,0%
18	Vann- og havressurser (WTR)	0,0%	0,0%
19	Sirkulær økonomi (CE)	0,0%	0,0%
20	Forurensning (PPC)	0,0%	0,0%
21	Biologisk mangfold og økosystemer (BIO)	0,0%	0,0%
22	Ikke-vurderte eksponeringer		
23	Eksponeringer som finansierer motparters ikke-vurderte ikke-vesentlige aktiviteter (4)	0,0%	0,0%
24	Ikke-vurderte eksponeringer som den rapporterende enheten anser som ikke-vesentlige (6)	0,0%	0,0%
25	Eksponeringer som finansierer motparters rapportering i samsvar med artikkel 7 nr. 9 i denne forordningen (5)	0,0%	0,0%
Spesifisering av dekkede eiendeler		%	Millioner kroner
26	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	95,0%	185
27	hvorav ikke-finansielle foretak	31,8%	62
28	hvorav finansforetak	63,2%	123
29	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	0,0%	0
30	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	5,0%	10

KLP Banken

For KLP Banken rapporterer vi andelen av eiendeler som er omfattet av og forenlig med kriteriene i taksonomien. Dette er beskrevet i artikkel 4 og anneks V i utfyllende bestemmelser til taksonomiforordningen (EU direktiv 2021/2178) om rapporteringskrav for kredittinstitusjoner. KLP Bankens taksonomibrøk omfatter utlån og verdipapirinvesteringer. Tabellene er tilpasset de nye taksonomiforenklingene for 2025. KLP Banken har ingen eksponeringer utenfor balansen som er relevante for tabell 5. I tillegg utgår tabell 6 (gebyr- og provisjonsinntekter fra andre tjenester enn utlån og kapitalforvaltning) og tabell 7 (handelsportefølje) i årets rapport.

Obligatoriske taksonomitabeller

Tabell	Beskrivelse av tabell
0	Sammendrag av KPI-er
1	Eiendeler som inngår i beregningen av GAR
2	GAR – sektoropplysninger
3	GAR – KPI for beholdninger
4	GAR – KPI for strømmer
5	KPI for eksponeringer utenfor balansen
6	KPI for gebyr- og provisjonsinntekter fra andre tjenester enn utlån og kapitalforvaltning (utgår)
7	KPI for handelsporteføljen (utgår)

Template 0: Sammendrag av KPI-er

2025	MILLIONER KRONER	Samlet eksponering mot taksonomiforenlige aktiviteter (valuta)		KPI (2) (%)		Dekningsgrad i % (av samlede eiendeler) (4) (%)	ikke-vurderte eksponeringer (% av dekkede eiendeler) (5) (%)	ikke-vurderte eksponeringer (% av dekkede eiendeler) (5) (%)
		Basert på omsetning	Basert på investerings-utgifter	Basert på omsetning	Basert på investerings-utgifter		Basert på omsetning	Basert på investeringsutgifter
Hoved-KPI	Grønn brøk (GAR) for beholdninger	2 949,06	2 915,86	5,4%	5,4%	90,9%	0,0%	0,0%
Andre KPI-er	GAR (strøm)	1 198	1 198	6,0%	6,0%	78,7%	0,0%	0,0%
	Handelsporteføljen							
	Finansielle garantier							
	Eiendeler under forvaltning							
	Gebyr- og provisjonsinntekter(1)							

[illegible]

[illegible]

Template 1: Eiendeler som inngår i beregningen av GAR - Inntekter (Turnover)

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Template 2: GAR - sektoropplysninger

2025									
Spesifisering etter sektor – firesifret nivå i NACE-klassifiseringen (kode og betegnelse) (millioner kroner) ¹⁸	Samlet [brutto] balanseført verdi	Hvorav omfattet av taksonomien	Hvorav taksonomi-forenlige	Begrensning av klimaendringer (CCM)	Tilpasning til klimaendringer (CCA)	Vann- og havressurser (WTR)	Sirkulær økonomi (CE)	Forurensning (PPC)	Biologisk mangfold og økosystemer (BIO)
8411 General public administration activities	18 160								
5222 Service activities incidental to water transportation	1 101								
8110 Combined facilities support activities	1 071								
3811 Collection of non-hazardous waste	482								
3700 Sewerage	351								
6820 Renting and operating of own or leased real estate	235								
3600 Water collection, treatment and supply	187								
8413 Regulation of and contribution to more efficient operation of businesses	128								
8425 Fire service activities	93								
9311 Operation of sports facilities	88								
Kjernefysiske aktiviteter (4)	0								
Fossilgassaktiviteter (5)	3								
Hvorav ikke-vurderte eksponeringer (6)	0,0%								

¹⁸ Det rapporteres ikke på capex/opex i template 2 som følge av manglende datauttrekk.

[illegible]

Template 4: GAR - KPI for strømmer basert på investeringsutgifter (capex)

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Template II: Spesifisert etter aktivitet - inntekter (turnover)[illegible]

Template II: Spesifisert etter aktivitet - investeringsutgifter (capex)

[illegible]

KLP Skadeforsikring

For KLP Skadeforsikring rapporterer vi andelen av forsikringsinntekter og investeringer som er omfattet av og forenlige med taksonomien. Dette er beskrevet i artikkel 6 og anneks IX i utfyllende bestemmelser til taksonomiforordningen (EU direktiv 2021/2178) om rapporteringskrav for forsikring og reassuranse. Tabellene er tilpasset de nye taksonomiforenklingene for 2025.

FORSIKRINGSINNTEKTER

Template 1: KPI for forsikringsvirksomheten

Millioner kroner	2025		2024	
Økonomiske aktiviteter: Aktiviteter knyttet til skadeforsikrings- og gjenforsikringsvirksomhet	Absolutte premier	Premieandel	Absolutte premier	Premieandel
Taksonomiforenlige aktiviteter ¹⁹	78,4	2,9%	0,0	0,0%
Kjernefysiske aktiviteter	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Fossilgassaktiviteter	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Aktiviteter som er omfattet av taksonomien ²⁰	131,5	4,9%	88,9	3,7%
Kjernefysiske aktiviteter	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Fossilgassaktiviteter	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Ikke-vurderte aktiviteter som anses som ikke-vesentlige	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Sum ²¹	2 699,0	100,0%	2 348,4	100,0%

¹⁹ Klimarelatert andel av premien fra vårt taksonomi-forenlige forsikringsprodukt Kommuneeiendom

²⁰ Raden summerer premie fra taksonomiforenelige aktiviteter (øverste rad i tabellen) med det vi kan redegjøre for av klimarelatert andel av premie for produkter som er omfattet av, men ikke forenelig med, taksonomien. Dette er i praksis naturskadepremien fra øvrige eiendomsforsikrings-produkter. Vi har ikke gjennomført analyser av klimarelatert andel av premien, utover naturskadepremien, for produkter som ikke er taksonomi-forenlige.

²¹ Sum skadeforsikringspremie, herunder bransjer som ikke omfattes av taksonomien

INVESTERINGER

Template 2: KPI for investeringer

Eksponeringer		%	Millioner kroner
1	Samlede eiendeler under forvaltning	100,0%	7 037
2	Eiendeler dekket av KPI-en	47,9%	3 369
	% av dekkede eiendeler	% Basert på omsetning	% Basert på investerings-utgifter
3	Omfattet av taksonomien	57,7%	37,0%
4	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,0%	0,0%
5	Fossilgassaktiviteter (2)	0,2%	0,1%
6	Taksonomiforenlige	19,5%	20,7%
7	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	18,9%	20,4%
8	hvorav ikke-finansielle foretak	17,6%	19,3%
9	hvorav finansforetak	1,3%	1,1%
10	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	0,0%	0,0%
11	Andre investeringer enn investeringer som innehas med hensyn til livsforsikringsavtaler, dersom investeringsrisikoen bæres av forsikringstakerne.	19,5%	20,7%
12	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	0,6%	0,2%
13	Omstillingsaktiviteter	0,8%	0,5%
14	Muliggjørende aktiviteter	9,1%	10,0%
15	Kjernefysiske aktiviteter (1)	0,1%	0,1%
16	Fossilgassaktiviteter (2)	0,0%	0,0%

	Taksonomiforenlighet per mål		
17	Begrensning av klimaendringer (CCM)	19,1%	20,3%
18	Tilpasning til klimaendringer (CCA)	0,0%	0,1%
19	Vann- og havressurser (WTR)	0,0%	0,0%
20	Sirkulær økonomi (CE)	0,4%	0,3%
21	Forurensning (PPC)	0,0%	0,0%
22	Biologisk mangfold og økosystemer (BIO)	0,0%	0,0%
23	Ikke-vurderte eksponeringer		
24	Eksponeringer som finansierer motparters ikke-vurderte ikke-vesentlige aktiviteter (4)	0,0%	0,0%
25	Eksponeringer som finansierer motparters rapportering i samsvar med artikkel 7 nr. 9 i denne forordningen (5)	0,0%	0,0%
26	Ikke-vurderte eksponeringer som den rapporterende enheten anser som ikke-vesentlige (6)	0,0%	0,0%
	Spesifisering av dekkede eiendeler	%	Millioner kroner
27	Foretak som er omfattet av artikkel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU	77,9%	2 624
28	hvorav ikke-finansielle foretak	47,8%	1 609
29	hvorav finansforetak	30,1%	1 015
30	Andre omfattede motparter og annen omfattet fast eiendom	19,2%	645
31	Andre investeringer enn investeringer som innehas med hensyn til livsforsikringsavtaler, dersom investeringsrisikoen bæres av forsikringstakerne.	100,0%	3 369
32	Eksponeringer som tas med på frivillig grunnlag (3)	3,0%	100

Erklæring fra revisor



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap (KLP)

UAVHENGIG BÆREKRAFTSREVISORS ATTESTASJONSUTTAELSE MED MODERAT SIKKERHET

Konklusjon med moderat sikkerhet

Vi har utført et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet for den konsoliderte bærekraftsrapporten til KLP inkludert i avsnittene Bærekraftsrapporten og Noter til bærekraftsrapporten i årsberetningen («bærekraftsrapporten»), per 31. desember 2025 og for året avsluttet per denne datoen.

Basert på handlingene vi har utført og bevis vi har innhentet, har vi ikke blitt oppmerksom på forhold som gir oss grunn til å tro at bærekraftsrapporten ikke i det alt vesentlige er utarbeidet i samsvar med § 2-3 i regnskapsloven, inkludert:

- samsvar med de europeiske standardene for bærekraftsrapportering (ESRS), herunder at prosessen som KLP har gjennomført for å identifisere at den rapporterte informasjonen («Proessen») er i samsvar med beskrivelsen i avsnitt Generell informasjon i underavsnittene Dobbelt vesentlighetsanalyse og KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter, og
- at opplysningene i underavsnittet EU-taksonomien i bærekraftsrapporten er i samsvar med kravene i artikkel 8 i EU-forordning 2020/852 («taksonomiforordningen»).

Grunnlaget for konklusjonen

Vi har utført vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet i samsvar med den internasjonale standarden for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 (revidert) – *Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon ISAE 3000 (revidert)* fra International Auditing and Assurance Standards Board.

Innhentede bevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessige som grunnlag for vår konklusjon. Våre oppgaver og plikter i henhold til denne standarden er beskrevet nedenfor under *Bærekraftrevisors oppgaver og plikter*.

Vår uavhengighet og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uavhengighet og øvrige etiske forpliktelser i relevante lover og forskrifter i Norge og i International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), som er basert på grunnleggende prinsipper om integritet, objektivitet, profesjonell kompetanse og aktsomhet, konfidensialitet og profesjonell adferd.

Revisjonsforetaket anvender den internasjonale standarden for kvalitetsstyring (ISQM 1) som krever at revisjonsforetaket utformer, implementerer og drifter et system for kvalitetsstyring, inkludert retningslinjer og prosedyrer vedrørende etterlevelse av etiske krav, profesjonsstandarter og gjeldende lovmessige og regulatoriske krav.



Shape the future
with confidence

Ansvar for bærekraftsrapporten

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlige for å utforme og implementere en prosess for å identifisere informasjonen som er rapportert i bærekraftsrapporten i samsvar med ESRS, og for å opplyse om denne Prosessen i underavsnittene Dobbelt vesentlighetsanalyse og KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter i bærekraftsrapporten. Dette ansvaret inkluderer:

- å forstå konteksten der KLPs aktiviteter og forretningsmessige forbindelser finner sted, og å opparbeide en forståelse av dets berørte interessenter,
- å identifisere de faktiske og potensielle påvirkningene (både negative og positive) knyttet til bærekraftsforhold, så vel som risikoer og muligheter som påvirker, eller som med rimelighet kan forventes å påvirke, KLPs finansielle stilling, finansielle resultater, kontantstrømmer, tilgang til finansiering eller kapitalkostnad på kort, mellomlang eller lang sikt,
- å vurdere vesentligheten av de identifiserte påvirkningene, risikoene og mulighetene knyttet til bærekraftsforhold ved å velge og anvende hensiktsmessige terskler, og
- å ta forutsetninger som er rimelige etter omstendighetene.

Ledelsen er også ansvarlig for å utarbeide bærekraftsrapporten, i samsvar med regnskapsloven § 2-3, inkludert:

- samsvar med ESRS, og
- å utarbeide opplysningene i underavsnittet EU-taksonomien i bærekraftsrapporten, i samsvar med taksonomiforordningen,
- å utforme, gjennomføre og opprettholde slik intern kontroll som ledelsen finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av en bærekraftsrapport som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og

- å velge og anvende hensiktsmessige metoder for bærekraftsrapportering, og ta forutsetninger og utarbeide estimater som er rimelige etter omstendighetene.

Ved rapportering av fremtidsrettet informasjon i samsvar med ESRS, kreves det at ledelsen utarbeider den fremtidsrettede informasjonen på grunnlag av angitte forutsetninger om hendelser som kan oppstå i fremtiden og mulige fremtidige tiltak fra KLP. Faktiske utfall vil sannsynligvis avvike ettersom fremtidige hendelser ofte ikke inntreffer som forventet.

Bærekraftsrevisors oppgaver og plikter

Vårt ansvar er å planlegge og utføre attestasjonsoppdraget for å oppnå moderat sikkerhet for at bærekraftsrapporten ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en uttalelse med moderat sikkerhet som inneholder vår konklusjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil og er å anse som vesentlig dersom den, enkeltvis eller samlet, med rimelighet kan forventes å påvirke beslutningene som treffes av brukere på grunnlag av bærekraftsrapporten som helhet.

Som del av et oppdrag med moderat sikkerhet i samsvar med ISAE 3000 (revidert) utøver vi profesjonelt skjønn og opprettholder profesjonell skepsis under hele oppdraget.

Våre oppgaver og plikter med hensyn til Prosessen for bærekraftsrapporten inkluderer:

- å oppnå forståelse av Prosessen, men ikke for å avgi en konklusjon om effektiviteten av Prosessen, inkludert utfallet av Prosessen,
- å vurdere om den identifiserte informasjonen adresserer de relevante opplysningskravene i ESRS, og
- å utforme og utføre handlinger for å evaluere om prosessen er i samsvar med KLPs beskrivelse av Prosessen, som opplyst om i underavsnittene Dobbelt vesentlighetsanalyse og KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Uavhengig bærekraftsrevisors attestasjonsuttalelse med moderat sikkerhet - KLP



Shape the future
with confidence

Våre andre oppgaver og plikter med hensyn til bærekraftsrapporten inkluderer:

- å identifisere hvor vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter eller utilsiktede feil sannsynligvis kan forekomme, og
- å utforme og utføre handlinger rettet mot opplysninger i bærekraftsrapporten der det er sannsynlig at vesentlig feilinformasjon kan forekomme. Risikoen for ikke å avdekke vesentlig feilinformasjon som skyldes misligheter er høyere enn risikoen for ikke å avdekke vesentlig feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, ettersom misligheter kan innebære fordekt samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

Sammendrag av utført arbeid

Et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet innebærer å utføre handlinger for å innhente bevis om bærekraftsrapporten. Handlingene ved et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet varierer i type og tidspunkt fra handlingene ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet, og de er også av et mindre omfang enn handlingene ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet. Følgelig er graden av sikkerhet som er oppnådd ved et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet, betydelig lavere enn sikkerheten som ville ha vært oppnådd ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet.

Typen, tidspunktet for og omfanget av valgte handlinger er gjenstand for profesjonelt skjønn, inkludert identifiseringen av opplysninger der det er sannsynlig at vesentlig feilinformasjon kan forekomme i bærekraftsrapporten, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil.

Ved gjennomføring av vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet har vi, med hensyn til Prosessen,

- opparbeidet oss en forståelse av Prosessen ved

- å foreta forespørsler for å forstå kildene til informasjonen som er brukt av ledelsen (f.eks. involvering av interessenter, forretningsplaner og strategidokumenter),
- å gjennomgå selskapets interne dokumentasjon av Prosessen, og

- vurdert om bevis, innhentet gjennom våre handlinger rettet mot Prosessen implementert av selskapet, er i samsvar med beskrivelsen av Prosessen i underavsnittene Dobbelt vesentlighetsanalyse og KLPs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Ved gjennomføring av vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet har vi, med hensyn til den konsoliderte bærekraftsrapporten,

- opparbeidet oss en forståelse av KLPs rapporteringsprosesser som er relevante for utarbeidelsen av bærekraftsrapporten, ved
 - å opparbeide en forståelse av KLPs kontrollmiljø, prosesser, kontrollaktiviteter og informasjonssystemer som er relevante for utarbeidelsen av den konsoliderte bærekraftsrapporten, men ikke med formål om å gi en konklusjon om effektiviteten av KLPs interne kontroll, og
 - å opparbeide oss en forståelse av KLPs risikovurderingsprosess,
- vurdert om informasjonen identifisert gjennom Prosessen er inkludert i bærekraftsrapporten,
- vurdert om strukturen og presentasjonen i bærekraftsrapporten er i samsvar med ESRS,
- rettet forespørsler til relevante personer og utført analytiske handlinger på utvalgte opplysninger i bærekraftsrapporten,
- utført substanshandling på utvalgte opplysninger i bærekraftsrapporten,

Uavhengig bærekraftsrevisors attestasjonsuttalelse med moderat sikkerhet - KLP



**Shape the future
with confidence**

- sammenlignet opplysninger i bærekraftsrapporten mot tilsvarende opplysninger i regnskapet og andre deler av årsberetningen, når det er aktuelt,
- vurdert metodene, forutsetningene og dataene for utarbeidelse av estimater og fremtidsrettet informasjon,
- opparbeidet oss en forståelse av KLPs prosess for å identifisere økonomiske aktiviteter som er omfattet av og forenlige med taksonomiforordningen, og de tilhørende opplysningene i bærekraftsrapporten,
- vurdert om informasjon om økonomiske aktiviteter som er omfattet av og forenlige med taksonomiforordningen, er inkludert i bærekraftsrapporten,
- rettet forespørsler til relevante personer, utførte analytiske handlinger og substanshandlinger på utvalgte opplysninger etter taksonomien inkludert i bærekraftsrapporten.

Oslo, 19. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Attestasjonsuttalelsen er signert elektronisk

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor - bærekraftsrevisor

Uavhengig bærekraftsrevisors attestasjonsuttalelse med moderat sikkerhet - KLP

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Organisering og gjennomføring av finansiell rapportering

KLPs finansielle rapportering utarbeides av Økonomiseksjonen som er underlagt konserndirektør Økonomi og Finans (CFO).

Utarbeidelsen av finansiell rapportering baserer seg på omfattende data i KLPs fagsystemer. Det er etablert kontrolltiltak for å sikre kvaliteten i rapporteringen. Det er etablert en arbeidsdeling hvor verdivurderinger i stor grad foretas av fagmiljøene utenfor økonomiseksjonen, men av andre organisatoriske enheter enn de som har forvalter- og produktansvar. I forkant av hver rapporteringsperiode gjennomføres det møter mellom Økonomiseksjonen og sentrale fagmiljøer for å identifisere risikoforhold, markedsforhold og annet som kan ha betydning for finansiell rapportering. Det er etablert avstemmings- og kontrollrutiner som sikrer fullstendighet i data og kvalitet i benyttede verdipapirkurser og andre variabler benyttet i verdsetting.

Resultat og disponeringer

Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig forsikrings-selskap (KLP) avlegger konsernregnskap etter IFRS® Accounting Standards, mens selskapsregnskapet er avlagt etter norske regnskapsregler (Norwegian General Accepted Accounting Principals, NGAAP) for livsforsikringsforetak. Konsernregnskap for gjensidige forsikringsforetak avlagt etter IFRS har et null-resultat ettersom all verdiskaping tilfaller forsikringstakerne og således utgjør en forpliktelse til disse. Nedenfor kommenteres resultatene fra de ulike virksomhetsområdene i konsernet basert på selskapsregnskapene avlagt etter de respektive virksomheters regnskapsregler for den aktuelle type virksomhet. Det er definert følgende virksomhetsområder:

Resultat før skatt:

MILLIONER KRONER	2025	2024
Kollektiv pensjon offentlig	3 005	2 169
Skadeforsikring	335	386
Bank	357	325
Kapitalforvaltning	132	103
Eliminering	-3 495	-3 043
Konsern	334	-61

Morforetaket KLP driver selv virksomhetsområdet offentlig tjenestepensjon, og er heleier av øvrige virksomhetsområder. Resultatet fra offentlig tjenestepensjon inkluderer dermed også resultatet fra øvrige virksomhetsområder ettersom resultatet fra disse inngår som inntekt i KLP etter egenkapitalmetoden.

Offentlig tjenestepensjon (NGAAP)/Kommunal Landspensjonskasse selskapsregnskap

Finansielle resultater

MILLIONER KRONER	2025	2024
Premieinntekter for egen regning	65 124	60 883
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	63 335	65 265
Inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	279	304
Erstatningsutbetalinger	-32 843	-30 200
Endring i premiereserve (I)	-44 783	-42 144
Endring i bufferfond (II)	693	387
Endring i premiefond (III)	-1 043	-711
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfasatte forpliktelser (I+II+III)	50 763	53 784
Endring i pensjonskapital (I)	-110	-117
Endring i premiefond (II)	-7	-6
Endring i andre avsetninger (III)	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje (I+II+III)	-117	-122
Overskudd på avkastningsresultatet	-47 760	-50 765
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-602	-790
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-48 361	-51 555
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 887	-1 693
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	-86	2
Resultat av teknisk regnskap	311	416
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	2 855	1 989
Andre inntekter og kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-162	-236
Resultat av ikke-teknisk regnskap	2 694	1 753
Resultat før skattekostnad	3 005	2 169
Skattekostnad	-439	-356
Resultat før andre inntekter og kostnader	2 566	1 812
Andre inntekter og kostnader	63	329
Totalresultat	2 629	2 142
Disponeringer og overføringer:		
Overført til egenkapitaltilskudd	-1 366	-1 050
Overført til risikoutjevningssfond	-311	-325
Overført annen opptjent egenkapital	-953	-766
Sum resultatdisponering og overføringer	-2 629	-2 142

KLP følger imidlertid opp virksomheten på denne alternative resultatoppstillingen:

MILLIONER KRONER	2025	2024	Henvisning til offisielt regnskap
Avkastningsresultat	48 070	51 090	Finansinntekter kollektiv og investeringsvalgporteføljen fratrukket avkastnings-garanti (andel av resultatførte endringer i forpliktelser)
Risikoresultat	602	790	Forventet erstatningsutbetaling (andel av resultatførte endringer forsikringsforpliktelser fratrukket erstatninger)
Kundenes andel avkastnings- og risikoresultat	-48 361	-51 554	Midler tilordnet forsikringskontrakter og andel av resultatførte endringer forsikringsforpliktelser (kollektiv og investeringsvalg)
Rentegarantipremie	15	14	Andel av premieinntekter
Andre inntekter fra teknisk regnskap	0	0	
Administrasjonsresultat	-13	77	Andel av premieinntekter, andel av resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser og forsikringsrelaterte driftskostnader
Andre inntekter/kostnader	2 692	1 752	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap
Skatt	-439	-356	
Andre resultatelementer	63	329	
Totalresultat	2 629	2 142	

AVKASTNINGSRESULTAT

Tabellen nedenfor viser hvordan porteføljen var investert per 31.12., samt avkastning oppnådd fra de ulike aktiva:

Eiendeler	Andel 31.12.2025	Avkastning 31.12.2025	Andel 31.12.2024	Avkastning 31.12.2024
Aksjer og spesialfond	36,0%	12,5%	35,1%	19,2%
Anleggsobligasjoner	24,8%	3,7%	26,5%	3,6%
Eiendom	13,3%	9,1%	12,9%	4,7%
Omløpsobligasjoner	11,9%	6,0%	10,8%	4,1%
Utlån	10,0%	4,7%	11,0%	4,7%
Likviditet/pengemarked	4,1%	5,0%	3,7%	5,4%

Avkastningsresultatet består av oppnådd avkastning/ finansinntekter utover garantert avkastning på kundeporteføljene. Faktiske finansinntekter utgjorde 63 614 millioner kroner tilsvarende 7,9 prosent og avkastningsresultatet utgjorde 48 070 millioner kroner (51 090). Kundeporteføljene består i all hovedsak av kollektivporteføljen. Den utgjorde 879,9 milliarder kroner (803,4) ved utgangen av 2025.

Aksjer og spesialfond

Samlet eksponering i børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 36,0 prosent ved utgangen av året. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond i 2025 ble 12,5 prosent. KLPs globale børsnoterte aksjer hadde en avkastning på 14,1 prosent, mens den norske børsnoterte aksjeporteføljen ga en avkastning på 21,3 prosent for året. Valutasikringsgraden på aksjer i utviklede markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder lå mellom 40 og 60 prosent gjennom året.

Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 24,8 prosent av kollektivporteføljen ved årsslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 7,1 milliarder kroner ved utgangen av 2025. Porteføljen er godt diversifisert og består av papirer utstedt av låntakere med høy kredittverdighet. Avkastningen målt til amortisert kost var 3,7 prosent for året.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,3 prosent av kollektivporteføljen.

Kollektivporteføljens eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 9,1 prosent i 2025. Avkastningen inkluderer valutasikring.

Utlån

Utlån utgjør 10,0 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen, totalt 86,6 milliarder kroner ved utgangen av året. Dette er fordelt med 78,7 milliarder kroner i utlån med offentlig garanti, 3,2 milliarder kroner med sikkerhet i pant, og 4,7 milliarder kroner til utlån i andre land med sikkerhet i pant eller offentlig garanti.

Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger til tap på boliglån. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i utlånsporteføljen (fastrentelån) utgjorde 550 millioner kroner ved årsslutt.

Avkastningen for 2025 utgjorde 4,7 prosent.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner utgjorde 11,9 prosent, mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,1 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen ved årsslutt. Lange statsrenter i Norge og Eurosonen steg gjennom 2025. I USA var 10-års statsrente lavere ved utgangen av 2025 enn ved inngangen til året. KLPs globale statsobligasjonsindeks fikk en valutasikret avkastning på 2,3 prosent, mens den norske statsobligasjonsindeksen hadde en avkastning på 2,9 prosent for året.

Globale kredittmarginer falt gjennom året, tross en økning i marginene i starten av april. Årsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 7,0 prosent, mens avkastningen på norsk kredittobligasjonsindeks var 5,3 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner en avkastning på 6,0 prosent i 2025. Pengemarkedsavkastningen var 5,0 prosent for året.

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. For hele 2025 utgjør risikoresultatet 602 millioner kroner (790).

Risikoresultatet på langt liv og død utgjør 672 millioner kroner (795). Risikoresultatet knyttet til uførhet ble -70 millioner kroner (-5) i 2025.

RENTEGARANTIPREMIE

Rentegarantipremien utgjør 15 millioner kroner (14) i 2025. Rentegarantipremien er en funksjon av rentenivå, bufferfond og risikotakning.

ADMINISTRASJONSRESULTAT

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Dette viser et underskudd på 13 millioner kroner (77) i 2025. Kostnadsføring av planendring knyttet til AFP-livslang for egne ansatte på 129 millioner kroner har bidratt til underskuddet. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 1 887 millioner kroner (1 693) i 2025.

NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER I SELSKAPSPORTEFØLJEN OG ANDRE INNTEKTER/KOSTNADER I IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Av netto inntekter på 2 692 millioner kroner (1 752) skyldes 2 855 millioner kroner (1 989) avkastning på eiendelene i selskapsporteføljen. Selskapsporteføljen omfatter eiendeler finansiert av egenkapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Investeringene i

selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 6,3 prosent (4,8) i 2025.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Ved utgangen av året utgjorde premiereserve for offentlig tjenestepensjon 660,7 milliarder kroner (615,8). Veksten skyldes økning av opptjente pensjonsrettigheter gjennom året.

Bufferfondet utgjør 144,9 milliarder kroner (123,2) ved utgangen av året. Bufferfondet utgjør dermed 21,9 prosent av premiereserven. Bufferfondet representerer tidligere avkastningsoverskudd på forsikringskontrakten, og kan benyttes til å dekke manglende avkastning fra forvaltningen av pensjonsmidlene. Fondet gir økt risikoevne i forvaltningen av pensjonsmidlene, og dermed forventning om høyere avkastning uten å måtte betale høye rentegarantipremier. Avkastning på pensjonsmidlene er viktig fordi desto mer av pensjonsforpliktelsene som finansieres fra avkastning, desto mindre trenger kundene å betale i premie.

KLP er den ledende tilbyder av offentlig tjenestepensjon som forsikret ordning. Det er et relativt stabilt marked, men i løpet av 2024 valgte kunder med premiereserver for 4 126 millioner kroner en annen leverandør med regnskapsmessig virkning i 2025.

Nøkkeltall Offentlig tjenestepensjon

MILLIONER KRONER	2025	2024
Premieinntekter	65 080	60 882
Erstatningsutbetalinger	-28 672	-27 777
Netto overført premiereserve ved flytting	-4 126	-2 421
Premiereserve	660 726	615 834
Bufferfond	144 891	123 236
Bufferfond i prosent av premiereserve	21,9%	20,0%
Gjennomsnittlig avkastningsgaranti	2,2%	2,3%
Kapitalavkastning kollektivporteføljen	7,9%	9,0%

Disponering av årets resultat til kunder og totalresultat til foretaket

Kunderesultat:

MILLIONER KRONER	Avkastning	Risiko	Totalt
Til premiefond	25 101	602	25 702
Til Bufferfond	22 659	0	22 659
Totalt disponert	47 760	602	48 361

Selskapsresultat:

MILLIONER KRONER	Selskap
Til risikoutjevningsfond	311
Til egenkapitaltilskudd	1 366
Til opptjent egenkapital	953
Total disponert	2 629

Av selskapets resultat disponeres 311 millioner kroner til risikoutjevningsfond. Dette består av fondets avkastning som etter regelverket skal tilføres risikoutjevningsfondet. Øvrig selskapsresultat disponeres relativt til egenkapitaltilskudd og annen opptjent egenkapital (fratrullet risikoutjevningsfond). Egenkapitalen har også økt gjennom året som følge av netto innbetalt egenkapitaltilskudd med 1 297 millioner kroner (1 248). Netto innbetalt egenkapitaltilskudd består av innbetalt egenkapitaltilskudd fratrullet utbetalt egenkapitaltilskudd, primært som følge av fraflytting.

Likviditetssituasjon

Kontantstrømoppstillingen viser at KLP har økt beholdningen av kontanter og bankinnskudd fra 1 430 millioner kroner til 1 491 millioner kroner i løpet av året. I tillegg framkommer det at det innbetales mer i premier enn det som benyttes til utbetaling av erstatninger. Dette følger av at premiene innbetales på forskudd, og erstatningene først forfaller til betaling til dels langt fram i tid. KLP har investert denne overskuddslikviditeten i eiendom og verdipapirer gjennom kundeporteføljene (kollektiv og investeringsvalg), og flere av disse gir løpende likviditet som følge av rentebetalinger, utbytter og leieinntekter. Disse kan benyttes til å dekke erstatningsutbetalinger eller reinvesteres. I tillegg er en stor andel av investeringene likvide og kan realiseres på kort varsel ved behov. Selskapsporteføljen har investert en betydelig andel i finansielle eiendeler som gir løpende rentebetalinger og

dermed gir jevnlig påfyll av likviditet som kan benyttes til å dekke likviditetsbehov eller reinvesteres. Det er også en betydelig andel eiendeler som kan realiseres på kort tid for å skaffe ytterligere likviditet ved behov. Likviditetssituasjonen anses således å være tilfredsstillende.

Skadeforsikring (IFRS)

MILLIONER KRONER	2025	2024
Forsikringsinntekter	3 117	2 758
Forsikringskostnader	-2 710	-2 132
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-371	-360
Forsikringsresultat før gjenforsikring	37	266
Gjenforsikringsresultat	-51	-178
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	-15	88
Finansinntekter	425	380
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	-80	-84
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	4	2
Resultat før skattekostnad	335	386

Finansielle resultater

Forsikringsinntekt for egen regning økte med 358 millioner kroner, tilsvarende 13,0 prosent, til 3 117 millioner kroner i 2025 (2 758). 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 på slutten av 2024 som fikk effekt i 2025. Bedriftssegmentet hadde en moderat

vekst på 29 millioner kroner, tilsvarende 3,6 prosent. Den mer beskjedne veksten i dette segmentet skyldes i hovedsak styrt kundeavgang innen enkelte skadeutsatte bransjer.

Forsikringskostnadene økte med 27,1 prosent til 2 710 millioner kroner i 2025 (2 132). I 2025 inntraff det to store eiendomsskader med samlede brutto kostnader på 252 millioner kroner. Av dette ble 47 millioner kroner dekket gjennom foretakets reassuranseprogram.

Resultatutviklingen innen motorforsikring i både det offentlige markedet og bedriftsmarkedet var fortsatt svak gjennom 2025. Foretaket har over tid iverksatt premiejusteringer for å reflektere økte skade- og reparasjonskostnader, og dette vil fortsette i 2026.

De samlede kostnadene rapportert til Norsk Naturskadepool for alle naturskader i 2025 var om lag 3 milliarder kroner, opp fra 1,4 milliarder kroner i 2024. Den største enkelthendelsen i 2025 var stormen Amy, som traff store deler av Sør-Norge i oktober.

Samlet skade- og gjenforsikringsprosent endte på 86,9 prosent for året, 4,8 prosentpoeng høyere enn i 2024. Forsikringsresultatet for hendelser inntruffet i 2025, var forbedret sammenlignet med 2024. Resultatforbedringen skyldes i stor grad mindre andel kostnader knyttet til naturhendelser, generelt godt skadebilde, samt økte premierater i 2025. Videre var reassuransekostnadene noe lavere i 2025 enn i 2024.

Forsikringsbransjer med lang avviklingstid har de siste årene vist en negativ utvikling som følge av økte kostnader knyttet til uførhet. Reservene for tidligere meldte skader er derfor styrket i 2025.

Samlet er forsikringsresultatet etter gjenforsikring 103 millioner kroner svakere i 2025, enn året før.

Driftskostnadene for året utgjorde 371 millioner kroner (360) og resulterte i en kostnadsprosent på 12 prosent i 2025 (13). Kostnadsprosenten har gjennom flere år vært fallende og synes nå å ha stabilisert seg på nivå med markedet generelt. Nedgangen de siste årene skyldes i hovedsak veksten i forsikringsinntektene.

Finansinntektene utgjorde 425 millioner kroner (380). Dette tilsvarer en avkastning på 6,2 prosent (6,2).

Nøkkeltall skadeforsikring

	2025	2024
Skadeprosent	86,9%	77,3%
Gjenforsikringsprosent	1,6%	6,4%
Kostnadsprosent	11,9%	13,0%
Totalkostnadsprosent	100,5%	96,8%

Forsikringsinntekt

MILLIONER KRONER	2025	2024
Personmarkedet	1 318	1 146
Offentlig	976	818
Bedrift	823	794
Total forsikringsinntekt	3 117	2 758

Bank (IFRS)

MILLIONER KRONER	2025	2024
Netto renteinntekter	512	520
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	38	33
Andre honorarinntekter	63	63
Netto finansinntekter	23	-7
Driftskostnader	-278	-284
Resultat før skatt	357	325

Finansielle resultater

Netto renteinntekter er redusert med 8,2 millioner kroner (1,6 prosent) til 512 millioner kroner i 2025. Pengemarkedsrentene, og dermed det generelle rentenivået, er redusert gjennom 2025. KLP Banken har tilpasset utlånsrentene til dette, og har i gjennomsnitt hatt noe lavere utlånsmarginer enn i 2024. I tillegg har fallende rentenivå også bidratt til reduksjon i netto renteinntekter fordi utlån finansiert med egenkapital har gitt lavere avkastning sammenlignet med fjoråret. 82 (79) prosent av KLP Banken konsernets netto renteinntekter i 2025 kom fra personmarkedet.

Resultatførte tap og tapsavsetninger ble 0,8 (-1,0) millioner kroner i 2025. Endringen fra 2024 skyldes i hovedsak reversering av historiske tapsavsetninger. Balanseførte tapsavsetninger var 6,3 (7,7) millioner kroner. Individuelle tap og tapsavsetninger på utlån og annen kreditt er knyttet til engasjementer i personmarkedet. Det er ingen tap knyttet til utlån fra offentlig sektor.

Netto gebyr- og provisjonsinntekter følger i hovedsak endringer i volumet av utestående kreditt i personmarkedet. Netto gebyr- og provisjonsinntekter økte til 38 (33) millioner kroner i 2025.

Bankvirksomheten forvalter også utlånsportefølje finansiert med kundemidler fra offentlig tjenstepensjon. Honorar for denne virksomheten inngår i posten “Andre honorarinntekter”. Denne inntekten er konsernintern og elimineres i konsernregnskapet.

Driftskostnadene utgjorde minus 278 millioner kroner (minus 284). Endringen fra i fjor har i hovedsak sammenheng med reduserte pensjonskostnader knyttet til en planendring i forbindelse med implementering av livslang avtalefestet pensjon (AFP).

Balanse og markedsutvikling

Etterspørselen etter boliglån har vært høy gjennom 2025, og volumet er økt med 4,9 milliarder kroner til 28,9 milliarder kroner gjennom året. Økningen skyldes at KLP Banken besluttet å kutte lånerentene dobbelt så mye som Norges Banks kutt i styringsrenten i september 2025. Dette bidro til en historisk høy utlånsvekst for KLP Banken gjennom siste tertial. I tillegg opplevde KLP Banken stor pågang fra medlemmer i Norsk Sykepleierforbund etter at det ble kjent at de inngikk en eksklusiv avtale med KLP om bank- og forsikringsprodukter for sine medlemmer. Ved å inkludere boliglån finansiert med pensjonsmidler, utgjør konsernets samlede boliglånportefølje 32,1 milliarder kroner. Dette er en vekst på 4,6 milliarder kroner tilsvarende 16,7% prosent. Utlån med fast rente utgjorde 8 (10) prosent av utestående boliglån ved årsskiftet.

Innen det offentlige er volumet økt gjennom året med 3,7 milliarder kroner til 22,3 milliarder kroner. Inkluderes offentlige lån finansiert med pensjonsmidler, utgjør de samlede utlån til offentlige låntakere og bedrifter 96,8 (96,0) milliarder kroner ved utløpet av 2025. Av samlede utlån utgjør utlån med fast rente 31 (28) prosent ved utløp av året.

Områderesultat

MILLIONER KRONER	2025	2024
Resultat personmarked	281	252
Resultat offentlig marked	76	74
Totalt	357	325

Utlånsvolum

MILLIARDER KRONER	2025	2024
Boliglån	28,9	24,1
Offentlige lån	22,3	18,6
Sum utlån KLP Banken	51,3	42,7
Boliglån	3,2	3,4
Offentlige lån	74,4	77,4
Andre utlån	9,2	6,7
Sum utlån forvaltet for KLP	86,8	87,6
Totalsum	138,0	130,2

Kapitalforvaltning (NGAAP)

MILLIONER KRONER	2025	2024
Honorarinntekter	589	593
Driftskostnader	-490	-520
Netto finansinntekter	33	29
Resultat før skatt	132	103

Finansielle resultater

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 132 millioner kroner (103) i 2025.) Honorarinntektene er redusert med 5 millioner kroner til 589 millioner kroner til

tross for at forvaltet volum har økt. Hovedårsaken til dette skyldes innføring av nye netto andelsklasser for større kunder som tegner gjennom distributører. Innføringen reduserer inntektene på topplinjen, samtidig som kostnadene til distribusjonsgodtgjørelse reduseres tilsvarende. Honorarinntekter fra konserninterne kunder er eliminert i konsernregnskapet.

Kapitalforvaltningen er i utgangspunktet tilpasset behovene for forvaltning av midler fra konsernets kontrakter på offentlig tjenstepensjon. Forvaltningen er imidlertid også tilgjengelig for andre kunder som ønsker samme produkter. Foretaket erfarer en stabil og god vekst i kapital til forvaltning. Ved utgangen av 2025 forvaltet virksomheten verdipapirer for 984,7 milliarder kroner. Dette er en økning på 105,8 milliarder kroner tilsvarende 12 prosent siden inngangen til året. Netto nyttegning for eksterne kunder utgjorde 44,1 milliarder kroner.

Nøkkeltall Kapitalforvaltning

Volum forvaltet

MILLIARDER KRONER	2025	2024
Eksterne kunder	282,2	238,1
Konserninterne kunder	702,6	640,8
Totale midler til forvaltning	984,7	878,9

Konsernregnskap (IFRS)

Resultat

MILLIONER KRONER	2025	2024
Forsikringsinntekter	4 152	2 788
Forsikringskostnader	-5 013	-4 230
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-51	-178
Resultat fra forsikringstjenester	-912	-1 620
Netto investeringsinntekter	71 464	66 598
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-69 688	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-80	-84
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	783	1 231
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-773	-841
Resultat før skatt	334	-61
Skattekostnader	-1 784	-1 634
Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat	-1 450	-1 695
Andre inntekter og kostnader	1 246	1 531
TOTALRESULTAT	-204	-163

Forsikringsinntektene representerer inntekter fra forsikringstjenestene levert i perioden. Forsikringsinntektene økte med 1 365 millioner kroner til 4 152 millioner kroner i 2025. Av økningen skyldes 103 millioner kroner frigjøring av risikojustering for ikke-finansiell risiko på kontraktene for offentlig tjenestepensjon. 358 millioner kroner skyldes premie- og volumvekst innen skadeforsikring, mens 903 millioner

kroner knyttes til inntekter fra levering av tjenester på kontraktene for offentlig tjenestepensjon.

Forsikringskostnadene ble 5 013 millioner kroner som er en økning på 783 millioner kroner fra 4 230 millioner kroner i 2024. 195 millioner kroner skyldes økte kostnader på leveranser av forsikringstjenestene knyttet til offentlig tjenestepensjon, mens økning på 588 millioner kroner skyldes kostnader knyttet til erstatningsutbetalinger på skadekontraktene, hovedsakelig på grunn av to store eiendomsskader og styrket reservering knyttet til uførhet.

I 2025 oppnådde konsernet netto investeringsinntekter på 71 464 millioner kroner (66 598). Det er en økning på 4 865 millioner kroner fra 2024.

KLP eies utelukkende av kundene på offentlig tjenestepensjon, og er således et gjensidig forsikringsselskap. All verdiskapning tilfaller nåværende eller framtidige poliseholdere. Verdiendring av netto eiendeler skal bidra til å finansiere beste estimat på forsikringsforpliktelsene inkludert risikojustering. Dersom verdien av netto eiendeler overstiger beste estimat inkludert risikojustering, avsettes resten som en residualverdi. Residualverdien er en gjeld til nåværende og framtidige poliseholdere og inngår som en del av forsikringsforpliktelsen i balansen. Det oppstår således hverken overskudd/underskudd eller egenkapital i konsernet.

Netto eiendeler som tilføres poliseholderne skal måles til virkelig verdi, og dersom markedsverdi avviker fra bokført verdi oppstår det en måledifferanse. Denne måledifferansen vil utgjøre konsernets egenkapital, mens periodens endring i måledifferanse vil utgjøre periodens resultat.

Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter har vokst med 6 025 millioner kroner fra 63 663 millioner kroner i 2024 til 69 688 millioner kroner i 2025. Dette skyldes i hovedsak økte investeringsinntekter.

Totalresultatet utgjør -204 millioner kroner (-163). Dette innebærer at endring i virkelig verdi på netto eiendeler tilført forsikringsforpliktelsen har økt mer enn endring i bokført verdi på netto eiendeler i perioden.

Nøkkel tall

MILLIONER KRONER	2025	2024
Estimat nåverdi av framtidige kontantstrømmer gjenværende dekning, offentlig tjenestepensjon	444 488	411 318
Estimat nåverdi av framtidige kontantstrømmer inntrufne skader, skadeforsikring	3 444	2 808
Avsetning for gjenværende dekning, skadeforsikring	449	364
Total beste estimat nåverdi forsikringsforpliktelse	448 381	414 490
Risikojustering, offentlig tjenestepensjon	31 855	29 181
Risikojustering, skadeforsikring	147	121
Total risikojustering	32 002	29 303
Residualverdi	441 336	395 820
Egenkapital	-3 508	-3 303

Beste estimat nåverdi forsikringsforpliktelse er økt med 33 891 millioner kroner til 448 381 millioner kroner. Av dette kan 33 171 millioner kroner knyttes til offentlig tjenestepensjon. Endring i diskonteringsrentekurven har redusert beste estimat på offentlig tjenestepensjon med 18 347 millioner kroner i 2025, mens endring premiefond har økt beste estimat med 27 204 millioner kroner. Påløpt rente har økt beste estimat med 16 950 millioner kroner, mens øvrige endringer har økt beste estimat med 7 364 millioner kroner.

Residualverdien er økt med 45 516 millioner kroner gjennom 2025 til 441 336 millioner kroner. Dette skyldes at

verdistigningen på netto eiendeler har vært høyere gjennom 2025 enn det som har vært nødvendig for å finansiere beste estimat på forsikringskontraktene inkludert risikojustering.

Egenkapitalen utgjør -3 508 millioner kroner (-3 303), og består av bokført verdi netto eiendeler fratrukket virkelig verdi netto eiendeler.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

KLP er gjennom finansforetaksloven underlagt soliditetsregelverket Solvens II. Regelverket spesifiserer et solvenskapitalkrav som skal beregnes ut fra den totale risikoeksponeringen foretaket har innen forsikringsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, mv. Solvenskapitalkravet må i sin helhet dekkes av ansvarlig kapital. Bufferfond, som består av tidligere opptjent avkastningsresultat, vil redusere solvenskapitalkravet fra markedsrisiko.

Solvens II deler den ansvarlige kapitalen inn i tre nivåer etter tapsabsorberende evne. Ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1 er uten restriksjoner med tanke på å dekke ethvert tap i virksomheten. Differansen mellom virkelig verdi på foretakets eiendeler og forpliktelser klassifiseres som ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. For eiendeler som har en annen verdsettelse i regnskapet, blir verdien justert slik at den representerer virkelig verdi i Solvens II-balansen. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse beregnes ved et beste estimat basert på aktuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som reflekterer en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta forpliktelsene.

Solvenskapitalen ble i 2025 økt gjennom innbetaling av det planmessige og varslede årlige egenkapitaltilskuddet på 1 297 millioner kroner. Av årets resultat på 2 629 millioner kroner til selskapet er 1 366 millioner kroner disponert til egenkapitaltilskudd og 953 millioner kroner til annen opptjent egenkapital. Risikoutjevningfondet ble økt med 311 millioner kroner og utgjør 4 310 millioner kroner ved

utgangen av 2025. Bufferfond er gjennom året økt fra 123,2 milliarder kroner til 144,9 milliarder.

KLPs gjensidige selskapsform og kredittverdige eiere gir en god trygghet for at foretaket kan innfri sine fremtidige forpliktelser. Finanstilsynet har i den forbindelse godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes inn med inntil 2,5 prosent av premiereserven som solvenskapital. Dagens godkjennelse ble fornyet for fire nye år i 2023 og gjelder til og med 31.12.2027. Fordi kapitalen ikke er innbetalt, rangeres den som supplerende kapital i kapitalgruppe 2. Ettersom KLPs premiereserve har vokst gjennom året, har den supplerende kapitalen økt fra 15,4 milliarder kroner til 16,5 milliarder kroner. Tellende kapital i kapitalgruppe 2 vil imidlertid begrenses ved at det maksimalt kan utgjøre 50 prosent av kapitalkravet, tilsvarende 8,5 milliarder kroner per utgangen av 2025.

Solvenskapitalkravet til KLP utgjorde 17,1 milliarder kroner (14,7) 31.12.2025. Den tellende solvenskapitalen økte med 3,9 milliarder kroner til 56,9 milliarder kroner. Uten bruk av overgangsregler er foretakets kapitaldekning på 333 prosent (361). Med overgangsordningen for tekniske avsetninger ble kapitaldekningen 333 prosent (361). Kapitaldekningen ligger dermed godt over det interne målet på minst 150 prosent og myndighetskravet på 100 prosent. For konsernet utgjør solvensdekningen 281 prosent (298). En god soliditet bidrar til at KLP kan innrette sin kapitalforvaltning med en langsiktig horisont.

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.

KLPs ansvarlige lån med pålydende 294 millioner euro ble tilbakebetalt i andre kvartal 2025, i tråd med lånets ordinære betingelser. Lånet var notert på London Stock Exchange og kunne innfris etter godkjenning fra

Finanstilsynet. Lånet kvalifiserte som Tier 2-kapital under Solvens II-regelverket.

Innfrielsen av fondsobligasjonslånet og ansvarlig lån hadde ingen vesentlig effekt på KLPs solvensdekning.

KLPs finansielle stilling er vurdert til A2 hos Moody’s Investor Service med tilleggsopplysning om forventet stabile ratingsutsikter.

Forutsetninger om fortsatt drift

Styret i KLP anser at resultatregnskapet og balansen for 2025 med noter, kontantstrømoppstilling og oppstilling over endringer i egenkapital, gir god informasjon om driften gjennom året og foretakets økonomiske stilling ved utgangen av året. Regnskapet er avlagt i samsvar med forutsetningen om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede. Styret vurderer risikoen ved foretakets virksomhet som forsvarlig. Selskapsregnskapet for KLP er avlagt etter årsregnskapsforskriften for livforsikringsforetak. Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med IFRS Accounting Standards som er godkjent for bruk i EU/EØS.

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.

I forbindelse med ordinært valg av styrerepresentasjon fra de ansatte (to styremedlemmer), ble Eirik Johansen valgt inn i styret i mai 2025. Han erstattet Erling Bendiksen.

Utsikter framover

RAMMEBETINGELSER

PENSJONSREFORMEN

Pensjonsreformen innføres over flere år, og skal bidra til å øke bærekraften i pensjonssystemet ved å bidra til at flere jobber lenger. I 2025 har de første årskullene tatt ut pensjon etter de nye reglene for offentlig tjenestepensjon. Reglene gir økt fleksibilitet til å kombinere jobb og uttak av pensjon. Desto lenger man venter med å ta ut pensjon, desto høyere blir den fordi den skal fordeles over færre år. Dette gjør det både enklere og mer lønnsomt å stå lenger i arbeid.

For at reformen skal lykkes, er det nødvendig at både arbeidsgivere og deres ansatte forstår insentivene og mulighetene i regelverket, og at de kan ta informerte valg om sin pensjon. Å sette medlemmene i KLPs pensjonsordninger i stand til dette har vært en hovedoppgave for KLP i 2025 og vil fortsette å være det i årene som kommer.

Deling av pensjonsdata

For å kunne gi medlemmene veiledning om pensjon er alle leverandører av offentlig tjenestepensjon avhengig av å få informasjon fra øvrige aktører i økosystemet for offentlig tjenestepensjon. Digitaliseringen som KLP og andre aktører har levert gjennom 2025 sikrer deling av informasjon på tvers av alle pensjonsleverandører, og fra 2025 er alderspensjon for de som er født i 1963 og senere inkludert. Samarbeidet medfører at medlemmer får umiddelbart svar på sine søknader om alderspensjon som følge av at KLP innhenter nødvendig informasjon fra alle aktørene i økosystemet digitalt.

Deling av data bidrar sterkt til økt datakvalitet og at KLP kan tilby enda bedre tjenester til sine kunder og deres ansatte. Digitaliseringen vil fortsette i årene framover og blir en viktig del av fremtidig utvikling av tjenestene KLP tilbyr sine kunder og medlemmer.

Nye regler for særaldersgrense i Offentlig Tjenestepensjon

Fra 1. januar 2026 trådte nye pensjonsregler i kraft for personer med særaldersgrense i offentlig sektor født i 1963 eller senere. Endringene innebærer fortsatt særskilte rettigheter for personer med særaldersgrense samtidig som plikten til å gå av når særaldersgrensen nås (ved 60, 63 eller 65 år) fjernes.

Nærmere 40 prosent av KLPs medlemmer har særaldersgrense, og de fleste av disse har aldersgrense 65 år. Store grupper av disse er ansatt innenfor helse, blant annet sykepleiere og helsefagarbeidere. KLP har gjennom 2025 videreutviklet pensjonsplattformen slik at man fra 2026 har kunnet utbetale pensjon og veilede medlemmene i tråd med nye regler.

Pensjonsforliket

Pensjonsforliket fra 2024 skal sikre et mer bærekraftig pensjonssystem når vi lever lenger. Et av hovedpunktene er at aldersgrensene i pensjonssystemet heves gradvis for årskull fra og med 1964, med virkning fra 2026. Det betyr at yngre årskull må stå lenger i arbeid (omtrent 1 måned per årskull). Regjeringen har imidlertid varslet at endringene tidligst kan tre i kraft fra 2027.

FORSLAG OM ENDRINGER I FORETAKSPENSJONSLOVEN OG FORSIKRINGSVIRKSOMHETSLOVEN

Regjeringen la i desember fram en proposisjon med forslag om å innføre adgang til å låne egenkapital fra

forsikringsgiver 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 høyere risiko i forvaltningen, og gi kundene 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 eiendeler 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 offentlig 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.

UFØREUTVIKLING

KLP har i 2025 hatt en særlig oppmerksomhet på uføreutviklingen. Økningen i antall uføre skaper betydelig usikkerhet, særlig i offentlig sektor, og dette har direkte konsekvenser for forsikringsmarkedet. Det er uklart hvor mye av veksten som skyldes henholdsvis reelle helseutfordringer, endret diagnosepraksis eller arbeidsforhold. For offentlig sektor forsterker høy uføregrad den allerede store utfordringen med mangel på arbeidskraft, og kan svekke tjenestekvaliteten.

For forsikringsbransjen innebærer utviklingen økt risikoeksponering, høyere erstatningsutbetalinger og større press på premienivåer. Uforutsigbarheten rundt årsakene til uføreveksten gjør det krevende å beregne framtidige kostnader og sette riktige priser. Samtidig kan økende uførerater i offentlig sektor påvirke arbeidsgiverforsikringer, tariffordninger og behovet for

forebyggende tiltak. Utviklingen utfordrer dermed både bærekraften i offentlige budsjetter og stabilitet en i forsikringsmarkedet.

RISIKOVEKTING KOMMUNELÅN

En betydelig andel av KLPs utlån er rettet mot kommunal sektor. Lån til kommuner, fylkeskommuner og lån med kommunegaranti har i dag risikovekt på 20 prosent, mens staten har 0 prosent. Dette betyr at banker og andre utlånere må holde kapital mot utlån til kommuner, noe som bidrar til en merkostnad for norske kommuner. En 0-vektning kan også bidra til å redusere systemrisikoen i banksektoren som følge av økte insentiver til å diversifisere likviditetsreservene med en høyere andel i kommunepapirer.

I forbindelse med statsbudsjettet for 2026 ba Stortinget regjeringen vurdere om lån til kommuner bør ha samme risikovekt som lån til staten (0-vekt). Foreløpig har ikke regjeringen fulgt opp anmodningen fra Stortinget,

PÅGÅENDE SAKER MED RELEVANS FOR RAMMEBETINGELSER OG MARKEDET FOR OFFENTLIG TJENESTEPENSJON OG KLP

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

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

MARKEDSFORHOLD

Innen offentlig tjenestepensjon er KLP en stor aktør med stordriftsfordeler som skal komme kundene til nytte i form av god service og lave priser. Vi lyktes godt i konkurransen i markedet for offentlig tjenestepensjon i 2025, men må anstrenge oss hver dag for å levere i tråd med markedets forventning framover. Vi opplever det i den forbindelse som uheldig at anbudskonkurransene ofte legger til grunn uforpliktende premieestimer, og mener at konkurransen i større grad bør vektlegge forhold hvor det vil være faktiske prisforskjeller mellom leverandørene.

KLP-konsernet er markedsledende leverandør av skadeforsikring til kommuner, fylkeskommuner og helseforetak. Økte skadekostnader og endrede risikoforhold har nødvendiggjort økte priser i dette segmentet de senere år. Resultatet etter årets anbudskonkurranser er at KLP økte sin markedsandel. Det viser KLP fortsatt er en konkurransedyktig leverandør, og det er et godt grunnlag for videre vekst og utvikling.

KLP-konsernet er en stor långiver til kommunene og offentlig sektor. Kommunene har utviklet et omfattende tjenestetilbud til befolkningen. Forhold som økt levealder, demografi og klimarisiko gir grunn til å forvente et betydelig investeringsnivå i offentlig sektor de kommende årene. Kommunenes Sentralforbund gir i sin årlige budsjettundersøkelse uttrykk for at investeringsnivået og nivået for låneopptak vil holde seg nominelt på samme nivå som i 2025 neste år. Etterspørselen etter lån til prosjekter som følge av klimaendringer vil sannsynligvis fortsette å øke i årene framover.

KLP-konsernet har som målsetting å bidra med gode finansielle tjenester til medlemmene i KLPs pensjonsordninger. Nøytrale prissammenligninger på skadeforsikring tilsier at våre produkter er konkurransedyktige. Det samme tilsier den økte etterspørselen etter boliglån gjennom 2025. Dette

bekreftes gjennom avtalen med Norsk Sykepleierforbund om leveranse av finansielle tjenester til deres 130 000 medlemmer med virkning fra 2026.

NY KONSERNSTRATEGI

Ved inngangen til 2026 lanserte KLP en ny konsernstrategi for perioden 2026 - 2030. Hovedmålet vårt er fortsatt å være Kommune- og Helsenorges førstevalg på offentlig tjenestepensjon. Dette skal vi oppnå gjennom engasjerte medarbeidere som sammen skaper konkurransedyktig avkastning, sikrer de laveste driftskostnadene og gir ledende service på en bærekraftig måte.

For å nå målet, må vi utvikle tjenester som gjør det enklere å være arbeidsgiver i KLP, og vi må gjøre det enklere for medlemmene å ta gode valg knyttet til pensjon. Vi må jobbe sammen effektivt som ett lag, og utnytte ny teknologi for å gjøre dette på en god og rasjonell måte.

BRUK AV KUNSTIG INTELLIGENS (KI)

KI kan brukes til å effektivisere prosesser, øke datakvaliteten og forbedre tjenestene til kunder og medlemmer. For å kunne utnytte KI best mulig vil datakvalitet og kontroll på egne data være avgjørende. KLP jobber derfor målrettet med å øke datakvaliteten og strukturere innsikt for å bli mer og mer datadrevet. Dette er et viktig element i vår nye konsernstrategi.

TEKNOLOGISKE RETNINGSVALG

KLP jobber strategisk for å tilby effektive og brukervennlige tjenester innen offentlig tjenestepensjon ved å utnytte moderne teknologier og synergier innen bransje og konsern. Det er fokus på digital transformasjon gjennom bruk av skyteknologi, styrket IT-sikkerhet og kostnadsbesparelser gjennom effektivisering og sanering av gamle løsninger. Fremover vil KLP fortsette å levere innovative løsninger for å støtte konsernets strategiske mål og gi merverdi til kunder, eiere og mer. Ved å fokusere på digital motstandsdyktighet og automatisering, søker KLP å redusere kostnader og risiko, og øke operasjonell effektivitet. KLP vil fortsette å forbedre brukeropplevelsene med intuitive digitale løsninger og sikre god dataforvaltning, som igjen styrker omdømme og tillit hos medlemmer og kunder. Videre vil KLP investere i medarbeiderengasjement og teknologisk kompetanse for å sikre en robust og fremtidsrettet organisasjon.

De strategiske teknologiske retningsvalgene for KLP kan oppsummeres som følger:

- Levere effektive og brukervennlige tjenester for offentlig tjenestepensjon
- Søke standardiserte løsninger og utnytte synergier i bransje og konsern
- Ha fremtidsrettede og robuste teknologiløsninger
- Styrke digital motstandsdyktighet

FINANSIELL MARKEDSUTVIKLING

Geopolitiske endringer, en ny handelsorden og finanspolitiske risikoer bidrar til usikkerhet og risiko for volatilitet i finansmarkedene.

For å møte en usikker verden har KLP opparbeidet solide buffere som legger til rette for stabil og god forvaltning av pensjonskapitalen framover. Dette er viktig fordi denne avkastningen bidrar til å finansiere pensjonssparingen og reduserer pensjonskostnadene til arbeidsgiverne. Det gir dermed mer penger til velferdstjenester innen helse, omsorg, skole og bedre og tryggere lokalsamfunn.

BÆREKRAFT I UROLIGE TIDER

Verdenssituasjonen skaper usikkerhet og risiko også på bærekraftsområdet. Grunnleggende prinsipper som menneskerettigheter blir utfordret og mer krevende å få gjennomslag for. Det blir vanskeligere å klare å begrense global oppvarming, når ikke alle land trekker i samme retning. KLPs insentiver til å bidra til reell omstilling ligger imidlertid fast. Risikoen knyttet til klimaendringer forsvinner ikke, men øker som følge av at fokuset er mindre. KLPs investeringsportefølje speiler økonomien, og vi er avhengig av en bred omstilling i markedene for å nå våre klimamål og for å redusere klimarisikoen for våre investeringer. Det er avgjørende for KLP og næringslivet at myndighetene legger til rette for omstilling og forutsigbarhet gjennom troverdige klimamål og konsistent oppfølging av disse.

KLP vil fortsette sitt arbeid for å forsøke å akselerere omstillingstakten. Det er viktig å stå støtt og støtte opp om viktige prinsipper og ambisjoner for en bærekraftig utvikling i urolige tider. Hensikten er alltid å sikre en god håndtering av bærekraftsrisiko for pensjonskapitalen til det beste for våre kunder og eiere.

Stortinget har vedtatt at det etiske rammeverket for Statens pensjonsfond utland (SPU) skal gjennomgås. Regjeringen har fulgt opp vedtaket med å nedsette et utvalg som skal vurdere utformingen og foreslå endringer i det etiske rammeverket for SPU. Utvalget skal levere sin rapport innen 15. oktober 2026. Konklusjonene av dette arbeidet blir viktig også for KLPs forvaltning ettersom SPUs etiske rammeverk av mange blir sett på som en markedsstandard.

KUNDENES OG MEDLEMMENES BEHOV ER VIKTIG PREMISS FOR VIDERE UTVIKLING

Kundene og medlemmenes behov for finansielle tjenester og pensjonsveiledning påvirker KLP. KLP vil videreutvikle sine tjenester innen offentlig tjenestepensjon, bank, fond og forsikring, for å styrke sin posisjon som en helhetlig partner for offentlig sektor og deres ansatte. Vi vil lytte til hva våre kunder er opptatt av, og utvikle tjenester som gjør deres hverdag lettere. Dette er fundamentet i vår konsernstrategi.

OSLO, 19. MARS 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT

Styrets leder

TERJE ROOTWELT

Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

KJERSTI FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

ELI ARNSTAD

VIBEKE HELDAL

Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANNESSEN

Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES

Konsernsjef

Dette dokumentet er signert elektronisk

Årsregnskap 2025 KLP Konsern



Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
	Forsikringsinntekter	4 152	2 788
	Forsikringskostnader	-5 013	-4 230
	Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-51	-178
11	Resultat fra forsikringstjenester	-912	-1 620
12	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	87 768	99 618
14	Virkelig verdijustering investeringseiendommer og leieinntekter	8 875	5 011
15	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	133	-38
13	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	2 549	2 481
13	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-2 229	-2 187
17	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-25 633	-38 287
16	Netto investeringsinntekter	71 464	66 598
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av netto eiendeler	-69 688	-63 663
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-80	-84
16	Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-69 768	-63 747
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	783	1 231
	Netto inntekter/kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	324	-451
10	Driftskostnader	-728	-808
	Andre inntekter og kostnader	-45	-34
	Resultat før skatt	334	-61
20	Skattekostnader	-1 784	-1 634
	Resultat	-1 450	-1 695

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
28	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	86	442
20	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	-22	-72
	Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	64	370
14	Verdiregulering egne bygg	132	49
14	Omregningsdifferanse for nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet	1 083	1 124
20	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-33	-12
	Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	1 182	1 161
	Sum andre inntekter og kostnader	1 246	1 531
	Totalresultat	-204	-163

Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
20	Eiendeler ved utsatt skatt	30	40
21	Immaterielle eiendeler	1 631	1 551
22	Varige driftsmidler	2 405	2 312
15	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 152	6 820
16,25	Investeringseiendom	109 319	98 889
23	Gjenforsikringskontrakt eiendel	415	510
24,25	Aksjer og andeler	541 041	477 165
24,25	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	453 210	419 077
24	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 379	2 334
24,25	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	86 741	87 092
24	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	51 504	42 836
24,25	Finansielle derivater	1 669	1 469
24	Fordringer	9 727	3 534
	Bankinnskudd	3 859	3 762
	SUM EIENDELER	1 271 082	1 147 389

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
24,27	Fondsobligasjonslån	0	1 429
24,27	Ansvarlig lånekapital	0	3 560
28	Pensjonsansvar egne ansatte	536	543
29	Forsikringsforpliktelser	921 719	839 613
24	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	36 927	31 529
24,25	Gjeld til kredittinstitusjoner	4 957	1 395
24	Gjeld til og innskudd fra kunder	16 788	15 801
24,25	Finansielle derivater gjeld	4 322	11 304
20	Forpliktelser ved utsatt skatt	1 079	1 213
35	Annen kortsiktig gjeld	12 363	5 427
36	Egenkapital	-3 508	-3 303
17	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	275 898	238 879
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 271 082	1 147 389

OSLO, 19. MARS 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT

Styrets leder

TERJE ROOTWELT

Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

KJERSTI FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

ELI ARNSTAD

VIBEKE HELDAL

Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANNESSEN

Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES

Konsernsjef

Dette dokumentet er signert elektronisk

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	2025	2024
Egenkapital 01.01.	-3 303	-3 140
Resultat	-1 450	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	1 246	1 531
Totalresultat	-204	-163
Egenkapital 31.12.	-3 508	-3 303

For en mer detaljert oversikt over egenkapitalen henvises det til note 36.

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier direkte forsikring	47 975	40 889
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-30 962	-29 109
Utbetalte gjenforsikringspremier og innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger	204	-101
Utbetalinger ved flytting	-4 094	-2 401
Netto utbetaling til drift	-4 196	-3 896
Betaling av inntektsskatt	-1 209	-655
Utbetalinger av renter	-3 562	-3 523
Innbetalinger av renter	17 483	16 648
Innbetalinger av utbytte	4 069	3 244
Innbetalinger fra eiendomsvirksomheten	5 456	5 266
Netto inn- og utbetalinger av lån til kunder mv.	-4 388	-1 935
Netto innbetalinger på kundeinnskudd bank	992	1 740
Netto inn- og utbetalinger vedrørende verdipapirer	-49 266	-28 181
Utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	-6 663	-4 940
Innbetalinger ved låneopptak	15 400	7 600
Innfrielse og/eller avdrag ved låneopptak	-11 421	-7 950
Endring av verdipapirgjeld, egenbeholdning	1 132	1 278
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-23 051	-6 027

MILLIONER KRONER	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler mv.	-302	-428
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-302	-428
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto innskudd fra andelseiere i konsoliderte verdipapirfond	26 797	5 442
Utbetalinger ved tilbakebetalinger av ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	-4 666	0
Kapitalinnskudd fra poliseholdere i offentlig tjenestepensjon	1 297	1 248
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	23 428	6 690
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	75	236
Effekt valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	23	17
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 762	3 509
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	3 859	3 762

Noter KLP Konsern

NOTE 1	GENERELL INFORMASJON	164	NOTE 18	HONORAR TIL REVISOR	197	NOTE 37	KAPITALDEKNING	226
NOTE 2	INFORMASJON OM VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER	164	NOTE 19	YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE M.V.	198	NOTE 38	ANTALL ANSATTE	227
NOTE 3	VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER	172	NOTE 20	SKATT	201	NOTE 39	BETINGEDE FORPLIKTELSE	227
NOTE 4	FORSIKRINGRISIKO	174	NOTE 21	IMMATERIELLE EIENDELER	203			
NOTE 5	FINANSIELL MARKEDSRISIKO	176	NOTE 22	DRIFTSMIDLER	204			
NOTE 6	LIKVIDITETSRISIKO	177	NOTE 23	GJENFORSIKRINGSKONTRAKTER EIENDEL	205			
NOTE 7	RENTERISIKO	178	NOTE 24	VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER	206			
NOTE 8	VALUTARISIKO	180	NOTE 25	VIRKELIG VERDI HIERARKI	210			
NOTE 9	KREDITTRISIKO	183	NOTE 26	PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR	212			
NOTE 10	SEGMENTINFORMASJON	187	NOTE 27	ANSVARLIGE LÅN OG FONDSOBLIGASJONSLÅN	213			
NOTE 11	RESULTAT FRA FORSIKRINGSTJENESTER	189	NOTE 28	PENSJONSANSVAR EGNE ANSATTE	214			
NOTE 12	NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI MED VERDIENDRING OVER RESULTATET	190	NOTE 29	FORSIKRINGSFORPLIKTELSE	218			
NOTE 13	INNTEKTER OG KOSTNADER FRA INVESTERINGER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST	190	NOTE 30	SIKRINGSBOKFØRING	220			
NOTE 14	INVESTERINGSEIENDOMMER	191	NOTE 31	INN LÅN KONSERN	221			
NOTE 15	INVESTERINGER I TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET	194	NOTE 32	OVERFØRTE EIENDELER MED RESTRIKSJONER	223			
NOTE 16	NETTO INVESTERINGSINNTEKTER OG FORSIKRINGSRELATERTE FINANSKOSTNADER	195	NOTE 33	KAPITALAVKASTNING FOR KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG VIRKSOMHET	224			
NOTE 17	ANDELER I KONSOLIDERTE VERDIPAPIRFOND	197	NOTE 34	ENDRING I FORPLIKTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	224			
			NOTE 35	ANNEN KORTSIKTIG GJELD	224			
			NOTE 36	EGENKAPITAL	225			

Note 1 Generell informasjon

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (foretaket) og dets datterforetak (samlet konsernet) leverer pensjons-, finans-, bank- og forsikringstjenester til privatpersoner, kommuner og fylkeskommuner, helseforetak og til bedrifter både i offentlig- og privat sektor. Det største produktområdet er kollektiv pensjonsforsikring.

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er et gjensidig eid forsikringsforetak registrert og hjemmehørende i Norge. KLP har hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

Årsregnskapet til konsernet ble vedtatt av styret 19. mars 2026, og er tilgjengelig på klp.no. Konsernets obligasjoner med fortrinnsrett er notert på Oslo Børs.

Note 2 Informasjon om vesentlige regnskapsprinsipper

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert dersom ikke annet framgår.

2.1 BASISPRINSIPPER

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.

For å utarbeide årsregnskap i samsvar med IFRS Accounting Standards, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette påvirker konsernets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og

estimer av vesentlig betydning for konsernet er beskrevet i note 3 Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og - opplysninger

Nye og endrede standarder og fortolkninger som er trådt i kraft i 2025

Det er ingen nye eller endrede IFRS Accounting Standard eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2025 årsregnskapet som påvirker konsernets årsregnskap i vesentlig grad.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse:

En ny regnskapsstandard for presentasjon og opplysninger i regnskap, IFRS 18, ble publisert av IASB 9. april 2024. Denne nye standarden vil erstatte IAS 1 Presentasjon av finansregnskap. Standarden vil være effektiv for årlige rapporteringsperioder som begynner 1. januar 2027 eller senere. KLP konsernet planlegger ikke tidlig implementering av standarden.

Standarden fastsetter nye krav til presentasjon og opplysninger i finansregnskapet. Den medfører også mindre 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.

Det foreligger enkelte andre endringer i standarder og fortolkninger som får virkning for årsregnskap som begynner 1. januar 2026 eller senere og som ikke er tatt i bruk i dette regnskapet. Disse forventes ikke å gi en vesentlig påvirkning på regnskapet.

2.2 FORSIKRINGSKONTRAKTER

2.2.1 Hovedtyper av utstedte forsikringskontrakter og kjøpte gjenforsikringskontrakter

Konsernet utsteder følgende kontrakter som regnskapsføres i tråd med IFRS 17 Forsikringskontrakter:

2.2.1.1 Offentlig tjenestepensjon

Offentlig tjenestepensjon er et produkt definert i tariffavtale som gjelder for offentlig sektor. Tariffavtalen gir de ansatte rett til alderspensjon (livsvarig), uførepensjon og etterlattepensjon fra arbeidsgiver. Pensjonsytelsene oppreguleres årlig i tråd med pris- og lønnsvekst etter nærmere regler.

KLP inngår avtale med arbeidsgiver om å tilby offentlig tjenestepensjon til de ansatte. Offentlig tjenestepensjon er dermed en avtale som inneholder tre parter; KLP (forsikringsgiver) og poliseholder som består av henholdsvis arbeidsgiver (forsikringstaker) og de ansatte (de forsikrede).

Definisjon poliseholder: Poliseholder er den parten i forsikringsavtalen som har krav på erstatning når et forsikringstilfelle inntreffer. Noen av forsikringskontraktene utstedt av konsernet har tre relaterte parter, hvor typisk arbeidsgiver forsikrer sine ansatte. Arbeidsgiver betaler premien, men den ansatte mottar erstatningen dersom et

forsikringstilfelle inntreffer. Konsernet har brukt skjønn for å definere hvem som er poliseholder.

Det følger av KLPs vedtekter at kundene på offentlig tjenestepensjon også blir eiere av KLP. KLP er derfor et gjensidig eid forsikringsforetak med fordeling av forsikringsrisiko mellom kontraktene. Poliseholderne, nåværende og framtidige, har rett til netto eiendeler (residualverdi). Residualverdien skal ifølge IFRS 17 måles til virkelig verdi og inngå som en del av forsikringsforpliktelsen. Virksomheten har dermed ingen kontraktsregulert tjenestemargin (contractual service margin, CSM).

Siden residualverdien av virksomheten tilfaller nåværende eller fremtidige poliseholdere, har foretaket ingen egenkapital utover måledifferanser. Måledifferanser oppstår fordi poliseholdernes andel av netto eiendeler skal måles til virkelig verdi, mens enkelte eiendeler og forpliktelser enten ikke kan måles til virkelig verdi eller er målt etter et annet tillatt prinsipp. Konsernets resultat består derfor utelukkende av periodens endring i måledifferansen.

2.2.1.2 Skadeforsikring

Skadeforsikring omfatter total- og ansvarsforsikringer innen person- og tingskade med dekningsperiode på inntil ett år. Produktene som tilbys er innen områdene yrkesskade, trygghet og ulykke, brann-kombinert, motorvogn, ansvar, reise, barneforsikring, gruppeliv og individuelle personforsikringer.

2.2.1.3 Gjenforsikring

Konsernet har kjøpt gjenforsikringskontrakter innen tingskade som dekker skadekostnader over et gitt beløp.

2.2.2 Aggregeringsnivå

IFRS 17 krever at forsikringskontrakter måles på et aggregert nivå og inndeles i porteføljer. Konsernet har delt kontraktene inn i porteføljer basert på type forsikringsrisiko og felles håndtering. Hver portefølje er

delt inn i grupper av forsikringskontrakter som innregnes og måles etter kravene i IFRS 17. Ved førstegangsinnregning grupperer konsernet kontrakter basert på når de ble utstedt. En gruppe inneholder alle kontrakter som ble utstedt innen en 12-måneders periode. Det er i EU/EØS innført et unntak fra kravet om at forsikringskontrakter som er utstedt med mer enn 12 måneders mellomrom skal inngå i samme gruppe. Det er knyttet vilkår til unntaket, og det kan kun benyttes på utstedte forsikringskontrakter med direkte deltakende egenskaper og at det skjer en utjevning mellom kontraktene over tid. Konsernet har vurdert at utstedte forsikringskontrakter på offentlig tjenestepensjon tilfredsstiller disse kravene, og har benyttet seg av unntaket. Disse kontraktene er gruppert i samme portefølje selv om de er utstedt med mer enn 12 måneders mellomrom.

Konsernet har ikke identifisert noen tapsbringende forsikringskontrakter og har derfor ingen grupper med tapsgivende kontrakter.

2.2.3 Innregning

Konsernet innregner grupper av utstedte forsikringskontrakter fra den tidligste av følgende datoer:

- Begynnelsen av dekningsperioden for gruppen av kontrakter
- Datoen da den første betalingen fra en poliseholder i konsernet forfaller (i mangel av en kontraktsfestet forfallsdato, anses dette å være når den første betalingen mottas)

2.2.4 Kontraktsgrenser

Ved måling av en forsikringskontrakt skal alle fremtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå innenfor rammen (grensen) av forsikringskontrakten inkluderes.

Forsikringskontraktene på offentlig tjenestepensjon starter når konsernet overtar ansvaret for forpliktelsene som følger av kontrakten, det vil si når dekningsperioden

starter. Kontraktene løper til de sies opp av kunden eller til det ikke lenger er forsikrede som har krav på ytelser fra kontrakten. Kontraktene kan reprises årlig for ny opptjening, samt lønns- og G-regulering av tidligere opptjente rettigheter. Tidligere opptjening kan ikke reprises. Forsikringskontraktene på offentlig tjenestepensjon har dermed uendelig kontraktsgrense.

Konsernets kontrakter innen skadeforsikring har, med enkelte unntak, en avtalefestet periode på 12 måneder med mulighet for forlengelse. Konsernet har ingen plikt til å fornye kontraktene, og kan reprise all risiko ved en eventuell fornyelse.

Konsernets kjøpte gjenforsikringskontrakter løper i 12 måneder uten plikt til fornyelse.

2.2.5 Måling av utstedte forsikringskontrakter

2.2.5.1 Offentlig tjenestepensjon

Forsikringskontraktene på offentlig tjenestepensjon verdsettes i tråd med den variable honorarmetoden (variable fee approach, VFA). Konsernet måler forsikringskontrakter på offentlig tjenestepensjon ved førstegangsinnregning som nåverdien av summen av de forventede kontantstrømmene innenfor kontraktsgrensen tillagt en risikojustering for ikke-finansielle risiko. I tillegg inngår kontraktens andel av virkelig verdi av netto eiendeler (residualverdi) i konsernet.

2.2.5.1.1 Kontantstrømmer innenfor kontraktsgrensene

Kontantstrømmene er objektive og sannsynlighetsvektede estimater av nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, inkludert en risikojustering for ikke-finansiell risiko. Estimatenes for fremtidige kontantstrømmer reflekterer forhold som eksisterer på målingstidspunktet, inkludert forutsetninger om fremtiden på denne datoen.

Ved estimering av fremtidige kontantstrømmer inkluderer konsernet alle kontantstrømmer innenfor kontraktsgrensen, inkludert:

- Innbetaling av forsikringspremier og eventuelle ekstra kontantstrømmer som følge av disse premiene
- Innbetaling av egenkapitaltilskudd
- Utbetaling av pensjon
- Meldte krav som ennå ikke er betalt, skader påløpt, men ennå ikke rapportert, fremtidige krav som forventes å oppstå fra politen og potensielle kontantstrømmer fra inndrivelsler på fremtidige krav dekket av eksisterende forsikringskontrakter
- Utbetalinger som varierer basert på avkastningen på netto eiendeler
- Pensjonsbehandlingskostnader
- Poliseadministrasjons- og vedlikeholdskostnader
- Transaksjonsbaserte avgifter
- En allokering av faste og variable faste kostnader som direkte kan henføres til oppfyllelse av forsikringskontrakter.
- Påløpte kostnader for å yte investeringsrelaterte tjenester og investeringsavkastningstjenester til poliseholdere
- Andre kostnader som spesifikt belastes poliseholder i henhold til vilkårene i kontrakten.

For å estimere kontantstrømmene, må det gjøres estimater om fremtidig bestand, bestandssammensetning, aktuarielle forutsetninger fram i tid og forventet kostnadsutvikling.

Kontraktene har uendelig grense, men konsernet har satt en grense om at ny opptjening stopper 80 år fram i tid, og at det deretter kun er run-off på eksisterende kontrakter. Dette fordi estimatusikkerheten da er meget stor, og nåverdien av kontantstrømmene blir marginal.

Estimatene oppdateres ved slutten av hver rapporteringsperiode ved å bruke all ny tilgjengelig informasjon, samt historisk informasjon om trender. Konsernet fastsetter sine nåværende forventninger til sannsynlighetene for fremtidige hendelser som inntreffer på slutten av rapporteringsperioden.

2.2.5.1.2 Diskonteringsrente

Tidsverdien av penger og finansiell risiko måles separat fra forventede fremtidige kontantstrømmer. Endringer i finansiell risiko resultatføres ved hver rapporteringsperiode.

En estimert illikviditetspremie legges til for å reflektere kontraktens likviditet. Denne beregnes ut fra en referanseportefølje av norske stats- og kredittobligasjoner, der kredittpremien trekkes fra. De tilgjengelige rentepunktene justeres for å lage en full rentekurve, med et langsiktig rentenivå basert på historiske realrenter, økonomisk vekst og Norges Banks inflasjonsmål.

Det er usikkerhet knyttet til estimering av illikviditet i forsikringsprodukter, illikviditets- og kredittpremier i referanseporteføljen, samt det langsiktige rentenivået og hvor raskt det nås.

2.2.5.1.3 Risikojustering for ikke-finansiell risiko

Konsernet beregner kompensasjonen (reservasjonsprisen) for å håndtere usikkerhet rundt beløp og tidspunkt for kontantstrømmer fra forsikringskontrakter. Dette gjøres som en justering for ikke-finansiell risiko i de beste estimatene for kontantstrømmer. Reservasjonsprisen reflekterer subjektiv holdning til risiko, varierer med tidshorisont, og gjør at virksomheten kan håndtere slik risiko i balansen.

Ikke-finansiell risiko er forsikringsrisiko, kostnadsrisiko, forretningsrisiko, særlig i den delen av kontrakten som det enda ikke er avtalt premier for, og estimatrisiko. Estimatrisikoen er særlig høy for den delen av kontrakten

som er knyttet til ny opptjening langt inn i fremtiden. Risikojusteringen beregnes for hver forventet kontantstrøm og aggregeres i en nåverdi. For kontantstrømmer knyttet til marginaleffekten fra ny opptjening mange ti-år inn i fremtiden er risikojusteringen så stor at beløpet ikke påvirker dagens residualverdi.

Et gjensidig foretak har ikke fortjeneste og inngår ikke kontrakter ut fra et motiv om risikojustert fortjeneste; formålet er å levere lave og stabile pensjonskostnader for poliseholderne. Samlet risikojustering for forsikringskontraktene hvor poliseholderne har rett på netto eiendeler, er en prosentandel av forpliktelsene og korresponderer til et konfidensnivå. Siden et gjensidig foretak ikke tar fortjenestemarginer for å bære ikke-finansiell risiko forventes konfidensnivået å representere en residualverdi som er sikkerhetsekvivalent og som reflekterer at forsikringsrisiko dekkes av kollektivet til selvkost. Dette trekker konfidensnivået opp sammenlignet med ikke-gjensidige foretak. Estimatisiko knyttet til lang kontraktsgrense for kontraktene på OfTP trekker konfidensnivået ytterligere opp.

2.2.5.1.4 Kontantstrømmer ved anskaffelse av forsikringskontrakter

Anskaffelseskostnader som påløper for en portefølje eller gruppe av kontrakter skal etter IFRS 17 innregnes som en eiendel når disse påløper før innregning av gruppen av forsikringskontrakter disse kostnadene er knyttet til. Konsernet har ikke anskaffelseskostnader knyttet til kontraktene på offentlig tjenestepensjon som danner grunnlag for balanseføring av eiendel.

2.2.5.1.5 Etterfølgende måling

Ved å estimere de totale fremtidige kontantstrømmene for oppfyllelse av kontraktsfastsatte rettigheter og forpliktelser, skiller konsernet mellom de som er relatert til allerede påløpte krav og de som gjelder fremtidig service.

Ved slutten av hver rapporteringsperiode vil balanseført verdi av gruppen av forsikringskontrakter reflektere et

gjeldende estimat av forpliktelsen for gjenværende dekning (Liability for remaining coverage, LRC) per den datoen og et gjeldende estimat av forpliktelsen for påløpte skader (Liability for incurred claims, LIC).

LRC representerer forpliktelse til å utbetale pensjonsytelser som ennå ikke er inntruffet, og består av kontraktsfastsatte kontantstrømmer knyttet til fremtidig oppfyllelse av kontrakten.

LIC inkluderer konsernets ansvar for å betale gyldige erstatningskrav for forsikringshendelser som allerede har påløpt, andre påløpte forsikringsutgifter som oppstår fra tidligere dekningstjeneste og ansvaret for skader som er oppstått, men som ennå ikke er rapportert. Det inkluderer også konsernets forpliktelse til å betale beløp som konsernet er forpliktet til å betale poliseholder i henhold til kontrakten. Konsernets utstedte forsikringskontrakter på OfTP har ikke LIC fordi pensjonsutbetalingene betales ved forfall.

2.2.5.1.6 Endringer i oppfyllelseskantantstrømmer

Ved slutten av hver rapporteringsperiode oppdaterer konsernet oppfyllelseskantantstrømmene for å reflektere gjeldende estimer av beløp, tidspunkt og usikkerhet for fremtidige kontantstrømmer, samt diskonteringsrenter og andre finansielle variabler.

Konsernet har valgt et regnskapsprinsipp der endringer i oppfyllelseskantantstrømmer beregnes ved slutten av hver rapporteringsperiode. Dette gjelder for endringer i ikke-finansielle forutsetninger, diskonteringsrenter og finansielle forutsetninger.. Konsernet beregner først endringene i diskonteringsrenter og finansielle forutsetninger på oppfyllelseskantantstrømmene (som forventet ved begynnelsen av perioden) og beregner deretter endringer på disse kontantstrømmene fra endringen i ikke-finansielle forutsetninger.

Erfaringsjusteringer er forskjellen mellom det forventede kontantstrømestimatet ved begynnelsen av perioden og de faktiske kontantstrømmene for premier, pensjonsutbetalinger og kostnader i perioden.

Erfaringsjusteringer knyttet til nåværende eller tidligere opptjening resultatføres. Påløpte utgifter knyttet til offentlig tjenestepensjon representerer erfaringsjusteringer knyttet til nåværende eller tidligere leveranse av forsikringstjeneste. Disse inkluderes i resultatet om en del av forsikringskostnadene.

Erfaringsjusteringer knyttet til fremtidig tjeneste er inkludert i LRC ved å justere residualverdien.

2.2.5.1.7 Oppdatering av risikojustering

Risikojustering for rapporteringsperioden oppløses, mens det oppdateres med ny beregning av risikojustering for framtidige perioder basert på oppdaterte forutsetninger som foreligger på rapporteringsdatoen.

2.2.5.1.8 Poliseholdernes krav på netto eiendeler

Konsernets kontrakter på OfTP er forsikringskontrakter med betydelige investeringsrelaterte tjenester, hvor poliseholderne har krav på netto eiendeler i konsernet. Konsernets forpliktelse overfor poliseholderne består av plikten til å betale poliseholderne (nåværende eller framtidige) den virkelige verdien av netto eiendeler i tillegg til fremtidig forsikringstjenester som ytes under forsikringsavtalen. Virkelig verdi av netto eiendeler er fastsatt ved bruk av skjønn der det ikke foreligger observerbare priser i et aktivt marked.

Netto eiendeler som tilfaller forsikringskontraktene utover neddiskonterte og risikojusterte oppfyllelseskantantstrømmer på kontrakten er benevnt residualverdi og tilfaller poliseholder. Øvrig netto eiendeler består utelukkende av differanse mellom virkelig verdi av netto eiendeler som er tildelt poliseholderne og

regnskapsført verdi av netto eiendeler. Denne måledifferansen defineres som egenkapital, og endringen i måledifferanse utgjør periodens totalresultat for konsernet

2.2.5.2 Skadeforsikring

Konsernet anvender premiefordelingsmetoden (Premium Allocation Approach – PAA) for måling av skadeforsikringskontrakter med en dekningsstid på hver kontrakt i gruppen på ett år eller mindre.

2.2.5.2.1 Innregning og måling

Ved førstegangsinnregning måler konsernet LRC til beløpet av premiene mottatt i kontanter.

Konsernet har fastslått at det ikke er noen vesentlig finansieringskomponent i de utstedte skadeforsikringskontraktene, og LRC neddiskonteres ikke, men inngår til nominell verdi.

Ettersom alle utstedte forsikringskontrakter som premiefordelingsmetoden anvendes på har en dekning på ett år eller mindre, bruker konsernet adgangen til å kostnadsføre alle kontantstrømmer ved anskaffelse av forsikringskontrakter etter hvert som de påløper.

Det beregnes en risikojustering for ikke-finansiell risiko som inngår i verdsettelsen av skadeforsikringskontraktene. Risikojusteringen er basert på en statistisk modell for forsikringsrisiko. Modellen gir som resultat en konfidensfordeling / et utfallsrom for skadeforsikringsresultatene.

2.2.5.2.2 Etterfølgende måling

Ved bruk av premiefordelingsmetoden måles forsikringsinntektene til det beløpet som allokteres fra forventede premieinntekter. Allokeringen skjer normalt lineært over dekningsperioden, med unntak for kontrakter der skadeforekomsten er sesongavhengig – i slike tilfeller baseres allokeringen på forventet skadeprofil. Konsernet utøver skjønn ved fastsettelse av allokeringsgrunnlaget.

Premier som gjelder forsikringsavtaletjenester levert i perioden, men som ikke er mottatt ved rapporteringsdatoen, inngår i LRC. Bokført verdi av LRC ved periodens slutt tilsvare verdien ved periodens start, justert for mottatte premier og beløp innregnet som forsikringsinntekt for tjenester levert i perioden.

LIC er et estimat på verdien av inntrufne, ikke meldte skader. LIC neddiskonteres med en diskonteringsrente som er beregnet etter prinsippene beskrevet i kapittel 2.2.5.1.2

2.2.5.3 Kjøpte gjenforsikringskontrakter

2.2.5.3.1 Innregning og påfølgende måling

Konsernet bruker gjenforsikring for å redusere noen av risikoeksponeringene innen skadeforsikring.

Gjenforsikringskontrakter innregnes separat fra de underliggende forsikringskontraktene og vurderes individuelt. Ved aggregering av gjenforsikringskontrakter fastsetter konsernet porteføljer etter samme prinsipper som for porteføljer av underliggende forsikringskontrakter.

Ved å bestemme tidspunktet for førstegangsinnregning av kjøpte gjenforsikringskontrakt, vurderer konsernet om gjenforsikringskontraktens vilkår gir beskyttelse mot tap på et forholdsmessig grunnlag. Konsernet innregner en gruppe av gjenforsikringskontrakter holdt som gir forholdsmessig dekning:

- Ved starten av dekningsperioden for denne gruppen av gjenforsikringskontrakter
- Ved første gangs innregning av alle underliggende forsikringskontraktene

Konsernet innregner en gruppe ikke-proporsjonale gjenforsikringskontrakter ved starten av dekningsperioden.

Grensen for en kjøpt gjenforsikringskontrakt inkluderer kontantstrømmer som følge av de underliggende kontraktene som dekkes av gjenforsikringskontrakten.

Dette inkluderer kontantstrømmer fra forsikringskontrakter som forventes utstedt av konsernet i fremtiden dersom disse kontraktene forventes å bli utstedt innenfor rammen av gjenforsikringskontrakten.

Kontantstrømmer er innenfor grensen til en kjøpt gjenforsikringskontrakt hvis de oppstår fra de materielle rettighetene og forpliktelsene til forsikringsselskapet som eksisterer i rapporteringsperioden der konsernet er tvunget til å betale beløp til reassurandøren eller har en materiell rett til å motta tjenester fra reassurandøren.

Gjenforsikringskontrakene innregnes med bruk av premiefordelingsmetoden. I henhold til premiefordelingsmetoden tilsvare den første målingen av eiendelen for gjenværende dekning den betalte gjenforsikringspremien.

Konsernet måler beløpet knyttet til gjenværende tjeneste ved å fordele innbetalt premie over dekningsperioden. For alle gjenforsikringskontrakter som kjøpes, er allokeringen basert på tidens gang bortsett fra gjenforsikringskontrakter der skader er sesongbetont og tildelingen er basert på forventet skadeforekomst.

2.2.6 Fraregning

Konsernet fraregner en forsikringskontrakt når kontrakten er:

- Utgått, det vil si når forpliktelsen spesifisert i forsikringsavtalen utløper eller er oppfylt eller kansellert
- Endret slik at fraregningskriteriene er oppfylt

Når konsernet fraregner en forsikringskontrakt på grunn av endring, fraregner det den opprinnelige forsikringskontrakten og innregner en ny.

2.2.7 Presentasjon

Konsernet har presentert balanseført verdi av porteføljer av forsikringskontrakter som gjeld. Gjenforsikringskontrakter er presentert som eiendel.

Konsernet presenterer beløpene innregnet i det konsoliderte resultatregnskapet i en delsum for resultat fra forsikringstjenester, som omfatter forsikringsinntekter og forsikringskostnader samt inntekter og kostnader fra gjenforsikring. Separat fra dette vises netto forsikringsfinansinntekter eller -kostnader i en egen delsum. Konsernet har frivillig inkludert netto forsikringsfinansinntekter eller -kostnader i en utvidet delsum “Netto forsikringstjenester og finansielt resultat”, som også inkluderer inntekter fra eiendeler som dekker konsernets forsikringsforpliktelser. Endringer i risikojustering for ikke-finansiell risiko inngår i resultat fra forsikringstjenester.

2.2.8 Forsikringsinntekter og -kostnader

2.2.8.1 Forsikringsinntekt

Etter hvert som konsernet leverer forsikringstjenester fra en gruppe utstedte forsikringskontrakter, reduseres LRC og innregner forsikringsinntekter, som måles til beløpet som konsernet forventer å ha rett til i bytte for disse tjenestene.

For offentlig tjenestepensjon består forsikringsinntektene av summen av endringene i LRC på grunn av:

- Forventede kostnader knyttet til forsikringstjenester som påløper i perioden målt til beløpene som forventes ved begynnelsen av perioden, unnatt:
- Tilbakebetaling av investeringskomponenter
- Beløp knyttet til risikojustering for ikke-finansiell risiko
- Endringen i risikojusteringen for ikke-finansiell risiko, unnatt:
- Endringer knyttet til fremtidig tjeneste som justerer residualverdi

Beløpene måles på en systematisk måte ut ifra tidens gang.

For skadeforsikringskontrakter som bruker premiefordelingsmetoden, innregner konsernet

forsikringsinntekter jevnt over perioden ved å fordele forventede premieinntekter til hver dekningsperiode. Hvis risikoen i dekningsperioden varierer mye, for eksempel på grunn av sesongvariasjoner, fordeles premieinntektene etter det forventede mønsteret for forsikringstjenester.

For å vurdere sesongvariasjon analyseres historisk skadefrekvens på porteføljenivå. Det settes et konfidensintervall for å avgjøre om det er betydelig sesongvariasjon. Hvis skadefrekvensen faller utenfor dette intervallet, indikerer det sesongvariasjon, og premieinntektene fordeles etter et beregnet mønster.

Ved slutten av hver rapporteringsperiode vurderer konsernet om det har vært en endring i fakta og omstendigheter som indikerer et behov for å endre, på en prospektiv basis, fordelingen av premieinntekter på grunn av endringer i forventet skademønster.

2.2.8.2 Forsikringskostnader

Utgifter til forsikringstjenester som oppstår fra en gruppe utstedte forsikringskontrakter omfatter:

- Endringer i LIC knyttet til krav og utgifter påløpt i perioden eksklusive tilbakebetaling av investeringskomponenter
- Endringer i LIC relatert til krav og utgifter påløpt i tidligere perioder (relatert til tidligere tjeneste)
- Andre direkte henførbare forsikringskostnader påløpt i perioden

2.2.8.3 Inntekter eller kostnader fra holdte gjenforsikringskontrakter

Konsernet presenterer separat inntekter eller kostnader fra en gruppe holdte gjenforsikringskontrakter og gjenforsikringsfinansinntekter eller -kostnader i periodens resultat.

Inntekter eller utgifter fra gjenforsikringskontrakter deles inn i følgende to beløp:

- Innkrevd beløp fra reassurandører

– En fordeling av innbetalte premie

Konsernet presenterer kontantstrømmer som er betinget av erstatninger som en del av beløpet som kreves inn fra reassurandører. Gjenforsikringsprovisjoner som ikke er betinget av krav i de underliggende kontraktene presenteres som et fradrag i premiene som skal betales til reassurandøren som deretter resultatføres

2.2.8.4 Forsikringsfinansinntekter og -kostnader

Forsikringsfinansieringsinntekter eller -kostnader presenterer effekten av tidsverdien av penger og endringen i tidsverdien av penger, sammen med effekten av finansiell risiko og endringer i finansiell risiko for en gruppe av forsikringskontrakter og en gruppe av gjenforsikringskontrakter.

2.2.8.4.1 Bruk av presentasjon i andre inntekter og kostnader (OCI) for forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader

Konsernet har et regnskapsprinsippvalg om å presentere alle periodens forsikringsfinansinntekter eller -kostnader i ordinært resultat i den grad det er i tråd med respektive IFRS-standard.

2.2.8.4.2 For direkte deltakende kontrakter hvor poliseholder har rett til netto eiendeler

For kontraktene på offentlig tjenestepensjon, hvor poliseholder har rett til virkelig verdi av netto eiendeler i konsernet, presenteres endringen i netto eiendeler målt til virkelig verdi i forsikringsfinansinntekter eller -kostnader i resultatet.

2.3 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2.3.1 Regnskapsføring av finansielle instrumenter etter IFRS 9

2.3.1.1 Innregning og fraregning

Finansielle instrumenter innregnes når konsernet blir part i de kontraktsmessige betingelsene for instrumentet. For utlån og innlån gjelder at disse normalt innregnes når lånet utbetales eller når midlene gjøres tilgjengelige.

Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle forpliktelser fraregnes på det tidspunkt forpliktelsene til de kontraktsmessige betingelsene er oppfylt, kansellert eller utløpt. Innregning og fraregning av finansielle instrumenter skjer dermed uavhengig av avtalt oppgjørstidspunkt.

Ved førstegangsinnregning måles finansielle instrumenter til virkelig verdi. Transaksjonskostnader som kan henføres direkte til instrumentet, inngår i virkelig verdi for finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi over resultatet. Kundefordringer uten et betydelig finansieringselement fastsettes til transaksjonsprisen.

2.3.1.2 Klassifisering og etterfølgende måling

2.3.1.2.1 Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler skal etter IFRS 9 klassifiseres i følgende kategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Målekategori bestemmes ved førstegangsinnregning.

Derivater og egenkapitalinstrumenter

I henhold til IFRS 9 skal derivater innregnes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Derivater utpekt som sikringsinstrumenter skal imidlertid følge regler for sikringsbokføring som er omtalt i avsnitt 2.3.1.3.

Egenkapitalinstrumenter skal som hovedregel måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, med mindre de ikke er holdt for handelsformål og bestemt utpekt til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader. I konsernet er alle egenkapitalinstrumenter målt til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Gjeldsinstrumenter

Klassifikasjon og måling av gjeldsinstrumenter etter IFRS 9 vurderes ut fra en kombinasjon av virksomhetsmodell for styring av eiendelene og de kontraktsmessige kontantstrømskarakteristikker.

Et gjeldsinstrument måles til amortisert kost hvis begge følgende kriterier er oppfylt og den finansielle eiendelen ikke er utpekt til virkelig verdi over resultatet («virkelig verdi opsjonen»):

- Den finansielle eiendelen innehas i en virksomhetsmodell hvis formål er å holde finansielle eiendeler for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer («virksomhetsmodellkriteriet»), og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen fører på bestemte tidspunkter til kontantstrømmer som utelukkende er betaling av avdrag og renter på utestående hovedstol («kontantstrømkriteriet»)

Valg av målemetode

Hver portefølje er analysert ut ifra hvilken virksomhetsmodell som følges, hva slags kontantstrømmer som foreligger og hva hensikten med investeringene er.

Dersom et finansielt instrument inngår i en portefølje som styres i en virksomhetsmodell hvor formålet med

virksomhetsmodellen er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer kun bestående av rente og hovedstol, skal den finansielle eiendelen måles til amortisert. Dersom en portefølje av finansielle instrumenter inngår i en virksomhetsmodell hvor hensikten er både å innrive kontraktsfestede kontantstrømmer og å selge, skal eiendelen måles til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (FVOCI). For at et finansielt instrument skal klassifiseres til amortisert kost eller FVOCI, må det i tillegg oppfylle kontantstrømkriteriet (SPPI-testen), dvs. at kontraktsfestede kontantstrømmer kun består av betalinger av hovedstol og renter. Instrumenter som ikke oppfyller SPPI-testen skal måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (FVPL). Renteinntekt, valutaomregningseffekter og eventuelle nedskrivninger presenteres i det ordinære resultatet. Verdiendringer ført over andre inntekter og kostnader reklassifiseres til resultatet ved salg eller annen avhendelse av eiendelene..

Finansielle instrumenter inkludert i andre typer virksomhetsmodeller blir målt til virkelig verdi over ordinært resultat.

Virkelig verdiopsjon

Konsernet kan utpeke et gjeldsinstrument som oppfyller kriteriene for å måles til amortisert kost til virkelig verdi over resultatet dersom dette eliminerer eller vesentlig reduserer inkonsistens i måling. Dette innebærer at finansielle eiendeler og forpliktelser ved førstegangsinnregning kan utpekes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet selv om de inngår i en virksomhetsmodell som tilsier en annen målemetode. Denne øremerkingen er ugjenkallelig etter førstegangsinnregning.

Konsernet har valgt å benytte seg av virkelig verdiopsjonen på en portefølje av gjeldsinstrumenter tilknyttet livsforsikringsvirksomheten selv om de inngår i en virksomhetsmodell som tilsier måling til amortisert kost med verdiendring over andre inntekter og kostnader.

Begrunnelsen for dette er at forsikringsforpliktelse innregnes i tråd med IFRS 17 i konsernregnskapet. Det betyr at forsikringsforpliktelsene neddiskonteres med en markedsbasert rentekurve. Ved å benytte virkelig verdi opsjonen vil man motvirke et regnskapsmessig misforhold ettersom tilhørende eiendeler også påvirkes av endringer i markedsrente.

Nedskrivningsmodell

For finansielle eiendeler målt til amortisert kost skal tapsavsetningene innregnes etter forventet kredittap (Expected Credit Loss, ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Tapsestimatene beregnes basert på 12 måneders og livslang sannsynlighet for mislighold (probability of default – PD), tap ved mislighold (loss given default – LGD) og eksponering ved mislighold (exposure at default – EAD). Tapsavsetningene presenteres i tre trinn:

Trinn 1: 12- måneders forventet tap for alle eiendeler som ikke har hatt en vesentlig økning i kredittisiko siden førstgangsinregning.

Trinn 2: Forventet kredittap over hele levetiden for eiendeler som har hatt en vesentlig økning i kredittisiko siden førstgangsinregning, men som ikke er kreditthendelsesrammet.

Trinn 3: Forventet kredittap over hele levetiden for eiendeler som er kreditthendelsesrammet. Ved mislighold går man bort fra modellberegning og foretar en individuell vurdering av forventet kredittap.

Under følger en beskrivelse av hvordan tapsberegninger er gjort for de ulike finansielle instrumentene.

Nedskrivningsmodell for rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Denne kategorien av verdipapirer omfatter obligasjoner og sertifikater.

Trinn 1: Et finansielt instrument som ikke har hatt en vesentlig økning i kredittisiko siden førstegangsinregning klassifiseres på trinn 1. For disse beregnes forventet kredittap basert på misligholdshendelser som kan oppstå i løpet av de neste 12 månedene, men tapet beregnes over instrumentets levetid.

Trinn 2: Ved en betydelig økning i kredittisiko siden ervedstidspunkt blir instrumentet flyttet over til trinn 2. Beregning av forventet kredittap blir da kalkulert for gjenværende levetid til instrumentet. En betydelig økning i kredittisiko er definert som et fall på minimum 3 risikoklasser (f.eks. AAA (1) til A- (4)). Risikoklasser er inndelt som vist i tabellen under

Rating	Risiko klasse	Rating	Risiko klasse	Rating	Risiko klasse
AAA	1	BBB+	5	B+	11
AA+	1	BBB	6	B	12
AA	2	NR	6	B-	13
AA-	2	BBB-	7	CCC+/-	14
A+	3	BB+	8	D	15
A	3	BB	9		
A-	4	BB-	10		

Trinn 3: Forventet tap for resten av levetiden for eiendeler som har objektive bevis på tap. Ved mislighold vil man gå bort fra modellberegning av forventet kredittap i porteføljesystemet og i stedet gjøre en individuell vurdering av forventet kredittap.

For trinn 1 og 2 anvendes følgende modell for beregning av ECL:

Forventet kredittap = eksponering ved mislighold (EAD) x sannsynlighet for mislighold (PD) x tapsgrad ved mislighold (LGD).

Eksponering ved mislighold (EAD): EAD viser anslag på den totale mengden tap man står overfor ved et mulig mislighold.

For finansielle eiendeler trinn 1 og 2 er effektiv renteberegning basert på brutto balanseført verdi, og for trinn 3 anvendes amortisert kost.

Dette er vist i tabellen under

Trinn	Kredittisiko	ECL- beregning	Effektiv renteberegning
Trinn 1	Uvesentlig økning	12 måneder	Brutto balanseført verdi
Trinn 2	Vesentlig økning	Gjenstående levetid	Brutto balanseført verdi
Trinn 3	Mislighold	Gjenstående levetid	Amortisert kost

Sannsynlighet for mislighold (PD): PD beregnes basert på historiske, årlige misligholdsrater for hver ratingkategori (S&P), med utgangspunkt i et rullerende datagrunnlag på 25 år. Beregningen justeres for fremadskuende informasjon, inkludert relevante makroøkonomiske scenarier, i tråd med IFRS 9-kravet om sannsynlighetsvektede estimater. PD oppdateres minst årlig, eller oftere ved vesentlige endringer i kredittisiko eller makroforutsetninger.

Tapsgrad ved mislighold (LGD): LGD er basert på historisk observert tilbakebetalingsgrad ved mislighold for definerte sektorer. Dette publiseres i årlige rapporter utstedt av Global Credit Data. Data blir oppdatert årlig, og ved vesentlige endringer.

Nedskrivningsmodell for boliglån

Det er utviklet en PD-modell for nye boliglånskunder og en PD-modell for eksisterende boliglånskunder. Den første modellen benytter data som er tilgjengelig på søknadstidspunktet og er gyldig i tre måneder etter innvilgelse. Den andre modellen slår inn etter tre måneder, og benytter seg i tillegg av data som avhenger av kundens oppførsel (f.eks. antall overtrekksdager). Forklaringsvariabler i datagrunnlaget er alder, inntekt, antall purringer siste 12 måneder, antall overtrekksdager siste 12 måneder, belåningsgrad, medlånetaker, mislighold siste 12 måneder og produkttype. PD-modellen baserer seg på logistisk regresjon, og faktorene gjennomgås årlig og oppdateres ved behov. Metoden gir resultater som enkelt

kan tolkes og analyseres, samt høy forklaringsgrad gitt at visse forutsetninger er oppfylt. PD-modellen gjør det også mulig å kombinere rene kvantitative analyser med ekspertvurderinger. Det benyttes et rullerende vindu på fem år slik at hovedvekten er på nyere og relevante observasjoner.

Eksposering ved mislighold (EAD) beregnes som en funksjon av sannsynligheten for at kontrakten ikke nedbetales innen gitt tidspunkt. En viktig del av beregningen av forventet tap er å se på hvor stor andel av de misligholdte lånene som blir friske. Tap gitt mislighold (LGD) avhenger av flere faktorer. Friskmeldingsgraden utgjør en vesentlig del av beregningen, altså hvor stor andel av de misligholdte lånene som blir friske. Observert friskmeldingsgrad skal beregnes og valideres på nytt hvert år.

I tillegg til å beregne ECL gjøres det en sannsynlighetsvekting av ulike definerte scenarier hvor ECL blir vurdert opp mot optimistisk, forventet og pessimistisk utvikling. Summen av de vektete scenariene utgjør det forventede kredittapet. Hvert kvartal vurderes de ulike scenariene og vektingen av disse med bakgrunn i endringer i makro eller andre forhold som vil kunne påvirke tapsnedskrivningene.

Den viktigste driveren for betydelig endring i kredittrisiko for boliglån er endring i sannsynlighet for mislighold (PD) fra førstegangsinnregning og til rapporteringstidspunktet. Mislighold er definert som «et krav som er forfalt med mer enn 90 dager, eller en konto som er sammenhengende overtrukket i minimum 90 dager (minimumsbeløp 1000 kr). I tillegg er et engasjement ansett som misligholdt dersom det av forskjellige årsaker har blitt tapsmerket, for eksempel ved gjeldsforhandlinger, etablert gjeldsordning og/eller konkurs. En relativ endring i 12 måneder PD på mer enn 2,5 anses som en vesentlig endring i kredittrisiko. I tillegg må endringen i 12 måneder PD være minimum 0,6 prosentpoeng for at endringen skal vurderes som vesentlig. Engasjementer som er misligholdt i mer enn 30 dager vil

automatisk bli plassert i trinn 2, og engasjementer med mislighold over 90 dager plasseres i trinn 3. Lånene går tilbake til trinn 2 og trinn 1 når kriteriene for betydelig endring i kredittrisiko og mislighold ikke lenger er oppfylt. Et lån i trinn 3 vil ha en karantene på tre måneder før det kan flyttes tilbake til trinn 2 eller 1. Nedskrivningsmodell for andre typer utlån

For enkelte typer utlån der det ikke er utviklet egne PD- og LGD-modeller, benyttes det en forenklet tapsgradmetode. I konsernregnskapet gjelder dette seniorlån, kredittkort og lån uten sikkerhet innen personmarkedet samt offentlige utlån.

Seniorlån: Seniorlån er lån som i praksis ikke kan misligholdes. Risikoen er kun knyttet til store boligprisfall, og at lånets utestående ved kundens død eller flytting på sykehjem overstiger boligens verdi på salgstidspunktet. Basert på den svært lave sannsynligheten for tap på disse lånene er det valgt en forenklet tapsgrad der det er satt av 0,001 prosent av saldoen på seniorlån til forventet tap. Det er ingen seniorlån som vil havne i trinn 2 eller trinn 3.

Kredittkort: For kredittkort er det beregnet en tapsgrad basert på gjennomsnittlig estimert PD for kredittkortporteføljen innhentet fra eksternt kredittopplysningsbyrå og gjennomsnittlig LGD for kredittkort for perioden 2006-2018 beregnet av inkassoselskap.

Lån uten sikkerhet: For lån uten sikkerhet så brukes samme PD som for kredittkortporteføljen, mens LGD er beregnet av inkassoselskap.

Offentlige utlån: For offentlig utlån er det vurdert at sannsynligheten for at man vil få et tap på disse lånene er lave. Det er derfor valgt å bruke en forenklet tapsgrad med unntaket for lav kredittrisiko, hvor det er satt av 0,001 prosent av saldoen på offentlig utlån til forventet tap.

2.3.1.2.2 Finansielle forpliktelser

Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett og andre gjeldsinstrumenter som finansierer utlån i konsernets bankvirksomhet måles til amortisert kost.

Konsernet benytter virkelig verdi opsjon for ansvarlig lån. Endring i kredittrisiko tilhørende denne forpliktelsen vil også måles til virkelig verdi over resultatet da det ellers vil kunne oppstå et misforhold.

2.3.1.3 Sikringsbokføring

Sikringsbokføring er en regnskapsmetode som gjør det mulig å tilpasse regnskapsføringen for finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter nærmere den underliggende økonomien til transaksjonene.

Konsernet har per 31.12.2025 to tilfeller av sikringsbokføring. Sikringsforholdene gjelder virkelig verdi sikring av innlån og utlån med tilhørende renteswaper. Det henvises videre til note 30 for mer informasjon om sikringsforhold i konsernet.

2.3.1.4 Motregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser presenteres netto i balansen når konsernet har en ubetinget motregningsrett som kan håndheves juridisk og en har til hensikt å gjøre opp netto, eller realisere eiendelen og forpliktelsen samtidig.

2.3.1.5 Endring

Når de kontraktsregulerte kontantstrømmene fra et finansielt instrument blir reforhandlet eller på annen måte endret, og reforhandlingen eller endringen ikke fører til fraregning av det finansielle instrumentet, beregnes det finansielle instrumentets brutto balanseførte verdi på nytt og det innregnes en endringsgevinst eller et endringstap i resultatet. Det finansielle instrumentets brutto balanseførte verdi beregnes på nytt som nåverdien av de reforhandlede eller endrede kontraktsregulerte kontantstrømmene, diskontert med det finansielle instrumentets opprinnelige effektive rente. Eventuelle påløpte kostnader eller

honorarer justerer det endrede finansielle instrumentets balanseførte verdi og amortiseres over den endrede gjenværende levetid.

2.3.2 Presentasjon

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet presenteres i balansen enten som "Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet", "Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultat", " Aksjer og andeler", "Finansielle derivater" eller "Bankinnskudd". Renteinntekter og aksjeutbytte inkluderes i linjen " Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet".

b) Finansielle eiendeler til amortisert kost

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost presenteres i balansen enten som "Rentebærende verdipapirer til amortisert kost", "Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost" eller " Fordringer". Renteinntekter inkluderes i linjen «Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode».

c) Finansiell gjeld målt til amortisert kost

Utstedt finansiell gjeld målt til amortisert kost er presentert i balansen under følgende poster:

«Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett», «Gjeld til kredittinstitusjoner» og Gjeld til og innskudd fra kunder».

Gjeld til og innskudd fra kunder innregnes til virkelig verdi i balansen når innskuddet blir registrert som overført til kundens konto. I etterfølgende perioder regnskapsføres gjeld til- og innskudd fra kunder til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Rentekostnadene inngår i linjen «Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode».

Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett innregnes første gang til virkelig verdi ved opptak justert for oppkjøpskostnader, det vil si pålydende justert for

eventuell over-/underkurs ved utstedelse. Ved etterfølgende måling er obligasjonslånene vurdert til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Rentekostnadene inngår i linjen ” Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode ” i resultatregnskapet.

d) Finansiell gjeld målt til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

Finansiell gjeld målt til virkelig verdi med verdiendring over resultat er presentert i balansen på følgende poster: «Ansvarlig lånekapital», «Fondsobligasjonslån», «Gjeld til kredittinstitusjoner» og «Finansielle derivater gjeld»

Ansvarlig lånekapital innregnes til virkelig verdi ved opptak justert for transaksjonskostnader. Ved påfølgende måling innregnes ansvarlig lån til virkelig verdi. Rentekostnadene posteres over resultatet på linjen «Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån ». Ansvarlig lån i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner på balansedagen. Verdiendring som følge av valutaendringen posteres over resultatet, og inngår i linjen “ Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån”.

Fondsobligasjonslån innregnes til pålydende på utstedelsestidspunktet, og vurderes deretter til virkelig verdi. Verdiendringen føres over resultatet på linjen ” Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån”.

Gjeld til kredittinstitusjoner innregnes til virkelig verdi ved anskaffelse. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi da dette eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens. Rentekostnadene inngår i linjen «Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode».

Finansielle derivater innregnes til virkelig verdi på det tidspunktet avtalen inngås. Ved etterfølgende måling innregnes derivatene til virkelig verdi og presenteres som en eiendel på linjen «Finansielle derivater» dersom verdien er positiv, og som en forpliktelse på linjen «Finansielle derivater gjeld» dersom verdien er negativ. For derivater som ikke inngår i regnskapsmessig sikringsforhold,

resultatføres gevinster og tap løpende på linjen for ” Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi over resultatet”.

e) Sikringsbokføring

Konsernet har i to tilfeller benyttet seg av regnskapsmessig sikring (sikringsbokføring). De to tilfellene gjelder virkelig verdi sikring av fastrente utlån og innlån som er sikret med renteswaper. Sikringsforholdet er dokumentert og effektiviteten måles løpende.

Endring i virkelig verdi på sikringsinstrumentet innregnes i resultatregnskapet under linjen «Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet». Verdiendringer på sikringsobjektet som kan henføres til den sikrede risikoen regnskapsføres som en korreksjon av sikringsobjektets balanseførte verdi. Renteinntekter og -kostnader presenteres på linjene «Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode» og «Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode», og inkluderer effekten av sikring. Dersom et verdipapir har innebygde derivater som ikke er skilt ut, inngår derivatets verdi i verdien av verdipapiret som helhet.

2.4 INVESTERINGSEIENDOM

Fast eiendom som ikke benyttes av konsernet, er klassifisert som investeringseiendom. Dersom en eiendom delvis benyttes av konsernet, og delvis er utleid til eksterne, klassifiseres den delen som leies ut til eksterne som investeringseiendom dersom den kan seksjoneres ut. Konsernet utfører enkelte tilleggstjenester til leietakere av eiendommene. Dersom disse tjenestene anses som signifikante for driften av eiendommen, klassifiseres eiendommen som eiendom til eget bruk og ikke investeringseiendom.

2.4.1 Innregning og fraregning

Investeringseiendom innregnes i balansen når det er det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler som oppstår fra eiendommen vil tilflyte konsernet, og når kostnaden til

investeringseiendommen kan måles pålitelig. Investeringseiendom innregnes til kost inkludert transaksjonskostnader. Investeringseiendom under oppføring måles til kost fram til den er ferdigstilt.

En investeringseiendom fraregnes ved avhending eller når investeringseiendommen er tatt ut av bruk med endelig virkning, og konsernet ikke forventer ytterligere økonomiske fordeler ved avhending av eiendommen. Tidspunktet for avhending av en investeringseiendom som er solgt, er det tidspunktet da mottakeren oppnår kontroll over investeringseiendommen i samsvar med bestemmelsene om når en forpliktelse er oppfylt i IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder.

2.4.2 Påfølgende måling

Investeringseiendom skal enten måles til kost eller virkelig verdi med verdiendring over resultat. Konsernet har valgt å benytte virkelig verdi med verdiendring over resultat. Virkelig verdi måles i samsvar med IFRS 13 Måling av virkelig verdi.

Konsernet benytter en verdsettelsesmodell for å beregne virkelig verdi. Verdsettelsesmetoden er basert på neddiskontering av eiendommens forventede netto kontantstrøm med markedets avkastningskrav.

Ved beregning av netto kontantstrøm benyttes i utgangspunktet markedsleie til någjeldende betingelser, mens det for perioder etter kontraktsutløp fastsettes en antatt markedsleie. Videre hensyntas et inntektsfradrag basert på forventet ledighet, forventede påkostninger og normale driftskostnader.

Forventet kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav som fastsettes med grunnlag i den risikofrie renten (10 - års norsk statsobligasjonsrente) justert med et tillegg for estimat på en 20 – års risikofrie rente. Estimaten på 20 – årsrenten tilsvarer helningen på swapkurven mellom 10 og 20 år. Den risikofrie renten tillegges så en generell eiendomsrisiko for å finne avkastningskrav for prime eiendommer. Til sist legges det

på en risikopremie som fastsettes ut ifra risikovilligheten blant investorene i eiendomsmarkedet hensyntatt eiendomsspesifikke forhold som geografi, eiendomstype, kontrakter, leietakere og teknisk tilstand på eiendommen.

Kvartalsvis verdivurderes et utvalg av eiendomsmassen til konsernet av eksterne, uavhengige og kvalifiserte aktører. Ved vesentlig avvik fra egen vurdering av virkelig verdi analyseres differansene og verdsettelsesmodellens parametere justeres dersom dette viser seg nødvendig.

Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden gevinsten eller tapet oppstår.

2.4.3 Presentasjon

Investeringseiendom er presentert i balansen på egen linje.

Endring i virkelig verdi og netto leieinntekter er presentert i resultatoppstillingen som «Virkelig verdijustering av investeringseiendommer og leieinntekter». Endring i virkelig verdi på eiendommer som skyldes valutaendringer er presentert under «Andre inntekter og kostnader» på linjen «Omregningsdifferanser for nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet».

2.5 KONSOLIDERING AV VERDIPAPIRFOND

Verdipapirfond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning AS og hvor KLP er medinvestor er konsolidert fullt ut i konsernregnskapet. Minoritetens andel av verdipapirfondene er regnskapsmessig klassifisert som gjeld. Minoritetens andel av resultatet i verdipapirfondene er resultatført og vises på regnskapslinjen

"Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond".

Note 3 Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger

3.1 KRITISKE VURDERINGER VED ANVENDELSE AV KONSERNETS REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste vurderingene som ledelsen har gjort ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper, med unntak av vurderinger som involverer estimater (disse er behandlet separat nedenfor) og som vil ha den mest vesentlige effekten på beløpene som er innregnet i regnskapet.

3.1.1 Utstedte forsikringskontrakter:

- Vurdering av signifikant forsikringsrisiko: Konsernet utøver skjønn for å avgjøre om kontrakten overfører betydelig forsikringsrisiko til utstederen. En kontrakt anses å overføre betydelig forsikringsrisiko dersom en forsikret hendelse kan medføre at konsernet betaler vesentlig høyere beløp enn ved ikke-forsikrede hendelser, i minst ett scenario med kommersiell substans, der utstederen har en reell mulighet for tap.
- Vurdering av hvem som er forsikringstaker når arbeidsgiver har inngått en kollektiv forsikringsavtale om offentlig tjenestepensjon for sine ansatte: Offentlig tjenestepensjon er en ytelse som er avtalt gjennom tariffavtale i offentlig sektor. Tariffavtalen gir dermed arbeidstakerne rettigheter som arbeidsgiver må oppfylle, noe arbeidsgiver ofte gjør ved å inngå en avtale om å forsikre offentlig tjenestepensjon for sine ansatte hos et forsikringsselskap. Når en arbeidsgiver forsikrer sine ansatte, er arbeidsgiveren vanligvis forsikringstaker i henhold til IFRS 17 fordi arbeidsgiver har kontrakten med forsikringsselskapet og har rett til kompensasjon hvis de

blir negativt påvirket (for eksempel av økte kostnader eller administrative byrder), selv om ansatte mottar ytelsene. Nøkkelen er hvem som har kontrakten og aksepterer betydelig forsikringsrisiko, som er arbeidsgiveren i slike kollektive avtaler. Den ansatte er den forsikrede eller begunstigede, ikke forsikringstakeren, ettersom de ikke eier kontakten og ikke blir direkte kompensert fra arbeidsgiver, men gjennom arbeidsgivers kontrakt.

- Vurdering av om forsikringstakerne har rett på virksomhetens netto eiendeler (residualinteresse): KLP er eid av forsikringstakerne som inngår kontrakt om offentlig tjenestepensjon for sine ansatte med KLP. Vurderingen av om en forsikringsavtale gir forsikringstaker residualinteresse krever en helhetlig vurdering av alle vesentlige rettigheter og plikter, uavhengig av om de følger av kontrakt, lov eller forskrift. Et gjensidig selskap aksepterer risiko fra hver forsikringstaker og samler denne risikoen kollektivt. Forsikringstakere med residualinteresse bærer den samlede risikoen i egenskap av eiere. Dette er krav som oppfylles gjennom KLPs vedtekter. Forsikringskontraktene påvirker eller påvirkes av kontantstrømmene til andre forsikringstakere ved at avkastningen på en felles portefølje av underliggende eiendeler deles. Dette innebærer enten:
 - Forsikringstakerens andel av avkastningen reduseres som følge av utbetalinger til andre forsikringstakere som deler samme portefølje, inkludert betalinger knyttet til garantier gitt til disse, eller
 - Andre forsikringstakeres andel av avkastningen reduseres som følge av utbetalinger til forsikringstakeren, inkludert betalinger knyttet til garantier stilt til denne.

Konsernet vurderer at forsikringsavtalene på offentlig tjenestepensjon gir forsikringstakerne rett til residualinteresse i konsernet.

- Vurdering av om det er investeringskomponenter: Konsernet vurderer kontraktsvilkårene for å identifisere beløp som alltid skal tilbakebetales til poliseholderen, uavhengig av om det inntreffer en forsikringshendelse. Dersom en poliseholder har innbetalt et beløp som er garantert tilbakebetalt, anses dette som en investeringskomponent, selv om beløpet kan variere over tid. Konsernet har tolket regelverket slik at et innbetalt beløp ikke nødvendigvis må tilbakebetales til samme poliseholder for at kravet til investeringskomponent skal være oppfylt. Det er tilstrekkelig at beløpet er kontraktsmessig garantert tilbakebetalt til en eller annen poliseholder.
- Separasjon av forsikringskomponenter i en forsikringskontrakt: Konsernet utsteder forsikringskontrakter som dekker flere typer risiko. IFRS 17 tillater ikke separasjon av disse komponentene med mindre kontraktens juridiske form ikke gjenspeiler de faktiske rettighetene og forpliktelsene. I slike tilfeller skal komponentene innregnes separat. Dette krever skjønn og er ikke et valg av regnskapsprinsipp. Ved vurderingen ser konsernet på avhengigheten mellom risikoene, om komponentene kan forfalle uavhengig av hverandre, og om de kan prises og selges separat.
- Fastsettelse av kontraktsgrense: Målingen av forsikringskontrakter inkluderer alle fremtidige kontantstrømmer innenfor kontraktsgrensen. Konsernet vurderer sine rettigheter og forpliktelser basert på kontrakten, lover, forskrifter og forretningspraksis. Kontantstrømmer er utenfor kontraktsgrensen hvis konsernet kan reprise kontraktene fullt ut for å reflektere risikoene. Konsernet bruker skjønn for å vurdere om det kan sette en pris som reflekterer alle risikoene, og tar hensyn til juridiske og regulatoriske restriksjoner.
- Identifikasjon av porteføljer: Konsernet definerer en portefølje som forsikringskontrakter som er underlagt lignende risikoer og forvaltes sammen. Kontrakter innenfor samme produkt og bransje forventes å være i

samme portefølje da de har lignende risikoer og administreres sammen. Vurderingen av hvilke risikoer som er like og hvordan kontrakter grupperes krever utøvelse av skjønn.

- Aggregeringsnivå: Konsernet utøver skjønn ved fastsettelse av porteføljer og grupper av forsikringskontrakter. Vurderingen omfatter å skille kontrakter som har vesentlig risiko for å bli tapsbringende fra kontrakter som forventes å være lønnsomme, i tråd med IFRS 17-kravene om gruppering basert på risiko og lønnsomhet.
- Vurdering av direkte henførbare kontantstrømmer: Konsernet bruker skjønn for å vurdere om kontantstrømmene er direkte henførbare til en spesifikk portefølje av forsikringskontrakter. Ved estimering av oppfyllelseskontantstrømmer allokterer konsernet faste og variable overhead-kontantstrømmer som direkte kan henføres til oppfyllelse av forsikringskontrakter.
- Aggregeringsnivå for å fastsette risikojustering for ikke-finansiell risiko: IFRS 17 angir ikke hvilket nivå risikojusteringen skal fastsettes på, og konsernet utøver derfor skjønn. Risikojusteringen fastsettes separat for offentlig tjenestepensjon og skadeforsikring, og det gjøres ikke en samlet vurdering på tvers av disse områdene. Innenfor hvert område beregnes risikojusteringen på et aggregert nivå, og diversifiseringsfordeler fordeles videre til gruppene av forsikringskontrakter. Risikojusteringen for en gruppe kan ikke være negativ. Fordelingen til grupper skjer basert på deres andel av forventede oppfyllelseskontantstrømmer innenfor hvert område.

3.1.2 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Det er usikkerhet ved prising av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Dette gjelder spesielt verdipapirer basert på ikke-observerbare forutsetninger, som private equity-investeringer og andre finansielle

instrumenter som prises med teoretiske modeller. Endringer i forutsetningene kan påvirke verdiene.

– Fastsettelse av hva som er et aktivt marked: Konsernet har fastsatt krav til daglig omsetning som kriterium for om et marked anses som aktivt. Fastsettelsen er basert på skjønn.

Det vises til note24 hvor verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi beskrives ytterligere.

3.2 SENTRALE KILDER TIL ESTIMERINGSUSIKKERHET

Følgende er viktige estimater som ledelsen har brukt i prosessen med å anvende konsernets regnskapsprinsipper og som har den mest vesentlige effekt på beløpene som er innregnet i regnskapet:

3.2.1 Forsikringskontrakt eiendeler og forpliktelser, og gjenforsikringskontrakt eiendeler og forpliktelser

Ved å anvende IFRS 17 på måling av utstedte forsikringskontrakter og holdte gjenforsikringskontrakter, har foretaket gjort estimater på følgende nøkkelområder:

- Framtidige kontantstrømmer
- Diskonteringsrenter
- Risikojustering for ikke-finansiell risiko

Hvert område, inkludert konsernets estimeringsmetoder og forutsetninger brukt og andre kilder til estimeringsusikkerhet er diskutert nedenfor. En sensitivitetsanalyse av eksponering mot forsikringsrisiko og dens innvirkning på residualverdi er inkludert i note 4.

3.2.1.1 Teknikk for estimering av fremtidige kontantstrømmer

Ved å estimere oppfyllelsekantantstrømmer inkludert i kontraktsgrensen, bruker konsernet all rimelig og støttebar informasjon som er tilgjengelig uten unødig kostnad og innsats. Dette inkluderer informasjon om tidligere hendelser, nåværende forhold og fremtidige prognoser.

Kontantstrømestimater inkluderer både markedsvariabler (direkte observert eller avledet fra markedet) og ikke-markedsvariabler (som dødelighet, uførhet, ulykkesrater, gjennomsnittlige skadekostnader og sannsynligheter for alvorlige skader). Konsernet bruker mest mulig observerbare data for markedsvariabler og interne data for gruppespesifikke variabler. For livsforsikringskontrakter bruker konsernet nasjonale statistiske data for å estimere dødelighet når disse er mer oppdaterte enn interne dødelighetsstatistikker.

3.2.1.2 Metode for å estimere diskonteringsrenter

Konsernet benytter en «nedenfra-og-opp»-tilnærming for å fastsette diskonteringsrenter for ulike produkter. Denne metoden ekskluderer risiko knyttet til eiendeler, men inkluderer risiko i forsikringskontantstrømmene. Diskonteringskurven estimeres basert på likvide swaprenter, en langsiktig terminrente og antakelser om konvergens. Det legges til en illikviditetspremie for å reflektere kontraktens illikviditet, beregnet fra en referanseportefølje av obligasjoner. To hovedkilder til usikkerhet er:

1. Isolering av illikviditetskomponenten i rentespreader fra referanseporteføljen
2. Fastsettelse av diskonteringsrenter utover det siste likvide punktet på swapkurven

For å utlede kurveformen benytter konsernet observerbare markedsdata, inkludert priser fra aktive markeder. Skjønn utøves for å vurdere om swaprenter og illikviditetspremien

fra omsatte obligasjoner reflekterer egenskapene til forsikringskontraktene, med hensyn til tidspunkt, beløp og risiko.

Konsernet brukte følgende rentekurver for å diskontere kontantstrømmer:

År	2025	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 %

3.2.1.3 Risikojustering for ikke- finansiell risiko

Risikojusteringen representerer den kompensasjonen konsernet krever for å bære usikkerheten i de utstedte forsikringskontraktene knyttet til beløp og tidspunkt for kontantstrømmer som oppstår fra forsikringsrisiko og andre ikke-finansielle risikoeer, som flytterisiko, kostnadsrisiko og forretnings- og estimeringsusikkerhet. Usikkerheten øker med tidshorizonten, særlig for perioder der deler av risikoen under kontrakten reprises og premiene ennå ikke er fastsatt.

Risikojusteringen måler variasjonen i forventede fremtidige kontantstrømmer og anvender en konsernspesifikk pris for risiko, slik at konsernet er indifferent til å bære risikoen eller ikke. Risikojusteringen beregnes og fordeles til alle

grupper av forsikringskontrakter. Risikojusteringen for en enkelt gruppe kan ikke være negativ. Fordelingen skjer basert på gruppenes andel av konsernets forventede oppfyllelsekantantstrømmer. Risikojusteringen beregnes separat for henholdsvis livsforsikringskontraktene og skadeforsikringskontraktene, i samsvar med kravene i IFRS 17 om beregning på porteføljenivå. Den konsoliderte risikojusteringen fremkommer som summen av risikojusteringen for disse porteføljene, og beregnes derfor ikke samlet på konsernnivå.

Konsernet estimerer risikoene i oppfyllelsekantantstrømmene som er allokert til ikke-finansiell risiko og beregner den ekstra kapitalmengden som kreves for å oppnå en sikkerhetsekivalent verdi. Dette beløpet omregnes til en prosentandel som anvendes på oppfyllelsekantantstrømmene. For 2025 er prosent-andelen fastsatt til 8,4 % for livsforsikrings-kontrakter og 4,1 % for skadeforsikringskontrakter (2024: 8,4 % og 4,1 %). Dette tilsvarer et konfidensnivå på 98 % for livsforsikring (2024: 98 %) og 75 % for skadeforsikring (2024: 75 %).

Ikke-finansielle risikofaktorer, også kalt forsikringsvariabler, er de viktigste kildene til estimeringsusikkerhet. De påvirker både estimater av fremtidige kontantstrømmer og sannsynligheter, samt kapitalbehovet ved valgt konfidensnivå, og dermed det totale beløpet for risikojusteringen. Se note 4 for detaljer om tegningsvariabler.

3.2.2 Investeringsseiendommer

Ved å anvende IFRS 13 Måling av virkelig verdi på investeringseiendommer har konsernet gjort estimater på følgende områder:

- Fremtidige kontantstrømmer
- Diskonteringsrenter

Kontantstrømestimater inkluderer både markedsvariabler direkte observert i markedet eller avledet direkte fra

markedet og ikke-markedsvariabler. Det innhentes også ekstern verdsettelse for deler av porteføljen kvartalsvis.

Se note 14 for ytterligere beskrivelse av verdsettelse av investeringseiendommer til virkelig verdi.

3.2.3 Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Verdsettelse av finansielle instrumenter som ikke har en observerbar pris fra et aktivt marked vil være usikker. Disse instrumentene verdsettes etter ulike metoder og modeller. Disse bygger ofte på forutsetninger som er basert på observerbare markedsdata. Endringer i forutsetninger kan påvirke verdsettelsen.

Se note 24 for ytterligere beskrivelse av verdsettelse av finansielle instrumenter.

Note 4 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risikoen for at tidspunktet og/eller beløpet til utbetaling forsikringstilfelle er forskjellig fra forventet. Forsikringsrisikoen måles og styres på enhetsnivå.

4.1 FORSIKRINGSRISIKO KNYTTET TIL KONTRAKTER PÅ OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

Forsikringsrisiko knyttet til forsikringskontrakter utstedt på offentlig tjenestepensjon innebærer risikoen for at uførhet og dødelighet i KLPs medlemsmasse utvikler seg på en annen måte enn det som er lagt til grunn i de beregningsmessige forutsetningene. Den forsikredes alder og kjønn kan påvirke den enkelte forsikredes risiko. Forsikringsrisikoen prises derfor individuelt, men prisen utjevnes på risikofellesskapsnivå. Sammensetningen og størrelsen av porteføljen vil dermed påvirke forsikringsrisikoen. Forsikringskontraktene løper til poliseholder velger å flytte kontrakten eller den er utløpt. Forsikringsrisikoen reprises årlig for ny opptjening under

kontrakten. Historisk opptjente rettigheter kan ikke reprises årlig for ny opptjening under kontrakten. Historisk opptjente rettigheter kan ikke reprises.

4.1.1 Risiko for langt liv

Forsikringsrisikoen for langt liv er at de forsikrede lever lengre enn forventet (alderspensjon). Levealderen har det siste tiåret forbedret seg relativt jevnt. Viktige faktorer har vært utviklingen i legevitenenskapen, endringer i kosthold og livsstil.

Konsernet benytter analyser av egne forsikringsdata og Statistisk sentralbyrå (SSB) sine analyser av befolkningsdata til å si noe om utviklingen av levealderen og dens årlige variasjoner. Spesielt forventet fremtidig forbedring i dødeligheten (økende levealder) er basert på SSBs anslag. Analysene anvendes til å fastsette beste estimat for framtidig dødelighet i forbindelse med beregning av forventede framtidige kontantstrømmer. De senere års erfaringsdata kan være påvirket av covid 19-pandemien, og det er derfor ikke opplagt at innsikten fra nær historie kan brukes til å si noe om normaltilstanden fremover.

Siden alderspensjonen er livsvarig, vil økt levealder gi utbetaling over lengre tid. Offentlig tjenestepensjon har innebygd en levealdersjustering som reduserer denne effekten ved at årlig ytelse reduseres når den forventede levealderen øker og motsatt. Grunnlaget for levealdersjusteringen av pensjonene beregnes av SSB utfra levealdersforbedringen i hele den norske befolkning (uavhengig av kjønn) og kan være ulik levealdersforbedringen i KLPs medlemsmasse.

4.1.2 Risiko for død (etterlattepensjoner)

Forsikringsrisiko ved død gjelder etterlattepensjoner og oppstår når faktiske erfaringer avviker fra forutsetningene. Denne risikoen er korrelert med risikoen for langt liv, men har vesentlig mindre betydning for KLPs samlede økonomi.

4.1.3 Risiko for uførhet (uførepensjoner)

For uførepensjon er forsikringsrisikoen avhengig av om utviklingen i uførhet blir forskjellig fra det som er lagt til grunn i forutsetningene. Samfunnsmessige faktorer som omstilling av virksomheter, endringer i fysisk og psykisk arbeidsmiljø, endringer i offentlig regelverk og teknologisk utvikling kan påvirke uførhet. De siste års erfaringsdata for uførhet er preget av covid 19-pandemien. Det er derfor ikke opplagt at disse erfaringsdataene kan brukes til å si noe om normaltilstanden fremover.

Ved beregning av forventede framtidige kontantstrømmer i konsernregnskapet baseres forutsetningene om uførerisiko på erfaringer i KLPs forsikrede bestand.

4.1.4 Styring av forsikringsrisiko knyttet til forsikringskontrakter på offentlig tjenestepensjon

Styret har fastsatt ramme for forsikringsrisiko og retningslinjer for oppfølging.

Direktør for seksjon Aktuar og produkt har det operasjonelle ansvaret for å styre, måle og overvåke forsikringsrisiko på offentlig tjenestepensjon. Seksjonen analyserer risikoutviklingen løpende, og utarbeider jevnlig rapporter og analyser. Seksjonen fastsetter de forventingsrettede kontantstrømmene på forsikringskontraktene blant annet med bakgrunn i disse analysene.

Dersom analysene viser endringer av dødelighet eller uførhet over tid i en eller flere porteføljer av kontrakter, utarbeider Aktuar og produkt forslag om nytt beregningsgrunnlag som behandles av konsernenhetens risikostyringskomité som ledes av konsernsjef. Konsernsjefen har det overordnede ansvaret for styring og prising av forsikringsrisiko og beslutter endringer i beregningsgrunnlag. Endringene hensyntas i fastsettelsen

av framtidige kontantstrømmer knyttet til forsikringskontraktene. Styret orienteres om endringene.

Konsernet har en uavhengig aktuarfunksjon som kontrollerer at konsernets forsikringsrisiko måles og håndteres på en tilfredsstillende måte.

4.1.5 Sensitivitet

Tabellen nedenfor viser konsekvensen for konsernets residualverdi ved endring i standardforutsetningene anvendt i beste estimat per 31.12.2025/31.12.2024. Sensitivitet knyttet til omkostninger og flytting er også inkludert i oversikten. Residualverdien består av den delen av forsikringsforpliktelsen som ikke inngår beste estimat eller risikojusteringen. Beløpet utgjør en forpliktelse på 441 336 millioner kroner per 31.12.2025, (395 820) millioner kroner per 31.12.2024).

MILLIONER KRONER	Endring	31.12.2025	31.12.2024
Redusert dødelighet	-5,0%	-5 102	-4 674
Økt dødelighet	5,0%	4 887	4 477
Økt uførhet	5,0%	-453	-415
Redusert uførhet	-5,0%	456	418
Økte omkostninger	5,0%	-1 471	-1 347
Reduserte omkostninger	-5,0%	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.

*) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNP-realvekst og Norges Banks inflasjonsmål.

**) Redusert med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til

et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNP-realvekst og Norges Banks inflasjonsmål.

4.2 FORSIKRINGSRISIKO KNYTTET TIL SKADEFORSIKRINGSKONTRAKTER

Forsikringsrisikoen består av sannsynligheten for at et forsikringstilfelle inntreffer og usikkerheten rundt erstatningsutbetalingen. På porteføljenivå påvirkes risikoen også av lovendringer og rettsavgjørelser. En større og mer geografisk spredt portefølje reduserer den relative risikoen.

Avsetningene for inntrufne skader er i utgangspunktet fastsatt til forventningsrett nivå. Så tillegges en risikojustering slik at avsetningen er tilstrekkelig med 75 prosent sannsynlighet. Konfidensnivået på 75 prosent er fastsatt av selskapets styre og gjenspeiler selskapets risikoappetitt. Avsetningene inneholder forventede fremtidige skadebehandlingskostnader.

Avsetningene er neddiskontert med en konservativ rentekurve slik at fremtidige finansinntekter av avsatte midler kommer til fratrekk i avsetningen. Dersom fremtidig finansavkastning avviker fra den benyttede rentekurven, vil det medføre et avviklingsavvik for tidligere skadeårs avsetninger.

Avsetningene har innbakt forventet fremtidig inflasjon for de nærmeste årene. Dersom inflasjonen avviker fra forventningen, vil det medføre et avviklingsavvik for tidligere skadeårs avsetninger og et resultatavvik på det neste årets forsikringsresultat.

Premienivået fastsettes for 12 måneder, og endringer i inflasjon og rente hensyntas årlig. Skadeforsikringer har kort utviklingstid, noe som begrenser inflasjons- og renterisikoen.

4.2.1 Begrensning av forsikringsrisiko

Konsernet har retningslinjer for hvilke risikoer som aksepteres i porteføljen. Risikoer fra kunder innenfor konsernets målgrupper aksepteres hvis de passer med de vanlige produktene. Premien justeres etter kundens risiko. Ved grensetilfeller følges spesielle beslutningsrutiner, og ved spesielle risikoer vurderes begrensninger i vilkår og dekning.

Konsernet reduserer sin forsikringsrisiko, inkludert konsentrasjonsrisiko, ved gjenforsikring som begrenser foretakets egenregning per skade.

4.2.2 Styring av forsikringsrisiko

Enhetens styre har fastsatt ramme for forsikringsrisiko og utarbeidet retningslinjer for håndtering av forsikringsrisiko. Risikostyringen håndteres i det daglige av enhetens økonomienhet. Det er også etablert en egen risikostyringskomite bestående av enhetens ledergruppe samt tre andre sentrale medarbeidere som faste deltakere. Konsernet har etablert en uavhengig aktuarfunksjon som ivaretar rollen som uavhengig risikostyringsenhet.

4.2.3 Sensitivitet

Tabellen viser endring på konsernets resultat/konsernets residualverdi ved endringer i sentrale forutsetninger og parametere benyttet i beregning av beste estimat.

MILLIONER KRONER	Endring	31.12.2025	31.12.2024
Kostnader	1%	6	6
Premienivå	1%	31	31
Skadeutbetalinger	1%	19	24
Erstatningsavsetning	1%	32	24
Inflasjon	1%	68	54
Renteøkning*)	1%	80	70
Rentenedgang*)	-1%	-86	-74

*) Endret rentenivået med +/- 100 basispunkter gjennom hele rentekurven

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 31.12.2025

Note 5 Finansiell markedsrisiko

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser. Markedsrisikoen avhenger både av størrelsen på eksponeringen og av volatiliteten i markedsprisene. Av risikoen på aktivasiden er aksjeeksponeringen den største finansielle risikofaktoren, men også markedsrisiko knyttet til renteplasseringer og investeringseiendom har et betydelig tapspotensial.

5.1 STYRING AV MARKEDSRISIKO

Styret fastsetter årlige rammer for markedsrisiko gjennom kapitalforvaltningsstrategien. Denne inneholder grenser for markedsrisiko i forvaltningen tilpasset risikobærende evne. Dette følges opp daglig av administrasjonen slik at aktivaallokeringen tilpasses løpende i tråd med strategien for ønsket utnyttelse av risikokapasiteten. Dette reduserer risikoen for negative resultater fra markedsrisiko, og gir en avkastningsprofil som tilfredsstiller kravet til solvenskapitaldekning samt å bevare nok risikokapasitet til å holde en stabil porteføljerisiko over tid.

Alle aksje- og renteeksponeringer er inkludert i et risikomålingssystem som muliggjør simulering og overvåkning av aksje- og renterisiko på tvers av porteføljer. Aktiv risiko styres gjennom fastsatte rammer i forhold til porteføljens referanseindeks. Derivater kan benyttes i styring av markedsrisiko for kostnads- og tidseffektiv implementering av risikoendring.

Ettersom forsikringsforpliktelsene neddiskonteres med en markedsbasert rentekurve, har konsernet valgt å benytte virkelig verdiopsjon for regnskapsføring av rentepapirer knyttet til plassering av forsikringskapitalen. Dette betyr at renteplasseringene føres til markedsverdi i balansen, med verdiendring over resultat. Dette vil dermed dempe effekten endring i markedsrente har på forsikringsforpliktelsen. Effekten av renteendringer på

eiendelssiden vil imidlertid ikke samsvare med renteendringene på forsikringsforpliktelsene fordi forsikringsforpliktelsene på offentlig tjenestepensjon har en lengre løpetid enn det er mulig å plassere i det norske rentemarkedet.

5.2 SENSITIVITET

Effekten av endringer knyttet til parametere som har betydning for eiendomsverdier, herunder endringer i markedsrente, framkommer av note 14.

Effekten av renteendring på forsikringsforpliktelsene framgår av note 4.

Effekten av renteendring på finansielle instrumenter framkommer av note 7.

Effekten av 10 prosent fall i aksjemarkedene vil gi en negativ effekt på residualverdien på 40 287 millioner kroner.

Note 6

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke har tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld, ikke innkalte restforpliktelser som måtte komme til forfall og løpende drift uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av

prisfall på eiendeler som må realiseres. Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets finansielle forpliktelser klassifisert etter forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer.

MILLIONER KRONER	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Sum kontantstrømmer	Balanseført verdi 31.12.2025	Balanseført verdi 31.12.2024
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0	0	3 560
Fondsobligasjonslån	0	0	0	0	0	0	1 429
Gjeld til og innskudd fra kunder (uten bestemt forfall)	16 788	0	0	0	16 788	16 788	15 801
Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	0	6 713	30 984	1 000	38 697	36 927	31 529
Gjeld til kredittinstitusjoner	625	310	4 065	0	4 999	4 957	1 395
Annen kortsiktig gjeld	12 363	0	0	0	12 363	12 363	5 427
Sum	30 400	7 333	39 113	1 000	77 847	71 035	59 141
Finansielle derivater							
Finansielle derivater brutto oppgjør							
Innstrømmer	-342 257	-351 914	-49 813	-41 011	-784 995		
Utstrømmer	353 151	347 544	49 859	40 939	791 493		
Finansielle derivater netto oppgjør	10 894	-4 370	46	-73	6 498	2 653	9 835
Sum finansielle derivater	10 894	-4 370	46	-73	6 498	2 653	9 835

Hensyntar man ikke-kontrollerende eierinteresser, reduseres derivater med 1 783 millioner kroner. I tillegg reduseres gjeld til kredittinstitusjoner med forfall innen en måned med 312 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet er 82 250 millioner kroner. Tabellen over viser finansielle forpliktelser konsernet har samlet på rentebetalinger og tilbakebetaling av hovedstol, basert på forfall. Bankvirksomheten innehar den største delen av de finansielle forpliktelsene i konsernet. Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er begrenset ettersom en stor del av konsernets eiendeler er likvide. I tillegg er årlige innbetalinger større enn utbetalinger. Konsernet har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. Konsernets likviditetsstrategi innebærer at konsernet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte konsernets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler. Styret fastsetter årlig en likviditetsstrategi som inneholder ulike krav, rammer og risikomål for å etterleve den ønskede likviditetsrisikoprofilen. I tillegg omhandles ansvarsforhold og beredskapsplan. Strategien skal sikre at konsernet til enhver tid har tilstrekkelige likvide midler til å møte betalingsforpliktelser ved forfall uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til realisering av eiendeler. Konsernet

har derfor betydelige investeringer i likvide eiendeler, samt eiendeler som gir avtalefestet likviditet i form av periodiske rentebetalinger og tilbakebetalinger av hovedstol. Likviditetsstrategien operasjonaliseres på administrativt nivå, og likviditeten forvaltes internt etter mandater.

Kapitalforvaltningsvirksomheten har det løpende ansvaret og rapporterer på konsernets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende.

De største forpliktelsene i konsernet er forsikringsrelaterte og gjelder i all vesentlighet pensjonsforpliktelser. Disse forpliktelsene er fullfunderte og likviditetsstyringen håndteres på tilsvarende vis som øvrige forpliktelser. Nedenfor er en tabell som viser en forventet utbetalingsprofil ut ifra periodens forutsetninger.

FORVENTET UTbetalingsPROFIL PENSJONSFORPLIKTELSEr

2025 MILLIONER KRONER	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum 2025	Sum 2024
Beløp	27 926	113 652	147 008	308 671	282 787	282 756	147 853	109 416	1 420 069	1 630 296

Utbetalingsprofilen for forsikringsforpliktelser er basert på udiskonterte verdier og gjelder livsforsikring og skadeforsikring. I regnskapet er forsikringsforpliktelsene diskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

Note 7 Renterisiko

2025								
MILLIONER KRONER	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år til 10 år	Over 10 år	Endring i kontantstrøm 2025	Sum	Sum justert for ikke- kontrollerende eierinteresser
EIENDELER								
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-16	-7	-48	125	-83	13	-15	40
Rentebærende verdipapirer	-84	-183	-5 366	-7 646	-2 322	383	-15 218	-13 918
Utlån og fordringer	-3	0	0	0	0	143	140	134
Utlån	1	30	700	487	156	1 006	2 380	2 380
Kontanter og innskudd	0	0	0	0	0	39	39	39
Betingede forpliktelser ¹	0	0	0	0	0	62	62	62
Sum eiendeler	-101	-159	-4 714	-7 034	-2 250	1 647	-12 611	-11 262
FORPLIKTELSEr								
Innskudd	0	0	0	0	0	-173	-162	-173
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	0	0	0	0	0	-389	-324	-389
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	2	2	-102	14	0	-50	-14	-84
Fondsobligasjon og ansvarlige lån	0	0	0	0	0	0	94	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0	0	-37	-46	-27
Sum forpliktelser	2	2	-102	14	0	-648	-452	-673
Sum	-100	-158	-4 815	-7 020	-2 250	999	-13 064	-11 935

¹ Betingede forpliktelser er i denne sammenheng aksepterte, ikke utbetalte lån

2024								
MILLIONER KRONER	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år til 10 år	Over 10 år	Endring i kontantstrøm 2024	Sum	Sum justert for ikke- kontrollerende eierinteresser
EIENDELER								
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	4	11	-94	-30	-86	47	-149	-89
Rentebærende verdipapirer	-61	-189	-4 549	-7 378	-2 506	316	-14 367	-13 256
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	128	127	128
Utlån	1	26	584	251	38	957	1 857	1 857
Kontanter og innskudd	0	0	0	0	0	38	38	38
Betingede forpliktelser ¹	0	0	0	0	0	43	43	43
Sum eiendeler	-57	-153	-4 060	-7 157	-2 554	1 529	-12 451	-11 279
FORPLIKTELSE								
Innskudd	0	0	0	0	0	-162	-162	-162
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	0	0	0	0	0	-324	-324	-324
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	-17	1	-36	-9	0	47	-14	-5
Fondsobligasjon og ansvarlige lån	0	15	27	52	0	0	94	94
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0	0	-46	-46	-46
Sum forpliktelser	-17	16	-9	43	0	-485	-452	-443
Sum	-74	-137	-4 069	-7 114	-2 554	1 044	-12 903	-11 722

¹ Betingede forpliktelser er i denne sammenheng aksepterte, ikke utbetalte lån

Noten viser resultateffekten ved en økning i markedsrenten på ett prosentpoeng, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko.

Endring i virkelig verdi (virkelig verdi risiko) vises i de fem første kolonnene, sortert etter forfalltidspunkt på papirene, og er beregnet ved endring i virkelig verdi på rentebærende instrumenter hvis renten hadde vært ett prosentpoeng høyere ved periodeslutt. Kolonnen «Endring i kontantstrøm» (flytende renterisiko) viser endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom perioden det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenarioet ved ett prosentpoeng høyere rente hadde gitt konsernet i perioden det rapporteres på.

Virkelig verdi risiko gjelder fastrentepapirer hvor markedsverdien på papiret svinger i motsatt takt av markedsrenten. Flytende rente risiko gjelder papirer som har flytende rente, hvor markedsverdien holder seg stabil, men hvor endring i markedsrente gir utslag i endrede løpende inntekter.

Rentepapirer, med følgende egenskaper og klassifiseringer, faller inn under noten; verdipapirer til virkelig verdi over resultatet (flytende og faste rentebetingelser og rentebærende verdipapirer målt til amortisert kost (kun de med flytende rentebetingelser).

Konsernets investeringer i renteinstrumenter med fast rente, som regnskapsføres til amortisert kost, gir ingen endring i resultatregnskapet ved endring av markedsrente. Tilsvarende gjelder for utstedt gjeld med fast rente regnskapsført til amortisert kost.

Note 8 Valutarisiko

2025	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon	Nettoposisjon justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK	NOK
Amerikanske dollar	33 639	-38	10 505	-25 824	10,09	44 144	-25 862	184 409	82 382
Australske dollar	1 051	0	389	-894	6,73	1 440	-894	3 673	1 547
Brasilianske real	516	0	0	0	1,84	516	0	949	524
Britiske Pund	2 067	0	1 555	-2 805	13,57	3 622	-2 805	11 093	5 000
Canadiske dollar	2 083	0	553	-1 509	7,36	2 636	-1 509	8 291	3 916
Danske kroner	11 877	-20	9 141	-18 491	1,59	21 018	-18 511	3 977	761
Euro	8 285	-30	6 437	-12 044	11,85	14 722	-12 074	31 374	15 191
Hong Kong dollar	6 270	0	1 598	-3 412	1,30	7 869	-3 412	5 775	2 213
Indisk rupi	36 466	0	0	-10 042	0,11	36 466	-10 042	2 966	1 157
Japanske yen	399 449	-319	125 458	-300 436	0,06	524 907	-300 754	14 425	6 260
Kinesiske yuan	1 186	-22	0	0	1,44	1 186	-22	1 680	991
Koreansk won	567 171	0	0	-149 730	0,01	567 171	-149 730	2 923	1 163
Singapore dollar	235	0	66	-156	7,84	301	-156	1 135	509
Sveitsiske franc	771	-2	168	-439	12,73	939	-441	6 344	2 397
Svenske kroner	35 128	-65	35 979	-64 558	1,09	71 107	-64 623	7 094	1 300
Taiwansk ny dollar	18 504	0	0	-4 588	0,32	18 504	-4 588	4 468	1 804
Andre valutaer								5 771	3 349
Sum kortsiktige valutaposisjoner								296 348	130 464

2025	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon	Nettoposisjon justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK	NOK
Amerikanske dollar	2 695	0	0	-2 236	10,09	2 695	-2 236	4 639	4 639
Britiske Pund	146	0	0	-154	13,57	146	-154	-108	-108
Danske kroner	529	-3	0	0	1,59	529	-3	835	835
Euro	1 984	-2	58	-941	11,85	2 041	-943	13 007	13 007
Koreansk won	19 681	0	0	-9 840	0,01	19 681	-9 840	69	69
Svenske kroner	3 412	0	0	-2 645	1,09	3 412	-2 645	839	839
Sum langsiktige valutaposisjoner								19 280	19 280
Sum netto valutaposisjoner								315 628	149 744

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på korte- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjon i NOK viser valutarisikoen i henhold til konsernregnskapet. Nettoposisjon i NOK justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond viser den reelle valutarisikoen KLP konsernet har ved utgangen av perioden, da denne kolonnen er direkte knyttet opp til faktisk eierskap og risiko i konsernet. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 67 prosent i 2025.

2024	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon	Nettoposisjon justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK	NOK
Amerikanske dollar	27 540	-19	9 428	-22 332	11,36	36 969	-22 350	166 022	76 775
Australske dollar	961	0	367	-848	7,03	1 328	-848	3 376	1 455
Brasilianske real	411	0	0	0	1,84	411	0	756	421
Britiske Pund	1 852	0	1 244	-2 483	14,22	3 096	-2 483	8 712	4 340
Canadiske dollar	1 482	0	384	-1 080	7,90	1 866	-1 080	6 202	2 913
Danske kroner	12 326	-24	9 154	-18 430	1,58	21 480	-18 454	4 773	816

								Nettoposisjon justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	
2024	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon	
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK	NOK
Euro	6 558	-47	4 100	-8 698	11,76	10 658	-8 745	22 499	12 218
Hong Kong dollar	4 580	0	1 223	-2 602	1,46	5 803	-2 602	4 680	1 946
Indisk rupi	32 039	0	0	-9 052	0,13	32 039	-9 052	3 049	1 191
Japanske yen	309 844	0	103 936	-241 572	0,07	413 780	-241 572	12 445	5 707
Kinesiske yuan	625	0	0	0	1,56	625	0	972	604
Koreansk won	278 388	0	0	-84 730	0,01	278 388	-84 730	1 494	551
Singapore dollar	204	0	50	-135	0,00	254	-135	990	511
Sveitsiske franc	629	0	169	-428	12,53	799	-428	4 647	1 969
Svenske kroner	29 265	-39	25 025	-47 849	1,03	54 290	-47 888	6 580	1 631
Taiwansk ny dollar	13 673	0	0	-3 772	0,35	13 673	-3 772	3 430	1 368
Andre valutaer								4 989	2 871
Sum kortsiktige valutaposisjoner								255 616	117 285
Amerikanske dollar	2 623	-55	218	-2 508	11,36	2 841	-2 564	3 148	3 148
Britiske Pund	133	0	0	-138	14,22	133	-138	-67	-67
Danske kroner	506	0	0	0	1,58	506	0	797	797
Euro	1 717	-301	103	-1 012	11,76	1 820	-1 313	5 967	5 967
Japanske yen	14 313	-11 055	0	0	0,07	14 313	-11 055	235	235
Koreansk won	11 061	0	0	-5 000	0,01	11 061	-5 000	47	47
Svenske kroner	3 274	0	0	-2 591	1,03	3 275	-2 591	703	703
Sum langsiktige valutaposisjoner								10 831	10 831
Sum netto valutaposisjoner								266 447	128 115

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på korte- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjon i NOK viser valutarisikoen i henhold til konsernregnskapet. Nettoposisjon i NOK justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond viser den reelle valutarisikoen KLP konsernet har ved utgangen av perioden, da denne kolonnen er direkte knyttet opp til faktisk eierskap og risiko i konsernet. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 68 prosent i 2024.

Konsernet valutasikrer hoveddelen av investeringer gjort i utenlandsk valuta. Økonomisk sikring av valutaeksposeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner med en målsetning på 100 prosent

sikringsgrad. For aksjer i utviklede markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder har sikringsgraden i 2025 vært mellom 40 og 60 prosent med en målsetning på 50 prosent. Øvrige valutaer, dvs. mindre likvide valutaer i utviklede markeder og valutaer i fremvoksende markeder med unntak av de mest likvide

valutaene, er ikke valutasikret. Bakgrunnen for dette er at disse valutaene ikke har et stort nok marked og/eller likviditet til at det er hensiktsmessig å valutasikre. Denne reduksjonen i sikringsgraden på aksjer, samt usikrede utenlandske aksjefond, bidrar til å øke nettoposisjonene i utenlandsk valuta.

Dersom alle valutaposisjoner endrer seg med 1 prosent på samme tidspunkt og i samme retning vil dette påvirke resultatet med 3 156 millioner kroner før skatt. For 2024 ville resultateffekten av 1 prosents endring i valutakursene vært 2 664 millioner kroner før skatt.

Note 9

Kredittrisiko

2025 MILLIONER KRONER									
	Ratingnivåer AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Boliglån < 80% ¹	Boliglån >80% ¹	Øvrige	Totalt	Totalt justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultat	390 195	6 708	7 853	8 213	0	0	40 240	453 210	398 017
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 369	0	0	0	0	0	10	2 379	2 379
Utlån til og fordringer på kunder	0	0	103 095	0	29 739	3 169	2 242	138 245	138 245
Finansielle derivater	1 669	0	0	0	0	0	0	1 669	1 334
Bankinnskudd	3 782	0	0	77	0	0	0	3 859	3 859
Sum	398 016	6 708	110 948	8 290	29 739	3 169	42 492	599 362	543 835

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantesikkerhet innenfor 80 prosent av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80 prosent pantesikkerhet av verdigrunnlag.

SPESIFISERING AV RATINGNIVÅER	AAA	AA	A	BBB	Sum Ratingnivåer
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultat	87 163	59 729	141 464	101 839	390 195
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	312	317	1 053	687	2 369
Utlån til og fordringer på kunder	0	0	0	0	0
Finansielle derivater	0	435	1 234	0	1 669
Bankinnskudd	0	3 768	14	0	3 782
Sum	87 475	64 249	143 765	102 527	398 016

2024 MILLIONER KRONER									
	Ratingnivåer AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Boliglån < 80% ¹	Boliglån >80% ¹	Øvrige	Totalt	Totalt justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultat	356 176	4 069	10 917	5 264	0	0	42 653	419 077	369 107
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 240	0	26	0	0	0	69	2 334	2 334
Utlån til og fordringer på kunder	0	0	99 241	0	25 644	2 620	2 424	129 927	129 927
Finansielle derivater	1 469	0	0	0	0	0	0	1 469	1 354
Bankinnskudd	3 685	0	0	76	0	0	0	3 762	3 762
Sum	363 569	4 069	110 183	5 340	25 644	2 620	45 145	556 569	506 484

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantesikkerhet innenfor 80 prosent av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80 prosent pantesikkerhet av verdigrunnlag.

SPESIFISERING AV RATINGNIVÅER	AAA	AA	A	BBB	Sum Ratingnivåer
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultat	96 504	42 409	135 489	81 774	356 176
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	541	152	1 121	426	2 240
Utlån til og fordringer på kunder	0	0	0	0	0
Finansielle derivater	0	498	971	0	1 469
Bankinnskudd	0	3 432	253	0	3 685
Sum	97 045	46 491	137 833	82 200	363 569

Med kredittrisiko menes risikoen for at motparten ikke skal klare å møte sine finansielle forpliktelser ovenfor KLP Konsernet. Konsentrasjonsrisiko er et uttrykk for grad av diversifisering.

I denne tabellen er kredittrisikoen målt ved ratingbyråers estimater på hvor høy kredittverdighet de ulike utstederne av rentepapirer har. For eiendeler som ikke er ratet så er de lagt i andre kategorier som beskriver kredittrisiko, eksempelvis sektor og garantier.

STYRING AV KREDITT- OG KONSENTRASJONSRISIKO

Konsernet har nedsatt en kredittkomite som fastsetter grense for kredittrisiko mot enkeltdebitorer. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen skal være diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkeltdebitorer. Kredittkomiteen møtes jevnlig for å overvåke og følge opp endringer i kredittrisiko.

Konsernet har god balanse mellom norske og internasjonale obligasjonsutstedere, og har en portefølje av hovedsakelig gode kreditter. Av konsernets samlede kreditteksponering i noten som innehar en investment grade i tabellen nede, er 38% prosent plassert hos utstedere med rating AA- eller bedre. Konsernet har en egen internasjonal statsobligasjonsportefølje og innslaget av statsobligasjoner er også betydelig i den norske obligasjonsporteføljen.

Konsernet har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kredittrisiko og historisk svært lave tap. Konsernet yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad inntil 80 prosent, lån til kommuner og lån med kommunale garantier. Utlån sikret med pant i bolig utgjør 32,9 milliarder kroner. Verdien av pantet utgjør en større verdi enn utlånene siden en stor del av pantet er etablert tilbake i tid, og prisstigningen på boliger de siste årene har vært betydelig.

Konsernet har begrenset konsentrasjonsrisiko. Fordi ingen eksponeringer kommer over terskelverdiene som definert i Solvens II regelverket, får ikke konsernet noe kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko under standardmetoden. Innretningen av forvaltning av rente- og aksjeporteføljene vil i utgangspunktet bidra til å begrense konsentrasjonsrisiko gjennom utstrakt bruk av indeksforvaltning. Konsernet fastsetter eksplisitte rammer for kredittgivningen som begrenser konsentrasjon på enkeltnavn og gruppe. Oppfølgingen av sektorkonsentrasjon skjer gjennom månedlig og kvartalsvis rapportering.

Selv om konsernets investeringer er godt diversifisert, er det en klar overvekt av plasseringer i Norge. Dette er en bevisst og en naturlig konsekvens av virksomheten med hovedsakelig offentlig tjenestepensjon

I kredittinndelingen er det benyttet rating fra Standard & Poor's, Moodys, Fitch, Scope Ratings og Nordic Credit Rating. Ratingen er konvertert til S&P sin ratingtabell, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Laveste rating av de fem er benyttet og alle fem ratingselskaper er likestilte som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Det som er klassifisert som «Øvrige» er i all hovedsak verdipapirer utstedt av kraftselskaper og andre foretaksobligasjoner, dette beløper seg til 42,5 milliarder kroner per 31.12.2025. KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under kategorien «Øvrige».

Linjene i noten er sammenfallende med balanseoppsettet. Unntaket er "Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter til virkelig verdi" som er delt opp i tre kategorier i noten.

Konsernregnskapet viser alle enheter hvor KLP konsernet anses å ha kontroll inkludert konsoliderte verdipapirfond. Dette gir inntrykk av en høyere risiko enn hva som er reelt, da KLP ikke bærer risiko for minoritetsandelens andel i verdipapirfondene. Det vises til note 2 for omtale av prinsipper for konsolidering av verdipapirfond. I ytterste kolonne vises det KLP konsernets faktiske eierskap i fond ved årsslutt eksklusive andelseiernes andeler i fondene.

MILLIONER KRONER	2025		2024	
		Totalt justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond		Totalt justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
TI STØRSTE MOTPARTER	Konsolidert		Konsolidert	
Motpart 1	22 355	17 629	17 109	10 880
Motpart 2	19 171	15 692	14 638	10 579
Motpart 3	17 620	11 426	13 947	10 505
Motpart 4	17 041	10 151	12 839	10 213
Motpart 5	14 972	9 124	12 024	9 043
Motpart 6	13 323	8 723	11 141	8 173
Motpart 7	11 924	8 294	11 066	6 354
Motpart 8	11 231	7 872	9 617	6 306
Motpart 9	10 119	7 556	8 102	5 874
Motpart 10	9 155	6 090	6 755	5 577
Totalt	146 910	102 557	117 238	83 505

Tabellen ovenfor viser de ti største motpartene KLP konsernet har eksponering mot. Beløpene oppgitt er balanseført verdi. Majoriteten av de ti største motpartene er enten finansinstitusjoner eller motparter omfattet av en offentlig garanti (statlig eller kommunal garanti). Det er viktig å merke seg at sammensetningen av de ti største motpartene kan variere fra år til år, avhengig av endringer i KLPs investeringsportefølje, motpartenes kredittvurdering, og markedsforhold. Dette innebærer at nye motparter kan komme inn på listen, mens andre kan falle ut, basert på KLPs løpende vurderinger og strategiske beslutninger.

PREMIEFORDRINGER OG FORDRINGER I FORBINDELSE MED REASSURANSE

MILLIONER KRONER	2025	2024
Premiefordringer	1 106	1 342
Nedskrivninger av premiefordringer	0	1
Sum	1 106	1 341

Konsernets premiefordringer er i hovedsak rettet mot offentlig sektor, og kredittrisikoen vurderes som lav. Hovedbransjen kollektiv pensjon – offentlig er i tillegg tilknyttet overføringsavtalen for offentlig sektor. Denne overføringsavtalen har en sikringsordning som skal bidra til å sikre pensjonsrettigheter opparbeidet hos arbeidsgivere som opphører eller som ikke betaler premie ved forfall etter nærmere regler. KLP kan således søke dekning for ubetalte krav i denne bransjen hos sikringsordningen dersom kravet faller innenfor sikringsordningens bestemmelser.

ENDRING I VIRKELIG VERDI SOM FØLGE AV ENDRING I KREDITTRISIKO

MILLIONER KRONER	2025		2024	
	100% eierandel i fond	Reell eierandel i fond	100% eierandel i fond	Reell eierandel i fond
Endring i virkelig verdi som følge av endring i kredittrisiko	2 085	1 891	2 060	1 886

Faktisk endring i virkelig verdi avhenger av både endringer i risikofri rente og kredittpåslag. Dette estimatet er et forsøk på å isolere endringen i virkelig verdi som skyldes at kredittpåslaget på obligasjonene har endret seg i løpet av året. Estimatet regnes ut ved at man ser på endringen i kredittpåslag for hver enkelt obligasjon gjennom året og obligasjonens kontantstrømvekter gjenværende løpetid (durasjon) for obligasjonen på rapporteringstidspunktet. Det er mange grunner til at kredittpåslaget endrer seg, for eksempel at kredittpåslaget blir lavere når obligasjonen går mot forfall, at en utsteder anses som mer eller mindre risikofull eller at markedet krever en høyere eller lavere risikopremie for kredittobligasjoner generelt. Dersom endringen i virkelig verdi er positiv (negativ) indikerer det at det durasjon- og verdivektede kredittpåslaget et redusert (økt).

Beregningen tar utgangspunkt i beholdning per 31.12.2025, og inneholder obligasjoner som verdsettes til virkelig verdi. Statsfond og statsporteføljer er tatt ut av beregningsgrunnlaget.

MAKSIMAL KREDITTEKSPONERING FOR FINANSIELLE EIENDELER SOM ER OMFATTET AV VIRKELIG VERDI-OPSJONEN

MILLIONER KRONER	2025	2024
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	209 848	207 413
Utlån og fordringer	86 741	87 092
Sum	296 589	294 504

Beregningen tar utgangspunkt i beholdning per 31.12.2025, og er gjort for obligasjoner som omfattes av virkelig verdi-opsjonen.

ENDRING I VIRKELIG VERDI SOM FØLGE AV ENDRING I KREDITTRISIKO - FINANSIELLE EIENDELER OMFATTET AV VIRKELIG VERDI-OPSJONEN

MILLIONER KRONER	2025	Akkumulert	2024	Akkumulert
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 484	3 632	1 523	2 149

Note 10 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig		Skadeforsikring		Bank		Kapitalforvaltning		Elimineringer		Sum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	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	32 511	38 387	97 096	104 886
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	-2 377	-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 inntekter/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	-4 225	-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	-3 107	-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

MILLIONER KRONER	2025	2024
Driftskostnader		
Personalkostnader	-1 692	-1 569
Avskrivninger og nedskrivninger	-275	-300
Andre kostnader	-2 779	-992
Sum driftskostnader	-4 746	-2 860
Driftskostnader er ført på følgende linjer i resultatregnskapet:		
Driftskostnader	-728	-808
Forsikringskostnader ¹	-4 019	-2 053
Sum driftskostnader	-4 746	-2 860

¹ Inngår i linjen Resultat fra forsikringstjenester i tabellen ovenfor.

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 11 Resultat fra forsikringstjenester

2025	Livsforsikrings- kontrakter	Skadeforsikrings- kontrakter	Sum
MILLIONER KRONER			
Kontrakter som måles under variabel fee (VFA)			
Beløp relatert til endring i forpliktelser for gjenværende dekning			
Forventet inntrufne skader og andre forsikringservicekostnader	-878	0	-878
Endring i risikojustering for ikke-finansiell risiko for utløpt risiko i perioden	1 914	0	1 914
Forsikringsinntekter for kontrakter målt under VFA	1 036	0	1 036
Forsikringsinntekter for kontrakter målt under premiefordelingsmetoden (PAA)	0	3 117	3 117
Sum forsikringsinntekter	1 036	3 117	4 152
Inntrådte skader og andre inntrådte servicekostnader	-1 933	-3 080	-5 013
Sum forsikringskostnader	-1 933	-3 080	-5 013
Gjenforsikringspremie	0	-162	-162
Gjenforsikringsandel av forsikringskostnader	0	111	111
Netto kostnader for reassuransekontrakter	0	-51	-51
Resultat fra forsikringstjenester	-897	-15	-912

2024	Livsforsikrings- kontrakter	Skadeforsikrings- kontrakter	Sum
MILLIONER KRONER			
Kontrakter som måles under variabel fee (VFA)			
Beløp relatert til endring i forpliktelser for gjenværende dekning			
Forventet inntrufne skader og andre forsikringservicekostnader	-1 782	0	-1 782
Endring i risikojustering for ikke-finansiell risiko for utløpt risiko i perioden	1 811	0	1 811
Forsikringsinntekter for kontrakter målt under VFA	29	0	29
Forsikringsinntekter for kontrakter målt under premiefordelingsmetoden (PAA)	0	2 758	2 758
Sum forsikringsinntekter	29	2 758	2 788
Inntrådte skader og andre inntrådte servicekostnader	-1 737	-2 492	-4 230
Sum forsikringskostnader	-1 737	-2 492	-4 230
Gjenforsikringspremie	0	-136	-136
Gjenforsikringsandel av forsikringskostnader	0	-42	-42
Netto kostnader for reassuransekontrakter	0	-178	-178
Resultat fra forsikringstjenester	-1 708	88	-1 620

Note 12 Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

MILLIONER KRONER	2025	2024
Renteinntekter bankinnskudd	843	829
Renteinntekter derivater	271	79
Renteinntekter fra rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	14 244	13 368
Renteinntekter utlån virkelig verdi	3 804	3 840
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	19 161	18 117
Verdiendring utlån til virkelig verdi	392	749
Verdiendring aksjer og andeler	18 087	69 176
Verdiendring derivater	13 182	-19 455
Verdiendring rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	-6 359	4 317
Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	25 301	54 787
Realiserte aksjer og andeler	16 917	15 312
Realiserte derivater	13 765	-1 860
Realiserte rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	-527	-64
Realiserte utlån til virkelig verdi	284	1
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	30 439	13 389
Utbytte aksjer og andeler	9 936	10 217
Andre inntekter og kostnader	2 930	3 109
Sum utbytte fra aksjer, andre inntekter og kostnader knyttet til finansielle instrumenter til virkelig verdi	12 867	13 325
Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	87 768	99 618

Note 13 Inntekter og kostnader fra investeringer som måles til amortisert kost

MILLIONER KRONER	2025	2024
Renteinntekter fra rentebærende verdipapirer målt til amortisert kost	84	79
Renteinntekter fra utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	2 465	2 401
Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	2 549	2 481
Rentekostnader obligasjonslån	-1 583	-1 598
Rentekostnader gjeld til og innskudd fra kunder	-646	-589
Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-2 229	-2 187
Netto inntekter fra investeringer som måles til amortisert kost	319	294

Note 14 Investerings eiendommer

MILLIONER KRONER	2025	2024
Leieinntekter	5 447	4 651
Driftskostnader	-677	-366
Netto finansinntekt	53	47
Endring i virkelig verdi	4 052	684
Tap og gevinst ved salg	0	-5
Virkelig verdijustering investerings eiendommer og leieinntekter	8 875	5 011
Valutakursdifferanse (føres i andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet)	1 083	1 124
Netto inntekter fra investerings eiendom inkludert valutajustering	9 958	6 135

MILLIONER KRONER	2025	2024
Inngående balanse 01.01.	98 889	92 322
Tilgang som følge av kjøp	5 742	3 477
Tilgang som følge av aktiveringer	949	1 281
Reklassifisering	-1 396	0
Verdiregulering inkludert valutakursdifferanse	5 135	1 809
Utgående balanse 31.12.	109 319	98 889

MILLIONER KRONER	2025	2024		31.12.2025	
Eiendomstype			Avkastningskrav %	Gjennomsnittlig varighet leiekontrakter (år)	KVM
Kontorbygg					
Norge	48 001	46 666	6,55-9,85	5,70	971 019
Sverige	13 494	10 431	5,85-5,95	3,80	105 176
Danmark	12 060	11 700	6,10-7,50	N/A	308 184
Europa	237	237		3,50	1 985
Kjøpesenter					
Norge	6 965	6 906	7,15-8,45	5,40	234 549
Hotell					
Norge	5 875	5 538	7,05-9,40	13,90	154 374
Sverige	7 383	6 556	6,10-7,25	13,10	111 794
Danmark	1 703	1 702	7,40-7,85	N/A	40 387
Europa	2 321	2 361	7	13,40	18 580
Bolig					
Norge	4 141	0			81 605
Annet (festetomter, sameier, parkeringshus, boliger)					
Norge	2 954	2 815			367 101
Anlegg under utførelse inkl. tomter					
Norge	4 048	3 862			73 296
Sverige	85	53			
Danmark	52	62			
Totalt investeringseiendommer	109 319	98 889			

Ved å anvende IFRS 13 Måling av virkelig verdi på investeringseiendommer har konsernet gjort estimater på følgende områder:

- Fremtidige kontantstrømmer
- Diskonteringsrenter

FREMTIDIGE KONTANTSTRØMMER

Hovedkomponentene for fremtidige kontantstrømmer består av:

- Gjeldende betingelser, kontraktsutløp og antatt markedsleie
- Ledige arealer med antatt markedsleie
- Parkeringsinntekter, parkeringsareal og antall plasser
- Antatt årlig inflasjon
- Årlig leieregulering i prosent av inflasjon
- Generell ledighet
- Normale årlige driftskostnader
- Normale årlige felleskostnader per. m²
- Oppgraderingskostnader per. m² ved nytteleie
- Eventuelt ytterligere oppgraderingskostnader (år og beløp)
- Antall måneder ledighet ved hvert kontraktsutløp
- Antatt sluttverdi år 20
- Nominelt avkastningskrav

Kontantstrøместimater inkluderer både markedsvariabler direkte observert i markedet eller avledet direkte fra markedet og ikke-markedsvariabler.

DISKONTERINGSRENTER

Diskonteringsrenten som benyttes tilsvarer normalmarkedets avkastningskrav for lignende eiendommer, og beregnes ved bruk av ovenfra- og nedmetoden basert på avkastningen fra de siste kjente transaksjonene i lignende og relevante eiendommer eller andre estimater. Diskonteringsrenten dekomponeres der ulike elementer som gjelder markedsavkastningsestimeringen for ulike typer eiendom, geografiske forhold, kontraktsrisiko, byggerisiko og generell markedsavkastning

for investeringseiendommer. De ulike risikoene beregnes på enkelt eiendomsnivå og vurderes i forhold til hverandre.

KONSERNET BRUKTE FØLGENDE DISKONTERINGSRENTE I FORSKJELLIGE LAND PER 31. DESEMBER:

Land	2025	2024
Norge	6,55% - 9,85%	6,85% - 9,85%
Sverige	5,85% - 7,25%	6,15% - 7,85%
Danmark	6,10% - 7,85%	6,05% - 7,45%

SENSITIVITETSANALYSE

Per 31.12.2025 var konsernets totale balanseførte verdi av investeringseiendom 109 319 millioner kroner 98 889 millioner kroner per 31.12.2024). Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan verdien av en av konsernets sentralt beliggende kontoreiendommer i Oslo endrer seg ved visse endringer i sentrale parametere i konsernets verdsettelsesmodell. Analysen viser endring i verdi (angitt som prosentvis endring) for gitt endring i en parameter under forutsetning av at alle andre parametere holdes uendret. I realiteten vil det være slik at det er innbyrdes sammenheng mellom flere variabler, slik at en endring i en parameter vil medføre endring i en eller flere andre parametere. Oppgitte sensitivitetstall fanger ikke opp slike sammenhenger mot andre variabler, og er kun vist for illustrative formål. Virkningene av endringer i parametere vil variere noe fra eiendom til eiendom.

Parameter	Endring	Verdi- endring 31.12.2025	Verdi- endring 31.12.2024
Avkastningskrav	+100bps	-12%	-11%
Avkastningskrav	-100bps	14%	13%
Markedsleie	10%	9%	8%
Markedsleie	-10%	-9%	-8%
Exit yield	+100bps	-8%	-8%
Exit yield	-100bps	12%	12%
Inflasjon	+50bps	7%	6%
Inflasjon	-50bps	-6%	-6%

I analysen ovenfor forstås avkastningskravet som den rente som benyttes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer i modellen. Markedsleie forstås som forventet leie ved reforhandling av eksisterende kontrakter eller ved skifte av leietager. Exit-yield forstås som den yelden som benyttes til å beregne sluttverdi ved verdivurderingsmodellens siste analyseperiode (år 20).

Note 15 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet

MILLIONER KRONER	Kontor- og forretningsadresse	Organisasjons nummer	Eierandel %	Konsernets EK ved 1. gangs anskaffelse	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2024	Tilgang/ avgang	Verdi- regulering	Resultat- andel	Egenkapital- transaksjon	Utbytte	Bokført verdi 31.12.2025
Norfinance AS	Fridtjof Nansens plass 4 0160 Oslo	912764729	47%	92	502	910	0	0	-81	0	-16	812
Norsk Pensjon AS	Hansteens gate 2 0253 Oslo	890050212	25%	5	2	3	0	0	1	0	0	3
Fylkeshuset AS	Fylkeshuset, 6404 Molde	930591114	48%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
KLP Norfund Investments IS	Fridtjof Nansens plass 4 0160 Oslo	999548636	49%	0	1 140	1 971	73	0	148	0	0	2 192
KLP Norfund Investments India AS	Fridtjof Nansens plass 4 0160 Oslo	926888455	49%	0	496	472	86	0	-61	0	0	496
Tensio AS	Kjøpmannsgata 7A 7500 Stjørdal	922828172	20%	1 653	1 253	1 121	0	0	120	-50	0	1 191
Odal Vind AS	Pausvegen 6 1927 Rånåsfoss	924824905	33%	330	458	480	0	0	25	0	-58	447
Runde Holdco AS	Vestre Strømkaien 7 5008 Bergen	923101284	0%	400	5	4	0	0	-4	0	0	0
NEAS AS	Industriveien 1 6517 Kristiansund N	960684737	33%	357	357	335	0	0	-5	0	-5	324
SR Energy AB	Rosenlundsg.3 Box 7123 402 33 Göteborg		30%	600	1 387	1 402	90	0	95	0	0	1 587
Skaftåsen Bidco AB	BOX 16285 103 25 Stockholm		23%	86	86	123	0	0	-25	0	0	98
Sum aksjer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet					5 685	6 820	248	0	213	-50	-79	7 152

Note 16 Netto investeringsinntekter og forsikringsrelaterte finanskostnader

2025	Livsforsikringskontrakter ¹	Skadeforsikringskontrakter ¹	Eliminering	Total
MILLIONER KRONER				
Investeringsinntekter og -kostnader på underliggende enheter				
Netto renteinntekter og -rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	84	84	-84	84
Netto inntekter fra finansielle instrumenter målt til virkelig verdi	106 688	348	-348	106 688
Netto gevinst/tap fra valuta	-9 675	0	0	-9 675
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-25 633	0	0	-25 633
Totale investeringsinntekter og -kostnader på underliggende eiendeler innregnet i resultatregnskapet	71 464	432	-432	71 464
Totale investeringsinntekter og -kostnader på underliggende eiendeler innregnet i andre inntekter og kostnader	1 215	0	0	1 215
Totale netto investeringsinntekter og -kostnader	72 679	432	-432	72 679
Forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader fra utstedte forsikringskontrakter				
Effekt av endringer i renter og andre finansielle forutsetninger	817	-80	80	817
Endringer i kontantstrømmer for kontrakter målt ved bruk av VFA på grunn av endrigner i virkelig verdi av underliggende poster	-70 586	0	0	-70 586
Forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader fra utstedte forsikringskontrakter	-69 768	-80	80	-69 768
Totale forsikringsfinansieringsinntekter- og kostnader fra utstedte forsikringskontrakter innregnet i andre inntekter og kostnader	1 215	0	0	1 215
Netto forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader	2 910	352	-352	2 910

¹Forsikringskundene på offentlig tjenestepensjon har krav på all avkastning fra netto eiendeler, dermed er avkastningen fra skadekontrakene inkludert i offentlig tjenestepensjon. I tillegg til at de er vist særskilt i kolonnen for Skadeforsikring.

2024	Livsforsikringskontrakter ¹	Skadeforsikringskontrakter ¹	Eliminering	Total
MILLIONER KRONER				
Investeringsinntekter og -kostnader på underliggende enheter				
Netto renteinntekter og -rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	79	79	-79	79
Netto inntekter fra finansielle instrumenter målt til virkelig verdi	55 396	306	-306	55 396
Netto gevinst/tap fra valuta	49 409	0	0	49 409
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-38 287	0	0	-38 287
Totale investeringsinntekter og -kostnader på underliggende eiendeler innregnet i resultatregnskapet	66 598	385	-385	66 598
Totale forsikringsfinansieringsinntekter- og kostnader fra utstedte forsikringskontrakter innregnet i andre inntekter og kostnader	1 173	0	0	1 173
Totale netto investeringsinntekter og -kostnader	67 771	385	-385	67 771
Forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader fra utstedte forsikringskontrakter				
Effekt av endringer i renter og andre finansielle forutsetninger	1 624	-84	84	1 624
Endringer i kontantstrømmer for kontrakter målt ved bruk av VFA på grunn av endrigner i virkelig verdi av underliggende poster	-65 371	0	0	-65 371
Forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader fra utstedte forsikringskontrakter	-63 747	-84	84	-63 747
Totale forsikringsfinansieringsinntekter- og kostnader fra utstedte forsikringskontrakter innregnet i andre inntekter og kostnader	1 173	0	0	1 173
Netto forsikringsfinansieringsinntekter og -kostnader	4 024	301	-301	4 024

¹Forsikringskundene på offentlig tjenestepensjon har krav på all avkastning fra netto eiendeler, dermed er avkastningen fra skadekontrakene inkludert i offentlig tjenestepensjon. I tillegg til at de er vist særskilt i kolonnen for Skadeforsikring.

Note 17 Andeler i konsoliderte verdipapirfond

I tråd med definisjonen av kontroll i IFRS 10 anser konsernet at det foreligger kontroll som medfører konsolideringsplikt for en stor andel av KLPs investeringer i verdipapirfond

MILLIONER KRONER	2025	2024
Resultatposter		
Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	41 110	62 472
Virkelig verdi justering investeringseiendommer og leieinntekter	253	176
Driftskostnader	-459	-465
Andre inntekter og kostnader	0	0
Skattekostnader ¹	-1 063	-1 073
KLPs andel av resultatet	-14 209	-22 824
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	25 633	38 287
¹ Andelseieres andel av skattekostnad i konsoliderte verdipapirfond	-640	-660

MILLIONER KRONER	2025	2024
Balanseposter		
Investeringseiendom	3 131	4 273
Aksjer og andeler	349 031	305 149
Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	97 374	77 759
Finansielle derivater, eiendeler	445	192
Fordringer	1 473	1 764
Gjeld til kredittinstitusjoner	-2 687	-30
Finansielle derivater, gjeld	-527	-3 043
Forpliktelser ved utsatt skatt	0	-1
Annen kortsiktig gjeld	-2 332	-2 174
KLPs andel av balanseposter	-170 008	-145 010
Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	275 898	238 879

Note 18 Honorar til revisor

MILLIONER KRONER	2025	EY 2024	PWC 2024	2024
Ordinær revisjon	14,1	6,1	7,6	14,0
Attestasjonstjenester	2,2	1,2	1,1	2,3
Skatterådgivning	0,6	0,1	0,0	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	2,2	0,3	1,7	2,0
Sum honorar til revisor	19,1	7,7	10,4	18,4

Konsernet har byttet eksternrevisor i 2024. Revisjonskostnadene for 2024 omfatter kostnader til både Grant Thornton, EY og PWC. Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift. Revisjonshonorar inngår i linjen "Forsikringskostnader" og Driftskostnader" i resultatoppstillingen.

Note 19 Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Styret i konsernet har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Ledende ansatte er definert som ledergruppen i konsernet Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap. Dette innbefatter konsernsjef, konserndirektører i KLP og administrerende direktører for enkelte datterselskap.

Alle ansatte i KLP konsernet i Norge er innmeldt i KLPs pensjonsordning for kommuner og bedrifter. De ansatte

opptjener pensjonsrettigheter i denne ordningen for lønn opptil 12G.

Ansatte i KLP konsernet med lønn over 12G og ansatte med lavere pensjonsalder enn 67 år, opptjener pensjonsytelser også for lønn over 12G dersom de var ansatt før 2. mai 2013 og hadde lønn over 12G på det tidspunktet. Full alderspensjon i denne tilleggsdekningen utgjør 66 prosent av lønn over 12G, og oppnås etter minst 30 års opptjening i ordningen. Ansatte med spesiell avtale om lavere pensjonsalder enn 67 år sikres alderspensjon tilsvarende 66 prosent av all pensjongivende lønn fram til 67 år. Denne tilleggsordningen ble lukket 2. mai 2013 og gjelder ikke for ansatte som startet etter denne dato. Ordningen gjelder heller ikke for ansatte som var ansatt på dette

tidspunkt i KLP, men som først etter denne dato mottar lønn over 12G.

Konsernsjefen har etterlønn tilsvarende en årslønn inkludert tilleggsgoder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet. Det foreligger ingen forpliktelser til å gi styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av vervet. KLP betaler styreansvarsforsikring for sine styremedlemmer. Ingen av de ledende ansatte har prestasjonslønn eller bonusordning.

KLP konsernet tilbyr lån til ulike formål. Det er egne lånevilkår for ansatte, og ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette. Lån til eksterne styremedlemmer/eksterne medlemmer av foretaksforsamlingen blir kun gitt til ordinære lånevilkår.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av foretaksforsamlingen. Styrets vararepresentanter og observatører, herunder utlån og ytelser til disse, er ikke spesifisert i i denne noten. Det er utbetalt til sammen 532 tusen kroner til observatører og varamedlemmer til KLPs styre i 2025. Dette omfatter utbetalinger til fire personer.

Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift og finansskatt. For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem.

Det vises forøvrig til beskrivelse av hovedprinsippene til fastsettelse av godtgjørelse i KLP konsernet som kan søkes opp på klp.no: <https://www.klp.no/>.

2025 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån ¹⁾
Ledende ansatte				
Sverre Thornes, konsernsjef	5 847	205	1 660	19 302
Cathrine Hellandsvik	3 018	169	751	5 712
Aage E. Schaanning	4 483	170	1 303	7 636
Gro Myking	3 312	168	289	0
Rune Hørnes	3 398	164	289	6 622
Kirsten Grutle	2 355	161	606	2 820
Jarl Nygaard	2 350	166	289	5 164
Ida Louise Skaurum Mo	2 857	162	824	5 578
Hege Hodnesdal	2 740	154	289	0
Tore Tenold	3 789	175	1 107	4 659
Håvard Gulbrandsen	4 102	181	975	0
Ellen Langeggen	3 177	165	944	3 784
Marianne Sevaldsen	3 498	163	1 049	3 499
Erik Falk	2 111	23	480	1 221
Christopher Andrew Nicolson Steen	1 717	57	210	5 867
Carl Steinar Lous	1 704	42	210	2 854
Styret²⁾				
Tine Sundtoft, leder (10 av 10)	459			0
Terje Rootwelt, nestleder (10 av 10)	365			0
Kjerstin Fyllingen (10 av 10)	369			0
Odd Halgeir Larsen, til september (8 av 8)	293			857
Eli Arnstad (8 av 10)	293			0
Torkil Varran (10 av 10)	324			0

2025 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån ¹⁾
Foretaksforsamling				
Svend Morten Voldsrud, fra november (2 av 2)	0			0
Vibeke Heldal, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	340			350
Eirik Johansen, fra juni, valgt av og blant de ansatte (5 av 5)	155			977
Erling Bendiksen, til mai, valgt av og blant de ansatte (5 av 5)	139			0
Ansatte				
Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter	794			58 835
Lån				
Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente				2 756 928
Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår				167 183
1) Lån opp til 6 millioner kroner følger ordinære ansattevilkår mens overskytende lånebeløp følger ordinære markedsbetingelser. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvilkår for pantelån				
2) Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter				

2024 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån ¹⁾
Ledende ansatte				
Sverre Thornes, konsernsjef	5 398	196	1 633	19 654
Cathrine Hellandsvik	2 751	153	733	6 309
Aage E. Schaanning	4 306	160	1 279	7 326
Gro Myking	3 171	162	276	6 002
Rune Hørnes	3 233	154	276	0
Kirsten Grutle	2 230	175	589	3 681
Jarl Nygaard	2 091	159	276	7 668
Ida Louise Skaurum Mo	2 735	154	805	0
Hege Hodnesdal	2 525	163	276	0
Tore Tenold	3 628	161	1 163	5 205
Håvard Gulbrandsen	3 934	174	1 033	0
Ellen Langeggen	2 459	79	361	4 516
Marianne Sevaldsen	3 348	159	1 105	3 622
Erik Falk	2 048	21	465	1 293
Christopher Andrew Nicolson Steen	1 657	31	276	8 701
Carl Steinar Lous	1 619	25	276	3 075
Styret²⁾				
Tine Sundtoft, leder (10 av 10)	441			0
Terje Rootwelt, nestleder (10 av 10)	388			0
Egil Matsen, til september (7 av 7)	282			0
Kjerstin Fyllingen (9 av 10)	284			0

2024 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån ¹⁾
Odd Halgeir Larsen (8 av 10)	253			1 700
Eli Arnstad, fra juni (4 av 5)	104			0
Torkil Varran, fra desember (1 av 1)	0			0
Vibeke Heldal, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	326			1 252
Erling Bendiksen, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	253			0
Foretaksforsamling				
Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter	814			56 783
Ansatte				
Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente				2 316 052
Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår				119 126
1) Lån opp til 6 millioner kroner følger ordinære ansattevilkår mens overskytende lånebeløp følger ordinære markedsbetingelser. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvilkår for pantelån				
2)Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter				
TUSEN KRONER				
			2025	2024
Periodens kostnader knyttet til rentesubsidiering av lån til ansatte			14 630	15 093

Note 20

Skatt

MILLIONER KRONER	2025	2024
Resultat før skatt	334	-61
Sum andre inntekter og kostnader før skatt	1 301	1 616
Totalresultat før skatt	1 635	1 555
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat		
Permanente forskjeller	3 781	3 061
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-498	210
Skattemessig resultat	4 918	4 826
Fremførbart underskudd fra tidligere år	-16 326	-17 721
Årets endring i fremførbart underskudd	5 105	1 395
Sum fremførbart underskudd og godtgjørelse per 31.12.	-11 221	-16 326
Avstemming av grunnlag for utsatt skatt:		
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Gevinst- og tapskonto	562	703
Bygninger og andre faste eiendommer	45 506	38 300
Risikoutjevsningsfond	4 154	4 154
Forsikringstekniske avsetninger	254	311
Finansielle instrumenter	-125	2 027
Resultatforskjeller på andeler i deltakerlignende selskap	312	288
Andre forskjeller	0	42
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	50 663	45 826

MILLIONER KRONER	2025	2024
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Langsiktig gjeld	0	-1 316
Utlån til kunder og kredittforetak	-45	-37
Pensjonsforpliktelse	-82	-157
Andre forpliktelser	-74	-82
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-201	-1 593
Netto midlertidige forskjeller	50 462	44 233
Forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt	-4 154	-4 154
Fremførbart underskudd	-11 221	-16 326
Andre forskjeller som ikke inngår i beregningen av utsatt skatt	-30 891	-19 058
Grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel	4 197	4 694
25% utsatt skatt og eiendeler ved utsatt skatt	1 049	1 174
Balanseført eiendeler og forpliktelser ved utsatt skattefordel og utsatt skatt		
- herav balanseført eiendeler ved utsatt skatt	30	40
- herav balanseført forpliktelser ved utsatt skatt som ikke kan utlignes	1 079	1 213
Endring eiendeler ved utsatt skatt	-9	-8
Endring av forpliktelser ved utsatt skatt	134	-26
Formuesskatt	0	-7
Betalbar skatt	-1 407	-1 074
Korrigeringer tidligere år	56	0
Kildeskatt	-613	-609
Skattekostnad resultatført	-1 840	-1 725

MILLIONER KRONER	2025	2024
Skattekostnaden er ført på følgende poster		
Skattekostnad	-1 784	-1 634
Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	-22	-72
Skatt på poster senere vil bli omklassifisert til resultatet	-33	-12
Sum skattekostnad	-1 840	-1 718

Reglene om suppleringskatt på underbeskattet inntekt i konsern ble innført fra og med inntektsåret 2024. KLP anses som et pensjonsfond i henhold til regelverket, og er dermed unntatt fra suppleringskatt. Siden KLP er et gjensidig livsforsikringsforetak, og det ultimate morselskapet i konsernet, er også andre enheter i konsernet unntatt fordi de også anses som pensjonsfond.

Note 21 Immaterielle eiendeler

MILLIONER KRONER	IT-systemer	Andre	2025	IT-systemer	Andre	2024
Bokført verdi 01.01.	1 542	8	1 551	1 371	8	1 379
Anskaffelseskost 01.01.	3 484	22	3 506	3 088	22	3 109
<i>Tilgang</i>	280	0	280	397	0	397
<i>Avgang</i>	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	3 764	22	3 786	3 484	22	3 506
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 01.01.	-1 942	-14	-1 955	-1 717	-14	-1 730
Årets ordinære avskrivninger	-200	0	-200	-175	0	-175
Årets nedskrivning	0	0	0	-50	0	-50
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31.12.	-2 142	-14	-2 155	-1 942	-14	-1 955
Bokført verdi 31.12.	1 623	8	1 631	1 542	8	1 551

Avskrivningstid

3 til 20 år

Note 22 Driftsmidler

MILLIONER KRONER	Eiendom til eget bruk	Transportmidler	Maskiner/ Inventar	2025	Eiendom til eget bruk	Transportmidler	Maskiner/ Inventar	2024
Bokført verdi 01.01.	2 201	0	111	2 312	2 177	1	100	2 277
Anskaffelseskost 01.01.	1 460	16	459	1 934	1 438	16	418	1 872
Tilgang	0	0	53	53	21	0	48	70
Eiendeler holdt for salg	0	0	-11	-11	0	0	-8	-8
Anskaffelseskost 31.12.	1 460	16	501	1 976	1 460	16	459	1 934
Akkumulert avskrivninger 01.01.	-507	-15	-351	-873	-465	-15	-320	-799
Avskrivninger	-48	0	-31	-80	-43	-1	-31	-74
Akkumulert avskrivninger 31.12.	-556	-16	-382	-953	-507	-15	-351	-873
Akkumulert verdiregulering 01.01.	1 248	0	2	1 250	1 203	0	0	1 203
Verdireguleringer	132	0	0	132	49	0	0	49
Valutaeffekt	0	0	0	-1	-4	0	1	-2
Akkumulert verdiregulering 31.12.	1 380	0	2	1 382	1 248	0	2	1 250
Bokført verdi 31.12.	2 284	0	121	2 405	2 201	0	111	2 312
Avskrivningsplan	Lineært	Saldo/ Lineært	Saldo/ Lineært					

Note 23 Gjenforsikringskontrakter eiendel

I tabellen nedenfor vises avstemmingen av inngående og utgående balanse knyttet til eiendeler for gjenværende dekning og eiendeler for inntrufne krav som vi har til gode fra gjenforsikring. Dekningsperioden for gjenforsikringskontrakter har en dekningsperiode på ett år, og PAA er benyttet i den regnskapsmessige målingen.

2025	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
MILLIONER KRONER				
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.	494	18	-3	510
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-162	-162
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	113	6	0	119
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-6	-2	0	-8
Forsikringsservice kostnader	107	4	0	111
Resultat fra forsikringstjenester	107	4	-162	-51
Forsikringsrelaterte finanskostnader	12	1	0	13
Premier	-58	0	135	77
Sum kontantstrømmer	-58	0	135	77
Andre endringer	-134	0	0	-134
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.12.	421	24	-30	415

2024	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
MILLIONER KRONER				
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.	699	39	-10	728
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-136	-136
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - 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.	494	18	-3	510

Note 24 Virkelig verdi av finansielle instrumenter

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

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Denne kategorien inkluderer:

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

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid.

Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten. I denne noten opplyses det forøvrig om virkelig verdi på de finansielle instrumentene som måles til amortisert kost.

FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

Denne kategorien inkluderer:

- Aksjer og andeler
- Rentebærende verdipapirer som måles til virkelig verdi
- Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi
- Derivater (eiendeler og forpliktelser)
- Gjeld til kredittinstitusjoner (forpliktelse)
- Ansvarlig lånekapital (forpliktelse)

Nedenfor følger en oversikt over de ulike typene finansielle instrumenter og beskrivelse av prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi for hver type.

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

a) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises som 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 Indices
- Bloomberg

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

b) Norske rentepapirer – stat

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

c) Norske rentepapirer – unntatt stat

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

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

f) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti

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

g) Lån med sikkerhet i pant

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

AKSJER OG ANDELER

h) Aksjer (noterte)

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

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

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

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

– Morgan Stanley Capital International (MSCI)
(primærkilde)

– Bloomberg

i) Aksjer (unoterte)

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

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

p) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjonslån

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

q) Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett

Virkelig verdi i denne kategorien er fastsatt ut ifra 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 25 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	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	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
FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI					
Finansielle derivater gjeld	0	4 322	0	4 322	11 304
Gjeld til kredittinstitusjoner 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

¹Linjen "gjeld til kredittinstitusjoner" omfatter forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 1912 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 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.

Tabellene «Endringene 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 instrumenter som ikke omsettes hyppig nok til å anses som omsatt i et aktivt marked og priser på tilsvarende eiendeler eller gjeld, samt prisindikatorer som kan bekreftes gjennom markedsinformasjon. 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 24. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til note 2.

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 note 14.

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 løpet av året 2025 er det flyttet aksjer for 681 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og 34 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. I tillegg er aksjer for 4 002 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1, og 17 millioner kroner flyttet fra nivå 3 til nivå 2. Dette skyldes endring i likviditet.

Note 26 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

2025 MILLIONER KRONER	Relaterte beløp som ikke er presentert netto					Netto eksponering justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
	Brutto balanseførte finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto eksponering	
EIENDELER						
Finansielle derivater	1 669	-1 610	-566	-5 911	30	30
Gjenkjøpsavtaler	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
Gjenkjøpsavtaler	2 335	0	0	0	2 335	2 335
Sum	6 657	-1 610	-159	-387	4 627	4 632

2024 MILLIONER KRONER	Relaterte beløp som ikke er presentert netto					Netto eksponering justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
	Brutto balanseførte finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto eksponering	
EIENDELER						
Finansielle derivater	1 469	-1 431	-483	-2 483	37	37
Gjenkjøpsavtaler	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
Gjenkjøpsavtaler	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 27 Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Lånebeløp NOK	Bokført verdi 2025	Bokført verdi 2024
LÅNEOPPTAK ¹					
Juni 2015	2045	EUR 294	2 530	0	3 560
Sum ansvarlige lån			2 530	0	3 560
April 2004	Evigvarende	JPY 15 000	984	0	1 429
Sum fondsobligasjonslån			984	0	1 429
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån			3 513	0	4 989

¹ Rentekostnader på ansvarlige lån var 84 millioner kroner (147 millioner kroner) og 73 millioner kroner (80 millioner kroner) for fondsobligasjonslånet i 2025. Tall i parentes er 2024 tall

² Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner

EUR 294: Lånet hadde fast rente på 4,25 % p.a., ble utstedt 10. juni 2015 og hadde opprinnelig forfall i 2045. Konsernet kunne innfri lånet etter 10 år, og det var valutasikret med EUR-obligasjoner. Lånet ble innfridd i sin helhet i andre kvartal 2025.

JPY 15 000: Lånet hadde fast USD-rente på 5,07 % p.a. og var evigvarende, med innløsningsrett for konsernet fra 28. april 2034. Ved manglende innløsning ville renten bli flytende. Rente- og valutarisikoen var sikret gjennom swap, og sikringsbokføring er omtalt i note 30. Lånet ble innfridd i sin helhet i fjerde kvartal 2025..

2025 MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Anskaffelses- kost NOK	OIF renter ³	Urealisert valuta	Bokført verdi 2025
Obligasjoner	2025	EUR 292	2 524	0	0	0
Sum sikringsforretninger			2 524	0	0	0

2024 MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Anskaffelses- kost NOK	OIF renter ³	Urealisert valuta	Bokført verdi 2024
Obligasjoner	2025	EUR 292	2 524	18	909	3 452
Sum sikringsforretninger			2 524	18	909	3 452

² Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

³ Dette er opptjente ikke forfalte renter

Note 28 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLPs Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Konsernet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Konsernet har AFP-ordning der det i 2025 ble en planendringseffekt som er regnskapsført.

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	178	10	189	182	11	193
Administrasjonsomkostning	4	0	4	4	0	4
Planendring	3	0	3	0	0	0
Arbeidsgiveravgift og finansskatt - pensjonskostnad	36	2	38	34	2	36
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift, finansskatt og adm.	221	12	234	221	13	234
NETTO FINANSKOSTNAD						
Rentekostnad	123	13	136	98	10	108
Renteinntekt	-113	0	-113	-81	0	-81
Forvaltningsomkostning	1	0	1	1	0	1
Netto rentekostnad	11	13	24	19	10	29
Arbeidsgiveravgift og finansskatt - netto rentekostnad	2	2	4	3	2	5
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	13	15	28	22	12	34
ESTIMATAVVIK PENSJONER						
Aktuarielt tap (gevinst)	-75	3	-72	-370	-3	-373
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	-14	0	-14	-69	-1	-69
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-89	3	-86	-439	-3	-442
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	145	30	176	-196	21	-175

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSFORPLIKTELSE						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	3 098	341	3 438	2 997	322	3 319
Pensjonsmidler	2 988	0	2 988	2 861	0	2 861
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift og finansskatt	110	341	451	135	322	458
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	22	63	85	25	59	85
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	3 120	403	3 524	3 022	382	3 404
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt 31.12.	133	403	536	161	382	543

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	161	382	543	543	369	913
Resultatført pensjonskostnad	221	12	234	221	13	234
Resultatført finanskostnad	13	15	28	22	12	34
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-89	3	-86	-439	-3	-442
Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-21	-1	-22	-22	-1	-23
Finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-6	0	-7	-7	0	-7
Arbeidsgiveravgift og finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-27	-1	-28	-29	-1	-30
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	-146	-8	-154	-157	-7	-164
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12.	133	403	536	161	382	543

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE						
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. før planendring	3 022	382	3 404	3 093	369	3 463
Planendring	3	0	3	0	0	0
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. etter planendring	3 025	382	3 407	3 093	369	3 463
Nåverdi av årets opptjening	178	10	189	182	11	193
Rentekostnad	123	13	136	98	10	108
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	-164	3	-161	-308	-3	-311
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	11	3	14	9	2	11
Utbetalinger	-53	-8	-61	-52	-7	-60
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	3 118	403	3 522	3 022	382	3 404

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01.	2 861	0	2 861	2 550	0	2 550
Renteinntekt	113	0	113	81	0	81
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	-75	0	-75	131	0	131
Administrasjonsomkostning	-4	0	-4	-4	0	-4
Finansomkostning	-1	0	-1	-1	0	-1
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	146	8	154	157	7	164
Utbetalinger	-53	-8	-61	-52	-7	-59
Pensjonsmidler 31.12.	2 988	0	2 988	2 861	0	2 861

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSORDNINGENS OVER/-UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	3 120	403	3 524	3 022	382	3 404
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	2 988	0	2 988	2 861	0	2 861
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	133	403	536	161	382	543

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

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

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

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen. KLP benytter beste estimat basert på analyser av egen bestand som utgangspunkt for beregningene. AFP er en livsvarig ytelse. Kostnaden og den beregnede AFP-forpliktelsen avhenger av sannsynligheten for at ansatte oppfyller kvalifikasjonsvilkårene for rett til AFP, herunder at arbeidstaker er ansatt og reelt arbeidende i foretaket på pensjoneringstidspunktet. Det er i beregningen tatt hensyn til forventet avgang før pensjonsalder og sannsynlighet for oppfyllelse av ordningens vilkår.

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.

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

PENSJON OVER DRIFTEN

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

ANTALL	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
MEDLEMSSTATUS						
Aktive medlemmer	1 275	46	1 321	1 168	40	1 208
Oppsatte medlemmer (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	1 276	36	1 312	1 030	31	1 061
Antall pensjonister	382	52	434	378	53	431

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

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 7,9 prosent i 2025 og 9,0 prosent i 2024. Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2026 - 31. desember 2026 er 149 millioner kroner

SENSITIVITETSANALYSE 2025

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

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

Note 29 Forsikringsforpliktelser

MILLIONER KRONER	2025	2024
Livsforsikringskontrakter	917 680	836 319
Skadeforsikringskontrakter	4 039	3 294
Forsikringsforpliktelser	921 719	839 613

LIVSFORSIKRINGSKONTRAKTER

2025 MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse	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	444 488	31 855	441 336	917 680

2024 MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse	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	411 318	29 181	395 820	836 319

SKADEFORSIKRINGSKONTRAKTER

2025 MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse	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	3 444	147	449	4 039

2024 MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse	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	2 808	121	364	3 294

Sensitivitet på forsikringsforpliktelsene er vist i note 4

Note 30 Sikringsbokføring

MILLIONER KRONER						
2025						
2024						
	Bokført verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering	Bokført verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering
SIKRINGSOBJEKT						
Fastrente utlån	2 635	-51	31	1 922	-82	5
Fastrente innlån	2 203	20	-19	1 679	39	34

MILLIONER KRONER						
2025						
2024						
	Nominell verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering	Nominell verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering
SIKRINGSINSTRUMENT						
Renteswaper utlån	2 722	51	-31	1 990	82	-5
Renteswaper innlån	-2 200	-20	19	-1 700	-39	34

Noten viser de finansielle instrumentene i konsernet som sikringsbokføres, med tilhørende sikringsinstrumenter. Konsernets bankvirksomhet benytter to tilfeller av virkelig verdi sikring for fastrente utlån og innlån som er sikret med renteswaper. Derivatene som er sikringsinstrumenter benyttes for sikring av renterisiko på fastrente innlån og fastrente utlån. I sin sikringsaktivitet sikrer konsernet seg mot verdiendringer fra bevegelser i markedsrenten. Konsernet benytter reglene om virkelig verdisikring, slik at sikringsobjektets (eiendel eller gjeld) bokførte verdi justeres for endring i virkelig verdi som skyldes sikret risiko. Verdiendringen regnskapsføres over resultatregnskapet. Sikringsforholdene følger reglene for virkelig verdisikring, noe som innebærer at den er inngått med en ekstern part, formelt dokumentert og vurderes løpende for effektivitet. Oppsummert har sikringsinstrumentet en negativ korrelasjon mot sikringsobjektet, og bidrar dermed til lavere risiko og mer forutsigbare kontantstrømmer for konsernet. Se også note 2, avsnitt 2.3.1.3 for nærmere omtale av regnskapsmessig sikringsbokføring.

Note 31 Innlån konsern

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
KLP Boligkreditt AS	1 000	NOK	Flytende		2031	1 005	0

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK		Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi	Bokført verdi
						31.12.2025	31.12.2024
TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN							
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

¹Lånet har blitt innfridd i 2025

²Lånet har blitt innfridd i 2025

³Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd

Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt, hvor mesteparten er finansiering til KLP Bank konsernet. De angitte foretakene er utstedere av den finansielle gjelden som er beskrevet. Innskudd hører inn under KLP Banken AS

Note 32 Overførte eiendeler med restriksjoner

Overførte eiendeler som fortsatt balanseføres

Alle overførte eiendeler vurderes ut fra om konsernet har overført vesentlig alle risikoer og fortjenestepotensialet knyttet til eiendelen. Dersom konsernet beholder vesentlig alle risikoer og fortjenestepotensialet, innregnes eiendelen fortsatt i balansen. For gjenkjøpsavtaler og verdipapirutlån beholder konsernet normalt vesentlig risiko og fortjenestepotensial, og eiendelene innregnes derfor i balansen..

Gjenkjøpsavtaler er en form for innlån med sikkerhet hvor konsernet selger verdipapirer med en avtale om å kjøpe de tilbake til en forhåndsavtalt pris. Kontanter mottatt blir innregnet som innskudd (gjeld). Overførte verdipapirer i forbindelse med gjenkjøpsavtaler blir ikke fraregnet i balansen.

Avtaler vedrørende verdipapirutlån er transaksjoner hvor konsernet låner ut verdipapirer til en motpart og mottar en provisjon for dette.

Ettersom både gjenkjøpsavtaler og verdipapirutlån resulterer i at verdipapirene blir returnert til konsernet, er risikoen for verdiendringer hos konsernet. Verdipapirene er imidlertid ikke tilgjengelige for konsernet i perioden hvor de er overført.

Verdipapirene som fremdeles er rapportert i balansen, og tilhørende gjeld, er vurdert til virkelig verdi.

OVERFØRTE EIENDELER VED GJENKJØPSAVTALER

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
GJENKJØPSAVTALER		
Overført sertifikater og obligasjoner som sikkerhet	2 381	0
Mottatt sikkerhet fra kredittinstitusjoner	6 744	6 896
Sertifikater og obligasjoner for tilbakekjøp	6 766	6 894
Gjeld mottatt sikkerhet fra kredittinstitusjoner	2 335	0

VERDIPAPIRUTLÅN MED SIKKERHETSSTILLELSE

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
VERDIPAPIRUTLÅN		
Utlånte aksjer	18 963	12 004
Sum utlånte aksjer	18 963	12 004
Obligasjoner mottatt som sikkerhet	7 836	4 746
Aksjer mottatt som sikkerhet	13 801	8 337
Sum mottatt sikkerhet	21 637	13 082

Alle eiendelene i tabellen over er gjenstand for videresalg eller sikkerhetsstillelse hos motpart.

Dersom man justerer for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond og kun hensyntar KLP Konsern sin reelle risiko og faktiske eierskap, så reduseres eiendeler som balanseføres med 9 074 millioner kroner og forpliktelsene tilknyttet eiendelene med 10 628 millioner kroner per 31.12.2025.

Overførte eiendeler som ikke er fraregnet og tilhørende forpliktelser

Konsernet mottar sikkerheter under omvendte gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirinnlån, som i henhold til avtalene er tillatt solgt eller pantsatt. Transaksjonene gjennomføres i henhold til standardavtaler som anvendes av partene i finansmarkedet. Generelt krever avtalene at det stilles tilleggssikkerhet hvis verdiene av verdipapirer faller under et forhåndsbestemt nivå. I avtalene har mottakeren av sikkerheten en ubegrenset rett til å selge eller pantsette sikkerheten mot å levere tilsvarende sikkerheter på oppgjørsdagen

MOTTATTE VERDIPAPIRER SOM ER TILLAT SOLGT ELLER PANTSATT

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
VERDIPAPIRINNÅN		
Innlånte aksjer	501	332
Hvorav solgt eller pantsatt	501	332

Note 33 Kapitalavkastning for kollektiv pensjon offentlig virksomhet

PROSENT	2025	2024	2023	2022	2021
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT					
Avkastning ¹	7,9%	9,0%	6,4%	-1,1%	8,4%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	8,6%	8,7%	6,8%	-3,9%	6,7%
KOLLEKTIVPORTEFØLJENS UNDERPORTEFØLJER					
Balansert portefølje 1					
Avkastning ¹	7,9%	9,0%	6,4%	-1,1%	8,4%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	8,6%	8,7%	6,8%	-3,9%	6,7%
Balansert portefølje 2					
Avkastning ¹	I/A	I/A	I/A	I/A	8,3%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	I/A	I/A	I/A	I/A	6,8%
Offensiv portefølje					
Avkastning ¹	8,3%	I/A	I/A	I/A	I/A
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	9,0%	I/A	I/A	I/A	I/A
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN					
Avkastning ¹	8,9%	10,8%	8,3%	-2,5%	8,9%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	9,6%	10,8%	8,7%	-5,5%	7,1%
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
Avkastning ¹	6,3%	4,8%	3,0%	2,8%	3,4%

¹ Avkastning er alle realiserte og urealiserte inntekter fra investeringer i henhold til de nåværende regnskapsprinsippene som KLP følger.

² Avkastning som inkluderer mer- og mindreverdier på finansielle instrumenter målt til amortisert kost, beløp som ikke reflekteres i regnskapet.

Balansert portefølje 2 ble avsluttet ved utgangen av 2021 og innlemmet i Balansert portefølje 1 ved inngangen til 2022. Balansert portefølje 1 og 2 hadde tilnærmet lik risikoprofil; skillet mellom de to var i hovedsak kundegruppen. Offensiv portefølje ble opprettet i 2025 og innehar en noe høyere aksjeandel.

Note 34 Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

MILLIONER KRONER	31.12.2024	Kontantstrømeffekt finansieringsaktiviteter	Ikke-kontantstrømeffekt ¹	31.12.2025
Ansvarlig lånekapital	3 560	-3 607	47	0
Fondsobligasjonslån	1 429	-1 059	-370	0
Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter	4 989	-4 666	-324	0

MILLIONER KRONER	31.12.2023	Kontantstrømeffekt finansieringsaktiviteter	Ikke-kontantstrømeffekt ¹	31.12.2024
Ansvarlig lånekapital	3 327	0	233	3 560
Fondsobligasjonslån	1 434	0	-5	1 429
Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter	4 761	0	228	4 989

¹ Ikke kontantstrømemendringer er i hovedsak urealisert valuta

Note 35 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	2025	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

Note 36 Egenkapital

KLP-konsernet avlegger etter regnskapsstandarden IFRS 17 Forsikringskontrakter. Standarden hensyntar at KLP er gjensidig eid, og forsikringstakerne på offentlig tjenestepensjon har krav på all verdiskapning i konsernet. Det betyr at konsernet etter IFRS 17 ikke har egenkapital og at resultatet blir null. Konsernet har imidlertid rapportert en egenkapital per 31.12.2025 på -3 508 millioner kroner. Denne egenkapitalen oppstår som følge av at forsikringstakerne har krav på virkelig verdi av alle eiendeler og gjeld i virksomheten, mens enkelte eiendels- og gjeldsposter ikke regnskapsført til virkelig verdi. Dermed oppstår det en verdivurderingsforskjell som utgjør egenkapital i et gjensidig forsikringsforetak. Årets endring i verdivurderingsforskjell, -204 millioner kroner vil dermed framkomme som resultat.

Omregningsdifferansen og andre poster i Andre inntekter og kostnader i resultatet tilføres poliseholder, og er ikke en del av egenkapitalen.

Oppstillingen i denne noten bør sees i sammenheng med egenkapitaloppstillingen.

MILLIONER KRONER		31.12.2025		
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Verdivurderings- forskjell	
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 379	2 306	73	
Utlån og VV-sikring	52 795	52 827	-33	
Aksjer i tilknyttede foretak (egenkapitalmetoden)	7 152	8 810	-1 658	
Utsatt skattefordel (nominel, utnyttbar verdi)	30	30	0	
Goodwill	0	2 047	-2 047	
Andre immaterielle eiendeler	1 631	1 631	0	
Markedsverdivurderte eiendeler	1 207 095	1 207 095	0	
Sum eiendeler	1 271 082	1 274 747	-3 665	
Andre innlån og innskudd bank	55 627	55 785	-157	
Pensjonsforpliktelse egne ansatte	536	536	0	
Utsatt skatteforpliktelse (nominell verdi)	1 079	1 079	0	
Markedsverdivurderte forpliktelser	1 217 347	1 217 347	0	
Sum gjeld	1 274 589	1 274 747	-157	
Egenkapital	-3 508	0	-3 508	

MILLIONER KRONER		31.12.2024		
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Verdivurderings- forskjell	
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 334	2 219	116	
Utlån og VV-sikring	44 109	44 124	-15	
Aksjer i tilknyttede foretak (egenkapitalmetoden)	6 820	9 157	-2 337	
Utsatt skattefordel (nominel, utnyttbar verdi)	40	40	0	
Goodwill	0	1 147	-1 147	
Andre immaterielle eiendeler	1 551	1 551	0	
Markedsverdivurderte eiendeler	1 092 535	1 092 535	0	
Sum eiendeler	1 147 389	1 150 772	-3 383	
Ansvarlig lån og fondsobligasjonlån	4 989	4 989	0	
Andre innlån og innskudd bank	48 135	48 215	-80	
Pensjonsforpliktelse egne ansatte	543	543	0	
Utsatt skatteforpliktelse (nominell verdi)	1 213	1 213	0	
Markedsverdivurderte forpliktelser	1 095 812	1 095 812	0	
Sum gjeld	1 150 693	1 150 773	-80	
Egenkapital	-3 303	0	-3 303	

Note 37 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 solvenskapitaldekning 281 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 281 prosent.

MILLIONER KRONER	2025	2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL		
Eiendeler	930 437	853 502
Forpliktelser	-877 790	-805 295
Eiendeler minus forpliktelser	52 647	48 207
- Risikoutjevningsfond og naturskadefond	-4 473	-4 188
+ Fondsobligasjonslån	0	1 429
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-148	-98
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 026	45 350
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 026	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	48 026	45 350
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 637	7 394
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 663	52 744

MILLIONER KRONER	2025	2024
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	43 921	41 516
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	978	838
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	44 899	42 354
KAPITALKRAV		
Markedsrisiko	211 901	176 709
Motpartsrisiko	3 262	3 058
Livsforsikringsrisiko	154 649	140 142
Skadeforsikringsrisiko	761	695
Helseforsikringsrisiko	703	471
Diversifisering	-77 974	-68 328
Operasjonell risiko	3 907	3 576
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-277 982	-239 819
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 953	-1 716
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 887	2 921
C Solvenskapitalkrav	20 160	17 710
Minstekapitalkrav, KLP	4 268	3 670
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	624	522
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	4 892	4 192
KAPITALDEKNING		
Solvenskapitaldekning (A/C)	281%	298%
Minstekapitaldekning (B/D)	918%	1 010%

Note 38 Antall ansatte

	2025	2024
Antall fast ansatte 31.12.	1 241	1 167
Antall midlertidig ansatte 31.12.	16	19
Totalt antall ansatte 31.12.	1 257	1 186
Antall årsverk fast ansatte	1 184	1 114
Antall årsverk midlertidig ansatte	11	14
Totalt antall årsverk	1 195	1 128

Note 39 Betingede forpliktelser

MILLIONER KRONER	2025	2024
Kausjonsansvar tilhørende KLP	2	2
Kommitert, ikke trukket investering i private equity og eiendomsfond	27 506	31 892
Godkjente, ikke utbetalte lånetilsagn	6 230	4 309
Sum betingede forpliktelser	33 738	36 203

Årsregnskap 2025 KLP



Resultatregnskap

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
	TEKNISK REGNSKAP		
	Forfalte premier, brutto	65 080	60 882
	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/ pensjonskasser	44	1
9	Sum premieinntekter for egen regning	65 124	60 883
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 050	5 426
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	18 716	17 264
	Verdiendringer på investeringer	22 973	36 593
	Realisert gevinst og tap på investeringer	12 595	5 983
11	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	63 335	65 265
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	37	23
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	52	43
	Verdiendringer på investeringer	154	185
	Realisert gevinst og tap på investeringer	36	54
11	Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgportporteføljen	279	304
13	Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 489	1 473
	Utbetalte erstatninger, brutto	-28 672	-27 777
	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonskasser	-4 171	-2 423
9	Sum erstatninger	-32 843	-30 200

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
	Endring i premiereserve mv., brutto	-44 783	-42 144
	Endring i bufferfond	693	387
	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	-1 043	-711
9	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-45 133	-42 468
	Endring i pensjonskapital mv.	-110	-117
	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	-7	-6
9	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	-117	-122
	Overskudd på avkastningsresultatet	-47 760	-50 765
	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-602	-790
9	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-48 361	-51 555
	Forvaltningskostnader	-256	-248
14	Salgskostnader	-158	-162
	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	-1 473	-1 284
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 887	-1 693
13	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-1 575	-1 471
9	Resultat av teknisk regnskap	311	416

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	879	745
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 305	1 090
18	Netto driftsinntekt fra eiendom	142	54
	Verdiendringer på investeringer	-601	-12
	Realisert gevinst og tap på investeringer	1 131	113
11	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	2 855	1 989
	Andre inntekter	79	73
	Forvaltningskostnader	-15	-15
	Andre kostnader	-226	-294
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-241	-309
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	2 694	1 753
	Resultat før skattekostnad	3 005	2 169
19	Skattekostnader	-439	-356
	Resultat før andre inntekter og kostnader	2 566	1 812
15	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	90	288
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	-4	155
	Justering av forsikringsforpliktelsene	-1	-41
19	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-22	-72
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	63	329
	TOTALRESULTAT	2 629	2 142

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
DISPONERINGER OG OVERFØRINGER:			
	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 gjensidig forsikringsselskap

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
20	Immaterielle eiendeler	1 559	1 497
INVESTERINGER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
18	Investerings eiendommer	1 365	1 283
	Eierbenyttet eiendom	40	40
21	Bygninger og andre faste eiendommer	1 404	1 322
22	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 180	3 069
22	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak	7 496	6 898
22	Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak	10 677	9 967
8,23	Rentebærende verdipapirer	17 175	21 625
8,23	Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	17 175	21 625
21,23,24	Aksjer og andeler	1 659	4
8,21,23	Rentebærende verdipapirer	14 351	12 412
8,21,23	Utlån og fordringer	1 274	2 427
8,21,23	Finansielle derivater	0	432
21,23	Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 283	15 275
Sum investeringer i selskapsporteføljen			
		46 539	48 189
	Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 791	4 959
25	Konsernmellomværende	257	257
	Andre fordringer	352	357
Sum fordringer		2 399	5 573

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
	Anlegg og utstyr	24	33
8	Kasse, bank	1 491	1 430
26	Bruksrette eiendeler	541	648
Sum andre eiendeler		2 056	2 111
Sum eiendeler i selskapsporteføljen			
		52 553	57 370
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
INVESTERINGER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN			
22	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	93 269	81 308
22	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak	7 206	6 873
25	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 601	10 380
Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak		110 076	98 560
8,23	Rentebærende verdipapirer	213 424	209 932
8,23	Utlån og fordringer	86 584	87 456
8,23	Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	300 008	297 388
21,23,24	Aksjer og andeler	314 578	283 543
8,21,23	Rentebærende verdipapirer	128 719	106 390
8,21,23	Utlån og fordringer	18 717	16 424
8,21,23	Finansielle derivater	1 036	758
21,23	Andre finansielle eiendeler	6 815	377
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		469 865	407 492
Sum investeringer i kollektivporteføljen			
		879 950	803 441

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
INVESTERINGER I INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN			
22	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	376	327
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	53	55
	Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak	429	382
8,23	Rentebærende verdipapirer	1 060	1 024
8,23	Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	1 060	1 024
21,23,24	Aksjer og andeler	1 516	1 379
8,21,23	Rentebærende verdipapirer	309	311
8,21,23	Utlån og fordringer	68	36
8,21,23	Finansielle derivater	8	3
21,23	Andre finansielle eiendeler	0	0
	Sum 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 EIEDELER	935 891	863 946

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
	Annen innskutt egenkapital	27 939	25 277
	Sum innskutt egenkapital	27 939	25 277
	Risikoutjevsningsfond	4 310	3 999
	Annen opptjent egenkapital	18 912	17 959
	Sum opptjent egenkapital	23 221	21 958

NOTE	MILLIONER KRONER	2025	2024
28,29	Annen ansvarlig lånekapital	0	3 525
28,29,30	Fondsobligasjonslån	0	1 429
28,29,30	Sum 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
9	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
9	Sum forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje	3 390	3 147
15	Pensjonsforpliktelser o.l.	434	328
19	Forpliktelser ved skatt	1 098	1 135
	Sum avsetninger for forpliktelser	1 532	1 463
	Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	1 858	53
21,23	Forpliktelser til kredittinstitusjoner	326	512
21,23,31	Finansielle derivater	1 715	4 540
26	Leieforpliktelser	616	721
32	Andre forpliktelser	7 500	1 062
	Sum forpliktelser	12 016	6 889
	Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	254	369
	Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	254	369
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	935 891	863 946

OSLO, 19. MARS 2026

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT

Styrets leder

TERJE ROOTWELT

Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

KJERSTI FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

ELI ARNSTAD

VIBEKE HELDAL

Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANNESSEN

Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES

Konsernsjef

Dette dokumentet er signert elektronisk

Egenkapitaloppstilling

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Sum egenkapital
		Risiko-utjevningssfond	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-utjevningssfond	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 Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

MILLIONER KRONER	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier direkte forsikring	44 122	38 265
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-28 489	-27 144
Netto inn- og utbetaling ved flytting	-4 094	-2 401
Netto utbetaling til drift	-1 838	-1 509
Betaling av inntektsskatt	-669	-132
Utbetalinger av renter	-1 138	-1 272
Innbetalinger av renter	14 578	13 826
Innbetalinger av utbytte og konsernbidrag	6 529	4 239
Netto inn- og utbetalinger for kjøp/salg av verdipapirer	-25 195	-24 307
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 805	-436
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler mv.	-251	-390
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-251	-390

MILLIONER KRONER	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved tilbakebetalinger av ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	-4 666	0
Innbetalinger av egenkapitalinnskudd	1 430	1 324
Utbetalinger ved tilbakebetaling av egenkapitalinnskudd	-133	-76
Utbetaling leieforpliktelse	-124	-134
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-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

Noter KLP

NOTE 1	GENERELL INFORMASJON	237	NOTE 19	SKATT	269
NOTE 2	INFORMASJON OM VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER	237	NOTE 20	IMMATERIELLE EIENDELER	270
NOTE 3	VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER	241	NOTE 21	VIRKELIG VERDI HIERARKI	271
NOTE 4	RISIKOSTYRING	242	NOTE 22	AKSJER OG ANDELER I DATTERFORETAK, TILKNYTTEDE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK	276
NOTE 5	LIKVIDITETSRISIKO	244	NOTE 23	VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER	279
NOTE 6	RENTERISIKO	245	NOTE 24	AKSJER OG ANDELER	283
NOTE 7	VALUTARISIKO	247	NOTE 25	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	312
NOTE 8	KREDITTRISIKO	250	NOTE 26	LEIEAVTALER	313
NOTE 9	FORSIKRINGSTEKNISKE FORHOLD	253	NOTE 27	OVERFØRTE EIENDELER MED RESTRIKSJONER	314
NOTE 10	KAPITALAVKASTNING	257	NOTE 28	ANSVARLIGE LÅN OG FONDSOBLIGASJONSLÅN	315
NOTE 11	NETTO INNTEKTER FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER	258	NOTE 29	ENDRING I FORPLIKTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	316
NOTE 12	TAP PÅ RENTEBÆRENDE VERDIPAPIR OG UTLÅN TIL AMORTISERT KOST	260	NOTE 30	SIKRINGSBOKFØRING	316
NOTE 13	ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER OG KOSTNADER	262	NOTE 31	PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR	317
NOTE 14	SALGSKOSTNADER	262	NOTE 32	ANDRE FORPLIKTELSER	318
NOTE 15	PENSJONSANSVAR EGNE ANSATTE	262	NOTE 33	BETINGEDE FORPLIKTELSER	318
NOTE 16	YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE M.V.	266	NOTE 34	ANTALL ANSATTE	318
NOTE 17	HONORAR TIL REVISOR	269	NOTE 35	KAPITALDEKNING	318
NOTE 18	INVESTERINGSEIENDOM	269			

Note 1 Generell informasjon

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (foretaket) leverer pensjons- og forsikringstjenester til kommuner og fylkeskommuner og helseforetak i offentlig sektor. Det største produktområdet er kollektiv pensjonsforsikring. Innen pensjonsforsikring tilbyr foretaket offentlig tjenestepensjon.

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) er et gjensidig forsikringsselskap registrert og hjemmehørende i Norge. KLP har hovedkontor i Dronning Eufemiasgate 10, Oslo.

Årsregnskapet til KLP er tilgjengelig på klp.no. KLPs årsregnskap for 2025 ble vedtatt av foretakets styre den 19. mars 2026.

Note 2 Informasjon om vesentlige regnskapsprinsipper

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet av KLP ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert dersom ikke annet framgår.

2.1 BASISPRINSIPPER

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak (årsregnskapsforskriften) og god regnskapsskikk i Norge. Det er i enkelte bestemmelser for årsregnskapsforskriften henvist til konkrete IFRS® Accounting Standards, mens forsikringsforpliktelsene skal måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrift.

For å utarbeide årsregnskap må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette påvirker foretakets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av

vesentlig betydning for foretaket er beskrevet i note 3 Vesentlige regnskapsestimater og vurderinger.

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

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og -opplysninger

Nye og endrede standarder og fortolkninger som er trådt i kraft i 2025.

Det er ingen endringer i årsregnskapsforskriften eller nye eller endrede IFRS Accounting Standard eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2025 årsregnskapet som påvirker foretakets årsregnskap i vesentlig grad.

2.2 FORSIKRINGSKONTRAKTER

KLP tilbyr kun ett forsikringsprodukt. Dette er et kollektivt pensjonsprodukt, offentlig tjenestepensjon, som omfatter alderspensjon, etterlattepensjon, uførepensjon og premiefritak under ervervsuførhet.

Ordningens ytelser fastsettes etter gjeldende regler for offentlig tjenestepensjon som blant annet innbefatter samordning med folketrygdens ytelser for alderspensjonen for å sikre et definert brutto pensjonsnivå.

Regulering av løpende pensjoner og opptjente pensjonsrettigheter finansieres i sin helhet ved en særskilt reguleringspremie. En del offentlige særtrekk er ikke forhåndsfinansiert og finansieres ved engangspremier ved oppstart og eventuelt senere endringer av pensjonen (bruttogaranti).

Premiereserve i pensjonsordningene er fastsatt som netto engangspremie for de opptjente alders-, uføre- og etterlattepensjoner. I tillegg er det avsatt administrasjonsreserve ut fra foretakets faktiske omkostninger til utbetaling av pensjon. I premiereserven inngår også avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte

forsikringstilfeller, herunder karensavsetning for uførerisiko.

2.2.1 Separering av komponenter fra forsikringskontrakten

Forsikringskontraktene på offentlig tjenestepensjon inneholder derivat i form av avkastningsgaranti, og investeringskomponenter som skal tilbakebetales til forsikringstakerne. Disse komponentene separeres ikke, men måles sammen med forsikringskontrakten.

2.2.2 Kombinasjon av forsikringskontrakter

Forsikringskontraktene på offentlig tjenestepensjon inneholder flere forsikringsdekninger med ulik forsikringsrisiko:

- Alderspensjon
- Etterlattepensjon
- Uførepensjon

Disse dekningene er inngått med samme forsikringstaker, på samme tidspunkt, og tilbys kun samlet som en pakke. Det er ikke krav til separasjon av de ulike dekningene, og de er vurdert samlet som en forsikringskontrakt.

2.2.3 Innregning

Forsikringskontraktene innregnes på det tidspunkt dekningsperioden trer i kraft.

2.2.4 Måling

Årsregnskapsforskriften for livsforsikringsforetak regulerer at en forsikringskontrakts forsikringskapital skal innregnes som en forsikringsforpliktelse. Forsikringskapital for KLPs forsikringsprodukt offentlig tjenestepensjon består av premiereserve, bufferfond, premiefond og bufferavsetning for pensjonsordning med flerårig avkastningsgaranti. Forsikringsforpliktelsene skal måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrift.

Forsikringskontraktene fornyes årlig med mindre kunden velger å flytte pensjonsordningen. KLP kan reprise risiko knyttet til framtidige perioder årlig. Forsikringskontrakten er verdsatt ut ifra rettigheter som er opptjent på balansedagen.

2.2.4.1 Premiereserve

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på balansedagen. Den består av forventede, framtidige utbetalinger neddiskontert med beregningsrenten som er lagt til grunn ved fastsettelse av historiske premieinnbetalinger.

Forventede, framtidige utbetalinger avhenger av forventet levealder og forventet uføregrad. Forventet levealder er satt lik minstekravet fastsatt i dødelighetstariffen K2013 som fastsatt av Finanstilsynet. I enkelte deler av bestanden har KLP observert en høyere levealder enn minstetariffen K2013, og har derfor styrket avsetningene utover minstetariffen i disse delene av forsikringsbestanden.

Innenfor uførepensjon legger KLP til grunn erfaringer i egen bestand.

Beregningsrenten som de forventede utbetalingene diskonteres med, representerer den delen av pensjonsopptjeningen som må dekkes fra avkastningen. Beregningsrenten ble fastsatt til 2,0 prosent for ny opptjening i 2025, mens gjennomsnittlig beregningsrente (samlet avkastningsgaranti) utgjorde i gjennomsnitt 2,2 prosent i 2025.

Premiereserven inkluderer også administrasjonsreserve etter KLPs beregningsgrunnlag, samt avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller, herunder karensavsetning for uførerisiko. Administrasjonsreserven skal sikre finansiering av framtidige kostnader knyttet til utbetaling av pensjon, og finansieres med eget element i pensjonspremien.

Til fradrag kommer frigjøringer av premiereserven blant annet som følge av utbetalinger.

2.2.4.2 Bufferfond

Bufferfond består av avkastningsoverskudd på forsikringskontraktene som ikke er overført til premiefond. Bufferfondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forsikringskontraktene, samt overføres til premiefond.

2.2.4.3 Premiefond

Premiefond inneholder forskuddsbetalte premier og overskudd fra avkastnings- og risikoresultat som ikke er disponert til henholdsvis bufferfond eller risikoutjevningfond. Premiefondet kan også tilføres midler fra bufferfond. Premiefond kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

2.2.5 Fraregning

Forsikringskontrakten fraregnes når dekningsperioden utløper enten fordi kontrakten flytter ut eller fordi den utløper.

2.2.6 Presentasjon

Premieinntekter presenteres på egen linje i resultatoppstillingen. Midler mottatt i forbindelse med tilflytting av nye kunder er også presentert som en del av premieinntektene.

Pensjonsutbetalinger er presentert som erstatningsutbetalinger i resultatoppstillingen. Midler overført i forbindelse med fraflytting av kunder presenteres som en del av erstatningsutbetalingene.

Endring i premiereserve føres over resultatet, og inngår i balansen som «Premiereserve mv.» under hovedlinjen «Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser» Endring i bufferfond som skyldes tilføring fra årets avkastningsresutat presenteres i resultatoppstillingen som en andel av linjen "Overskudd på avkastningsresultatet", mens øvrige endringer presenteres på linjen "Endring i

bufferfond". I balansen presenteres "Bufferfond" som en egen post under hovedlinjen "Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser".

Endring i premiefond som skyldes tilføring fra årets avkastningsresutat presenteres i resultatoppstillingen som en andel av linjen "Overskudd på avkastningsresultatet" og endring som skyldes tilføring av årets risikoresultat på linjen "Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene", mens øvrige endringer presenteres på linjen "Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.". I balansen presenteres Premiefond» som en egen post under hovedlinjen "Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser".

2.3 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2.3.1 Regnskapsføring av finansielle instrumenter etter IFRS 9

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene knyttet til finansielle instrumenter.

2.3.1.1 Innregning og fraregning

Finansielle instrumenter innregnes når konsernet blir part i de kontraktsmessige betingelsene for instrumentet. For utlån og innlån gjelder at disse normalt innregnes når lånet utbetales eller når midlene gjøres tilgjengelige.

Finansielle eiendeler fraregnes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og foretaket i hovedsak har overført risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle forpliktelser fraregnes på det tidspunkt forpliktelsene til de kontraktsmessige betingelsene er oppfylt, kansellert eller utløpt. Innregning og fraregning av finansielle instrumenter skjer dermed uavhengig av avtalt oppgjørstidspunkt.

Ved førstegangsinnregning måles finansielle instrumenter til virkelig verdi. Transaksjonskostnader som kan henføres

direkte til instrumentet, inngår i virkelig verdi for finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi over resultatet. Kundefordringer uten et betydelig finansieringselement fastsettes til transaksjonsprisen.

2.3.1.2 Klassifisering og etterfølgende måling

2.3.1.2.1 Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler skal etter IFRS 9 klassifiseres i følgende kategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Målekategori bestemmes ved førstegangsinnregning.

Derivater og egenkapitalinstrumenter

I henhold til IFRS 9 skal derivater innregnes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Derivater utpekt som sikringsinstrumenter skal imidlertid følge regler for sikringsbokføring.

Egenkapitalinstrumenter skal som hovedregel måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, med mindre de ikke er holdt for handelsformål og bestemt utpekt til virkelig verdi med verdiendringer over utvidet resultat. I årsregnskapet er alle egenkapitalinstrumenter målt til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Gjeldsinstrumenter

Klassifikasjon og måling av gjeldsinstrumenter etter IFRS 9 vurderes ut fra en kombinasjon av virksomhetsmodell for styring av eiendelene og de kontraktsmessige kontantstrømskarakteristikker.

Et gjeldsinstrument måles til amortisert kost hvis begge følgende kriterier er oppfylt og den finansielle eiendelen

ikke er utpekt til virkelig verdi over resultatet («virkelig verdi opsjonen»):

- Den finansielle eiendelen innehas i en virksomhetsmodell hvis formål er å holde finansielle eiendeler for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer («virksomhetsmodellkriteriet»), og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen fører på bestemte tidspunkter til kontantstrømmer som utelukkende er betaling av avdrag og renter på utestående hovedstol («kontantstrømkriteriet»).

Valg av målemetode

Hver portefølje er analysert ut ifra hvilken virksomhetsmodell som følges, hva slags kontantstrømmer som foreligger og hva hensikten med investeringene er.

Dersom et finansielt instrument inngår i en portefølje som styres i en virksomhetsmodell hvor formålet med virksomhetsmodellen er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer kun bestående av rente og hovedstol, skal den finansielle eiendelen måles til amortisert kost. KLPs utlånsportefølje inngår i en slik virksomhetsmodell.

Dersom en portefølje av finansielle instrumenter inngår i en virksomhetsmodell hvor hensikten er å holde de finansielle eiendelene for å inndrive kontraktsfestede kontantstrømmer og å selge, skal eiendelen måles til virkelig verdi med verdiendringer over det utvidede resultatet. Renteinntekt, valutaomregningseffekter og eventuelle nedskrivninger presenteres i det ordinære resultatet. Verdiendringer ført over utvidet resultat skal reklassifiseres til resultatet ved salg eller annen avhendelse av eiendelene. Årsregnskapsforskriften åpner imidlertid for at man kan velge å benytte amortisert kost som alternativ til virkelig verdi med verdiendringer over det utvidede resultatet. KLP har verdipapirer som inngår i denne kategorien. KLP måler disse instrumentene til amortisert kost i tråd med valgdgangen i årsregnskapsforskriften.

Finansielle instrumenter inkludert i andre typer virksomhetsmodeller blir målt til virkelig verdi over ordinært resultat.

Nedskrivningsmodell for rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Denne kategorien av verdipapirer omfatter obligasjoner og sertifikater.

Trinn 1: Et finansielt instrument som ikke har hatt en vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning klassifiseres på trinn 1. For disse beregnes forventet kredittap basert på misligholdshendelser som kan oppstå i løpet av de neste 12 månedene, men tapet beregnes over instrumentets levetid

Trinn 2: Ved en betydelig økning i kredittrisiko siden ervervstidspunkt blir instrumentet flyttet over til trinn 2. Beregning av forventet kredittap blir da kalkulert for gjenværende levetid til instrumentet. En betydelig økning i kredittrisiko er definert som et fall på minimum 3 risikoklasser (f.eks. AAA (1) til A- (4)).

Trinn 3: Forventet tap for resten av levetiden for eiendeler som har objektive bevis på tap. Ved mislighold vil man gå bort fra modellberegning av forventet kredittap i porteføljesystemet og i stedet gjøre en individuell vurdering av forventet kredittap.

For trinn 1 og 2 anvendes følgende modell for beregning av ECL:

Forventet kredittap = eksponering ved mislighold (EAD) x sannsynlighet for mislighold (PD) x tapsgrad ved mislighold (LGD).

Eksponering ved mislighold (EAD): EAD viser anslag på den totale mengden tap man står overfor ved et mulig mislighold.

For finansielle eiendeler trinn 1 og 2 er effektiv renteberegning basert på brutto balanseført verdi, og for trinn 3 anvendes amortisert kost.

Sannsynlighet for mislighold (PD): PD beregnes basert på historiske, årlige misligholdsrater for hver ratingkategori (S&P), med utgangspunkt i et rullerende datagrunnlag på 25 år. Beregningen justeres for fremadskuende informasjon, inkludert relevante makroøkonomiske scenarier, i tråd med IFRS 9-kravet om sannsynlighetsvektede estimater. PD oppdateres minst årlig, eller oftere ved vesentlige endringer i kredittrisiko eller makroforutsetninger.

Tapsgrad ved mislighold (LGD): LGD er basert på historisk observert tilbakebetalingsgrad ved mislighold for definerte sektorer. Dette publiseres i årlige rapporter utstedt av Global Credit Data. Data blir oppdatert årlig, og ved vesentlige endringer.

Nedskrivningsmodell for boliglån

Det er utviklet en PD-modell for nye boliglånskunder og en PD-modell for eksisterende boliglånskunder. Den første modellen benytter data som er tilgjengelig på søknadstidspunktet og er gyldig i tre måneder etter innvilgelse. Den andre modellen slår inn etter tre måneder, og benytter seg i tillegg av data som avhenger av kundens adferdsprofil. Forklaringsvariabler i datagrunnlaget er alder, inntekt, antall purringer siste 12 måneder, antall overtrekksdager siste 12 måneder, belåningsgrad, medlåntaker, mislighold siste 12 måneder og produkttype. PD-modellen baserer seg på logistisk regresjon, og faktorene gjennomgås årlig og oppdateres ved behov. Metoden gir resultater som enkelt kan tolkes og analyseres, samt høy forklaringsgrad gitt at visse forutsetninger er oppfylt. PD-modellen gjør det også mulig å kombinere rene kvantitative analyser med ekspertvurderinger. Det benyttes et rullerende vindu på fem år slik at hovedvekten er på nyere og relevante observasjoner.

Eksponering ved mislighold (EAD) beregnes som en funksjon av sannsynligheten for at kontrakten ikke nedbetales innen gitt tidspunkt. En viktig del av beregningen av forventet tap er å se på hvor stor andel av de misligholdte kundene som blir friske. Tap gitt mislighold (LGD) avhenger av flere faktorer. Friskmeldingsgraden utgjør en vesentlig del av beregningen, altså hvor stor andel av de misligholdte kundene som blir friske. Observert friskmeldingsgrad skal beregnes og valideres på nytt hvert år.

I tillegg til å beregne ECL gjøres det en sannsynlighetsvekting av ulike definerte scenarier hvor ECL blir vurdert opp mot optimistisk, forventet og pessimistisk utvikling. Summen av de vektete scenariene utgjør det forventede kredittapet. Hvert kvartal vurderes de ulike scenariene og vektingen av disse med bakgrunn i endringer i makro eller andre forhold som vil kunne påvirke tapsnedskrivningene.

Den viktigste driveren for betydelig endring i kredittrisiko for boliglån er endring i sannsynlighet for mislighold (PD) fra førstegangsinnregning og til rapporteringstidspunktet. En relativ endring i 12 måneder PD på mer enn 2,5 anses som en vesentlig endring i kredittrisiko. I tillegg må endringen i 12 måneder PD være minimum 0,6 prosentpoeng for at endringen skal vurderes som vesentlig. Engasjementer som er misligholdt i mer enn 30 dager vil automatisk bli plassert i trinn 2, og engasjementer med mislighold over 90 dager plasseres i trinn 3. Lånene går tilbake til trinn 2 og trinn 1 når kriteriene for betydelig endring i kredittrisiko og mislighold ikke lenger er oppfylt. Et lån i trinn 3 vil ha en karantene på tre måneder før det kan flyttes tilbake til trinn 2 eller 1.

Nedskrivningsmodell for andre typer utlån

For enkelte typer utlån der det ikke er utviklet egne PD- og LGD-modeller, benyttes det en forenklet tapsgradmetode.

Seniorlån: Seniorlån er lån som i praksis ikke kan misligholdes. Risikoen er kun knyttet til store boligprisfall, og at lånets utestående ved kundens død eller flytting på sykehjem overstiger boligens verdi på salgstidspunktet. Basert på den svært lave sannsynligheten for tap på disse lånene er det valgt en forenklet tapsgrad der det er satt av 0,001 prosent av saldoen på seniorlån til forventet tap. Det er ingen seniorlån som vil havne i trinn 2 eller trinn 3.

Offentlige lån: For offentlige utlån med lav sannsynlighet for tap, brukes en forenklet tapsgrad. Unntaket er lån med lav kredittrisiko, hvor 0,001 prosent av saldoen settes av til forventet tap.

Bedriftslån/utlån i utenlandsk valuta: Disse lånene har en høyere risiko enn offentlige utlån. For lånene i denne kategorien som måles til amortisert kost er det valgt en forenklet tapsmodell, men her får hvert enkelt lån en egen PD og LGD. Metoden er den samme som for offentlige utlån.

2.3.1.3 Motregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser presenteres netto i balansen når det er en ubetinget motregningsrett som kan håndheves juridisk og en har til hensikt å gjøre opp netto, eller realisere eiendelen og forpliktelsen samtidig.

2.4 INVESTERINGSEIENDOM

Fast eiendom, som ikke benyttes av KLP, er klassifisert som investeringseiendom. Dersom en eiendom delvis benyttes av KLP, og delvis er utleid til eksterne, klassifiseres den delen som leies ut til eksterne som investeringseiendom dersom den kan seksjoneres ut. Foretaket utfører enkelte tilleggstjenester til leietakere av eiendommene. Dersom disse tjenestene anses som signifikante for driften av eiendommen, klassifiseres eiendommen som eiendom til eget bruk og ikke investeringseiendom.

2.4.1 Innregning og fraregning

Investeringseiendom innregnes i balansen når det er det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler som oppstår

fra eiendommen vil tilflytte foretaket, og når kostnaden til investeringseiendommen kan måles pålitelig. Investeringseiendom innregnes til kost inkludert transaksjonskostnader. Kostnader til investeringseiendom under oppføring måles til kost fram til den er ferdigstilt.

En investeringseiendom fraregnes ved avhending eller når investeringseiendommen er tatt ut av bruk med endelig virkning, og foretaket ikke forventer ytterligere økonomiske fordeler ved avhending av eiendommen. Tidspunktet for avhending av en investeringseiendom som er solgt, er det tidspunktet da mottakeren oppnår kontroll over investeringseiendommen i samsvar med bestemmelsene om når en forpliktelse er oppfylt i IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder.

2.4.2 Påfølgende måling

Investeringseiendom måles til kost eller virkelig verdi med verdiendring over resultat. Virkelig verdi måles i samsvar med IFRS 13 Måling av virkelig verdi.

KLP benytter en verdsettelsesmodell for å beregne markedsverdi. Verdsettelsesmetoden er basert på neddiskontering av eiendommens forventede netto kontantstrøm med markedets avkastningskrav.

Ved beregning av netto kontantstrøm benyttes i utgangspunktet markedsleie til någjeldende betingelser, mens det for perioder etter kontraktsutløp fastsettes en antatt markedsleie. Videre hensyntas et inntektsfradrag basert på forventet ledighet, forventede påkostninger og normale driftskostnader.

Forventet kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav som fastsettes med grunnlag i den risikofrie renten (10 - års norsk statsobligasjonsrente) justert med et tillegg for estimat på en 20 – års risikofri rente. Estimaten på 20 – årsrenten tilsvarer helningen på swapkurven mellom 10 og 20 år. Den risikofrie renten tillegges så en generell eiendomsrisiko for å finne avkastningskrav for prime eiendommer. Til sist legges det

på en risikopremie som fastsettes ut ifra risikovilligheten blant investorene i eiendomsmarkedet hensyntatt eiendomsspesifikke forhold som geografi, eiendomstype, kontrakter, leietakere og teknisk tilstand på eiendommen.

Kvartalsvis verdivurderes et utvalg av eiendomsmassen til foretaket av eksterne, uavhengige og kvalifiserte aktører. Ved vesentlig avvik fra egen vurdering av virkelig verdi analyseres differansene og verdsettelsesmodellens parametere justeres dersom dette viser seg nødvendig.

Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden gevinsten eller tapet oppstår.

2.4.3 Overføringer

Dersom en investeringseiendom tas i bruk av KLP, reklassifiseres eiendommen til varig driftsmiddel. Virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet utgjør kostpris for den reklassifiserte eiendommen.

Dersom en eiendom KLP har benyttet blir leid ut til eksterne, reklassifiseres eiendommen til investeringseiendom. Enhver differanse mellom bokført verdi og virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet posteres mot egenkapitalen som en revaluering.

2.4.4 Presentasjon

Investeringseiendom er presentert i balansen på egen linje.

Endring i virkelig verdi og netto leieinntekter er presentert i resultatoppstillingen på linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.5 AKSJER I DATTERFORETAK

Aksjer i datterforetak er førstegangsinnregnet til anskaffelseskost. Deretter måles disse etter egenkapitalmetoden, hvor resultatandelen som tas inn omregnes til KLPs regnskapsprinsipper.

Datterforetak som består av investeringseiendommer, er skilt ut og presentert som egen linje i balansen som «Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak». Resultatandelen som

inntas fra disse datterforetakene er basert på endring i virkelig verdi av investeringseiendommene som inngår i deres balanse. Prinsippene som er benyttet til verdsetting av de underliggende eiendommene er i tråd med verdsettelsesprinsippene beskrevet i kapittel 2.4.

KLP Skadeforsikring bruker IFRS 17 til å måle sine forsikringskontrakter. Reglene i årsregnskapsforskriften gjør at KLP kan ta inn resultatandelen fra KLP Skadeforsikring uten å gjøre den om, selv om KLP selv ikke bruker IFRS 17.

Note 3 Vesentlige
regnskapsestimater og
vurderinger

3.1 KRITISKE VURDERINGER VED
ANVENDELSE AV FORETAKETS
REGNSKAPSPRINSIPPER

I det følgende beskrives noen av de viktigste vurderingene, bortsett fra de som involverer estimater (behandlet separat nedenfor), som ledelsen har foretatt i prosessen med å anvende foretakets regnskapsprinsipper, og som vil ha den mest vesentlige effekten på beløpene som er innregnet i regnskapet.

3.1.1 Finansielle instrumenter

Fastsettelse av hva som er et aktivt marked: KLP har fastsatt krav til daglig omsetning som kriterium for om et marked anses som aktivt. Fastsettelsen er basert på skjønn.

Det vises for øvrig til note 21 hvor verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi beskrives ytterligere.

3.2 SENTRALE KILDER TIL
ESTIMERINGSUSIKKERHET

Følgende er viktige estimater som ledelsen har brukt i prosessen med å anvende foretakets regnskapsprinsipper, og som har den mest vesentlige effekt på beløpene som er innregnet i regnskapet:

3.2.1 Forsikringsforpliktelser

Forsikringsforpliktelsene baserer seg på forventede, framtidige kontantstrømmer som følge av kontrakten.

Kontantstrømestimatene knyttet til uførisiko er basert på erfaringer i KLP med utgangspunkt i egen bestand.

For de øvrige risikoelementer, herunder opplevelsesrisiko, benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2013 med de sikkerhetsmarginer som Finanstilsynet har fastsatt. For menn benytter KLP egne levealdersforutsetninger som antar en sterkere levealdersforbedring enn K2013. Det samme gjelder for sykehusleger.

Uføretilgangen og dødeligheten kontrolleres mot tariffen hvert år for raskt å kunne fange opp eventuelle endringer i risikobildet.

For sensitivitetsanalyse for forsikringskontrakter henvises det til note 4 og punkt 4.1.5 .

3.2.2 Investerings eiendom

Ved å anvende IFRS 13 Måling av virkelig verdi på investeringseiendommer har foretaket gjort estimater på følgende områder:

- Fremtidige kontantstrømmer
- Diskonteringsrente

3.2.2.1 Fremtidige kontantstrømmer

Hovedkomponentene for fremtidige kontantstrømmer består av:

- Gjeldende betingelser, kontraktsutløp og antatt markedsleie
- Ledige arealer med antatt markedsleie
- Parkeringsinntekter, parkeringsareal og antall plasser
- Antatt årlig inflasjon
- Årlig leieregulering i prosent av inflasjon
- Generell ledighet
- Normale årlige driftskostnader
- Normale årlige felleskostnader per m²
- Oppgraderingskostnader per m² ved nytuleie
- Evtentuel ytterligere oppgraderingskostnader (år og beløp)
- Antall måneder ledighet ved hvert kontraktsutløp

- Antatt sluttverdi år 20
 - Nominelt avkastningskrav
- Kontantstrømestimater inkluderer både markedsvariabler direkte observert i markedet eller avledet direkte fra markedet og ikke-markedsvariabler.

3.2.2.2 Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten som benyttes tilsvarer normalmarkedets avkastningskrav for lignende eiendommer, og beregnes ved bruk av ovenfra- og nedmetoden basert på avkastningen fra de siste kjente transaksjonene i lignende og relevante eiendommer eller andre estimater. Diskonteringsrenten dekomponeres i ulike elementer som inngår i markedsavkastningsestimeringen for eiendom, herunder forhold knyttet til eiendomstype, geografisk beliggenhet, kontraktsrisiko, byggerisiko og generell markedsavkastning for investeringseiendommer. De ulike risikoene beregnes på enkelt eiendomsnivå og vurderes i forhold til hverandre.

Foretaket brukte følgende diskonteringsrente i forskjellige land per 31. desember:

Land	2025	2024
Norge	6,55% - 9,85%	6,85% - 9,85%
Sverige	5,85% - 7,25%	6,15% - 7,85%
Danmark	6,10% - 7,85%	6,05% - 7,45%

3.2.2.3 Sensitivitetsanalyse

Per 31. desember 2025 var foretakets totale balanseførte verdi av investeringseiendom inkludert investeringseiendom eid via datterforetak, 98 190 millioner kroner (85 986 millioner kroner per 31. desember 2024).

Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan verdien av en av foretakets sentralt beliggende kontoreiendommer i Oslo endrer seg ved visse endringer i sentrale parametere i

foretakets verdsettelsesmodell. Analysen viser endring i verdi (angitt som prosentvis endring) for gitt endring i en parameter under forutsetning av at alle andre parametere holdes uendret. I realiteten vil det være slik at det er innbyrdes sammenheng mellom flere variabler, slik at en endring i en parameter vil medføre endring i en eller flere andre parametere. Oppgitte sensitivitetstall fanger ikke opp slike sammenhenger mot andre variabler, og er kun vist for illustrative formål. Virkningene av endringer i parametere vil variere noe fra eiendom til eiendom.

Parameter	Endring	Verdiendring	Verdiendring
		31.12.2025	31.12.2024
Avkastningskrav	+100bps	-12%	-11%
Avkastningskrav	-100bps	14%	13%
Markedsleie	10%	9%	8%
Markedsleie	-10%	-9%	-8%
Exit yield	+100bps	-8%	-8%
Exit yield	-100bps	12%	12%
Inflasjon	+50bps	7%	6%
Inflasjon	-50bps	-6%	-6%

I analysen ovenfor forstås avkastningskravet som den rente som benyttes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer i modellen. Markedsleie forstås som forventet leie ved reforhandling av eksisterende kontrakter eller ved skifte av leietager. Exit-yield forstås som den yelden som benyttes til å beregne sluttverdi ved verddivurderingsmodellens siste analyseperiode (år 20).

Note 4

Risikostyring

KLP er gjennom sin virksomhet eksponert mot både forsikringsrisiko og finansiell risiko. For foretaket er den overordnede risikostyringen innrettet mot at den finansielle risikoen håndteres på en slik måte at foretaket til enhver tid overholder de forpliktelsene som forsikringskontraktene påfører virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier som operasjonaliseres på administrativt nivå.

Risikostrategi implementeres og følges opp av linjeorganisasjonen, med periodisk avrapportering. Eventuelle brudd på risikolinjer og rammer rapporteres løpende, med beskrivelse av tiltak som er gjort for å bringe forholdet i orden. Enheter utenfor linjeorganisasjonen fører tilsyn med at risikotakningen skjer innenfor de fullmaktene linjen har.

4.1 FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko er risikoen for at uførhet og dødelighet i KLPs medlemsmasse utvikler seg på en annen måte enn det som er lagt til grunn i de beregningsmessige forutsetningene. Forsikringsrisikoen måles og styres på enhetsnivå.

Foretakets forsikringsvirksomhet består av ett produkt, offentlig tjenestepensjon, som er innenfor bransjen kollektiv pensjon. Forsikringsrisikoen relaterer seg i hovedsak til langt liv, død og uførhet.

Den forsikredes alder og kjønn kan påvirke den enkelte forsikredes risiko. Forsikringsrisikoen prises derfor individuelt, men prisen utjevnes på risikofellesskapsnivå. Sammensetningen og størrelsen av porteføljen vil dermed påvirke forsikringsrisikoen.

Forsikringsrisikoen reprises årlig for ny opptjening under kontrakten. Historisk opptjente rettigheter kan ikke reprises.

4.1.1 Risiko for langt liv

Forsikringsrisikoen for langt liv er at de forsikrede lever lengre enn forventet (alderspensjon). Levealderen har det siste tiåret forbedret seg relativt jevnt. Viktige faktorer har vært utviklingen i legevitenenskapen, endringer i kosthold og livsstil.

KLP benytter analyser av egne forsikringsdata og Statistisk sentralbyrå (SSB) sine analyser av befolkningsdata til å si noe om utviklingen av levealderen og dens årlige variasjoner. Spesielt forventet fremtidig forbedring i dødeligheten (økende levealder) er basert på SSBs anslag. Analysene anvendes til å fastsette beste estimat for framtidig dødelighet i forbindelse med beregning av forventede framtidige kontantstrømmer. De senere års erfaringsdata kan være påvirket av covid 19-pandemien, og det er derfor ikke opplagt at innsikten fra nær historie kan brukes til å si noe om normaltilstanden fremover.

Siden alderspensjonen er livsvarig, vil økt levealder gi utbetaling over lengre tid. Offentlig tjenestepensjon har innebygd en levealdersjustering som reduserer denne effekten ved at årlig ytelse reduseres når den forventede levealderen øker og motsatt. Grunnlaget for levealdersjusteringen av pensjonene beregnes av SSB ut fra levealdersforbedringen i hele den norske befolkning (uavhengig av kjønn) og kan være ulik levealdersforbedringen i KLPs medlemsmasse.

4.1.2 Risiko for død (etterlattepensjoner)

Forsikringsrisiko for død er risikoen knyttet til etterlattepensjoner, og at forutsetningene knyttet til disse avviker fra det vi faktisk erfarer. Denne risikoen er korrelert med forsikringsrisiko knyttet til langt liv, men har langt mindre betydning for KLPs totaløkonomi.

4.1.3 Risiko for uførhet (uførepensjoner)

For uførepensjon er forsikringsrisikoen avhengig av om utviklingen i uførhet blir forskjellig fra det som er lagt til grunn i forutsetningene. Samfunnsmessige faktorer som omstilling av virksomheter, endringer i fysisk og psykisk arbeidsmiljø, endringer i offentlig regelverk og teknologisk utvikling kan påvirke uførhet. De siste års erfaringsdata for uførhet er preget av covid 19-pandemien. Det er derfor ikke opplagt at disse erfaringsdataene kan brukes til å si noe om normaltilstanden fremover.

Ved beregning av forventede framtidige kontantstrømmer i konsernregnskapet baseres forutsetningene om uførerisiko på erfaringer i KLPs forsikrede bestand.

4.1.4 Styring av forsikringsrisiko

Styret har fastsatt ramme for forsikringsrisiko og retningslinjer for oppfølging.

Direktør for seksjon Aktuar og produkt har det operasjonelle ansvaret for å styre, måle og overvåke forsikringsrisiko på offentlig tjenestepensjon. Seksjonen analyserer risikoutviklingen løpende, og utarbeider jevnlig rapporter og analyser. Seksjonen fastsetter de forventingsrettede kontantstrømmene på forsikringskontraktene blant annet med bakgrunn i disse analysene.

Dersom analysene viser endringer av dødelighet eller uførhet over tid i en eller flere porteføljer av kontrakter, utarbeider Aktuar og produkt forslag om nytt beregningsgrunnlag som behandles av konsernenhetens risikostyringskomité som ledes av administrerende direktør. Administrerende direktør har det overordnede ansvaret for styring og prising av forsikringsrisiko og beslutter endringer i beregningsgrunnlag. Endringene hensyntas i fastsettelsen av framtidige kontantstrømmer knyttet til forsikringskontraktene. Styret orienteres om endringene.

KLP har en uavhengig aktuarfunksjon som kontrollerer at foretakets forsikringsrisiko måles og håndteres på en tilfredsstillende måte.

4.1.5 Sensitivitet

Tabellen nedenfor viser konsekvensen av en umiddelbar endring i uførehyppigheten og dødeligheten.

MILLIONER KRONER	Endring	2025	2024
Død - risikoresultat	-10%	-412	-389
Død - premiereserver	-10%	15 152	13 494
Uføre - risikoresultat	20%	-531	-486
Uføre - premiereserver	20%	948	889

4.2 FINANSIELL RISIKO

Offentlig tjenestepensjon er en ytelsesordning som finansieres gjennom premieinnbetalinger og avkastning på innbetalte premier fram til forpliktelsene forfaller til betaling. Premien fastsettes årlig ut ifra hvilken avkastning man forutsetter på midlene. Den forventede avkastningen utgjør en avkastningsgaranti overfor kunden som må oppfylles årlig. KLP pådrar seg finansiell risiko først og fremst gjennom forvaltning av pensjonsmidlene.

KLPs finansielle mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning på pensjonsmidlene, samtidig som soliditeten i foretaket tilfredsstiller eksterne og interne krav. KLP har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset foretakets risikobærende evne. Forvaltningen skal være kostnadseffektiv, langsiktig og bredt diversifisert.

Avkastningsgarantien forhåndsprises årlig, og reduserer dermed konsekvensene for foretaket dersom oppnådd avkastning på pensjonsmidlene blir lavere enn garantert avkastning. Prisingen foregår på kontraktsnivå, og hensyntar den enkelte kontrakts bufferfond.

Bufferfond består av tidligere avkastningsoverskudd tildelt kontrakten, og kan benyttes til å dekke manglende, årlig avkastning. Nivået på avtalens bufferfond, samt rentegarantipremie danner grunnlag for hvilken markedsrisiko KLP tar i forvaltningen av pensjonsmidlene.

KLPs finansielle risiko består av likviditetsrisiko, markedsrisiko og kreditt- og konsentrasjonsrisiko.

4.2.1 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko betyr risikoen for at foretaket ikke har nok likvide midler til å betale kortsiktig gjeld, utestående forpliktelser og løpende driftskostnader – uten å måtte selge eiendeler med betydelig tap.

Foretakets likviditetsstrategi beskriver krav og rammer for å holde risikoen på ønsket nivå. Den angir også ansvarsfordeling og beredskapsplaner. Strategien gjennomføres på administrativt nivå, og likviditeten forvaltes internt etter fastsatte mandater.

I KLP er behovet for likvide midler først og fremst knyttet til pensjonsutbetalinger og driftskostnader. Det er også behov ved valuta- og derivathandler. Normalt dekkes likviditetsbehovet av kvartalsvise innbetalinger fra kundene. Foretaket har alltid en likviditetsbeholdning som dekker løpende kostnader, inkludert pensjoner. Hvis det trengs mer likviditet, frigjøres midler ved salg av likvide finansielle aktiva.

KLP har som mål å ha likvide midler som minst tilsvarer tre måneders forventet likviditetsbehov.

Det vises til note 5 Likviditetsrisiko for ytterligere informasjon om likviditetsrisiko.

4.2.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser på ulike aktiva som aksjer, obligasjoner, eiendom og andre verdipapirer. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponering en har i de ulike aktiva og av volatiliteten i markedsprisene. Utviklingen i norske og

internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for KLPs resultater.

Risiko for fall i verdien på ulike aktiva er den største finansielle risikoen på kort sikt. Av risikoen på aktivasisiden er aksjeeksponeringen den største finansielle risikofaktoren, men også markedsrisiko knyttet til rente, kreditt (spread) og eiendom har et betydelig tapspotensial.

Ved utgangen av 2025 var 36,0 prosent av KLPs kollektivporteføljes midler plassert i aksjer (målt ved eksponering) og 13,3 prosent plassert i eiendom. Øvrige midler var plassert i rentemarkedet hvor hovedvekten måles til amortisert kost, resterende til virkelig verdi med verdiendring over ordinært resultat.

KLP valutasikrer hoveddelen av eksponeringen i utenlandsk valuta med derivater. Som hovedregel er alle KLPs renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner. For aksjeinvesteringer i fremmed valuta har sikringsgraden i 2025 vært mellom 40 og 60 prosent. Det vises til note 7 Valutarisiko for ytterligere informasjon.

Alle aksje- og renteeksponeringer er inkludert i et risikomålingssystem som muliggjør simulering og overvåkning av aksje- og renterisiko på tvers av porteføljer. Aktiv risiko styres gjennom fastsatte rammer i forhold til porteføljens referanseindeks.

For å redusere risikoen for negative resultater fra markedsrisiko benytter KLP handlingsregler i kundeporteføljene for daglig styring av markedsrisikoen. Dette innebærer at en tilpasser risikoen i porteføljen i tråd med risikobærende evne. Handlingsregler gir en avkastningsprofil som passer med det overordnede målet om tilfredsstillende kapitaldekning, samt å bevare risikokapasitet over tid. I tillegg forvaltes en stor del av midlene i renteplasseringer som måles til amortisert kost. Disse investeringene gir en forutsigbar avkastning og har en stabiliserende effekt på totalavkastningen.

Derivater kan benyttes i styring av markedsrisiko for kostnads- og tidseffektiv implementering av risikoendring, samt for valutasikring.

4.2.2.1 Sensitivitet

Det europeiske soliditetsregelverket for forsikringsforetak, Solvens II, har som hovedformål å beskytte og ivareta forsikringskundernes interesser. Regelverket stiller krav til kapital som behøves for en gitt risikoeksponering. I tillegg til forsikringsrisiko, flytterisiko og operasjonell risiko, er markedsrisiko en viktig faktor i beregningen.

Detaljer rundt KLPs solvenskapitalkrav, ansvarlige kapital og solvenskapitaldekning er oppgitt i note 35.

Det er utført flere sensitivitetsanalyser knyttet til konsekvenser for solvenskapitaldekningen ved endring i markedsrisiko. Det er beregnet at solvenskapitaldekningen øker med 2 prosentpoeng dersom renten stiger med 50 basispunkter, og at solvenskapitaldekningen faller med 2 prosentpoeng dersom renten faller med 50 basispunkter. Et fall i aksjemarkedet på 25 prosent reduserer solvenskapitaldekningen med noe under 4 prosentpoeng. Effekten på solvenskapitaldekningen begrenses her av størrelsen på bufferfondet. Det vises også til note 6 Renterisiko for informasjon om effekten av renteendringer på regnskapet.

4.2.3 Kreditt- og konsentrasjonsrisiko

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det nedsatt en egen kredittkomité som møtes på jevnlig basis. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes av komiteen. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp.

KLP har god balanse mellom norske og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode

kreditter. Av samlet kreditteksponering med investment grade er 41 prosent ratet AA- eller bedre.

KLP har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kredittrisiko og historisk svært lave tap. KLP yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad under 80 prosent, lån til kommuner og lån med kommunale garantier. Utlån sikret med pant i bolig utgjør rundt 3 milliarder kroner. Verdien av pantene utgjør en større verdi enn utlånene siden en stor del av pantene er etablert tilbake i tid, og prisstigningen på boliger de siste årene har vært betydelig.

KLP har begrenset konsentrasjonsrisiko, noe som reflekteres i at KLP ikke har noen konsentrasjonseksponeringer som overstiger terskelverdiene definert i standardmetoden i Solvens II. Innretningen av KLPs forvaltning av rente- og aksjeporteføljene vil i utgangspunktet bidra til å begrense konsentrasjonsrisikoen gjennom utstrakt bruk av indeksforvaltning. KLP fastsetter eksplisitte rammer for kredittgivningen som begrenser konsentrasjon på enkelt navn og gruppe. Oppfølgingen av sektorkonsentrasjon skjer gjennom månedlig og kvartalsvis rapportering.

Selv om KLPs investeringer er godt diversifisert, er det en klar overvekt av plasseringer i Norge. Dette er en bevisst og en naturlig konsekvens av KLPs virksomhet med hovedsakelig offentlig tjenestepensjon.

Det vises til note 8 Kredittrisiko for ytterligere informasjon.

Note 5 Likviditetsrisiko

Risikoen for at KLP ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av foretakets eiendeler er likvide. KLP har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. KLPs likviditetsstrategi innebærer at foretaket til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte sine forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i KLP sine porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå. KLP Kapitalforvaltning har det løpende ansvaret og rapporterer på foretakets likviditet. Det er etablert interne

rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. KLP sin enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Styret i KLP fastsetter årlig en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for KLP. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen. Tabellen nedenfor spesifiserer foretakets finansielle forpliktelser klassifisert etter forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer.

2025 MILLIONER KRONER	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Sum kontantstrømmer	Balanseført verdi 2025	Balanseført verdi 2024
Ansvarlige lån	0	0	0	0	0	0	3 525
Fondsobligasjonslån ¹	0	0	0	0	0	0	1 429
Andre forpliktelser	8 116	0	0	0	8 116	8 116	1 783
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	129	0	0	0	129	326	512
Sum	8 245	0	0	0	8 245	8 442	7 249
Finansielle derivater							
Finansielle derivater brutto oppgjør							
<i>Innstrømmer</i>	-134 998	-270 180	-12 002	-3 398	-420 577		
<i>Utstrømmer</i>	141 345	267 890	11 955	3 401	424 592		
Finansielle derivater netto oppgjør	6 347	-2 290	-46	3	4 014	2 759	5 733
Sum finansielle derivater	6 347	-2 290	-46	3	4 014	2 759	5 733
Sum	14 592	-2 290	-46	3	12 259	11 201	12 983

¹ Kontantstrømmene er beregnet frem til forventet forfall ved rentereguleringstidspunktet i de tilfeller der lånet er evigvarende.

FORVENTET UTbetalingsPROFIL PENSJONSforPLIKTELSEr

MILLIONER KRONER	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum 2025	Sum 2024
Beløp	26 874	111 973	146 573	308 534	282 756	218 913	147 853	109 416	1 352 892	1 708 878

Utbetalingsprofilen viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene overfor kundene til KLP og er basert på udiskonterte verdier. Forsikringsforpliktelsene i regnskapet er diskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

Note 6

Renterisiko

2025 MILLIONER KRONER	Inntil 3 mnd.	3 mnd. til 12 mnd.	1 år til 5 år	5 år til 10 år	Over 10 år	Endring i kontantstrøm	Sum
EIENDELER							
Aksjefondsandeler ¹	2	0	0	0	0	10	12
Spesialfondsandeler	-1	0	0	0	0	28	27
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-24	-1	-17	8	-12	-2	-47
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-39	-53	-878	-667	-516	209	-1 945
Rentefondsandeler	-1 718	0	0	0	0	12	-1 706
Utlån og fordringer	-2	0	0	0	0	128	126
Kontanter og innskudd	0	0	0	0	0	14	14
Utlån	0	0	0	0	0	522	522
Betingede forpliktelser ²	0	0	0	0	0	20	20
Sum eiendeler	-1 782	-54	-895	-659	-528	940	-2 978
FORPLIKTELSE							
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	-2	3	-57	-23	0	-13	-90
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer - call money	0	0	0	0	0	-24	-24
Sum forpliktelser	-2	3	-57	-23	0	-37	-114
Sum	-1 784	-50	-952	-682	-528	903	-3 092

¹ Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskuddslikviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.

² Betingede forpliktelser i denne sammenheng gjelder aksepterte, ikke utbetalte lån.

2024 MILLIONER KRONER	Inntil 3 mnd.	3 mnd. til 12 mnd.	1 år til 5 år	5 år til 10 år	Over 10 år	Endring i kontantstrøm	Sum
EIENDELER							
Aksjefondsandeler ¹	0	0	0	0	0	8	8
Spesialfondsandeler	-5	0	0	0	0	24	19
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	0	11	-31	-110	-6	32	-103
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-33	-40	-738	-581	-587	175	-1 803
Rentefondsandeler	-1 199	0	0	0	0	17	-1 182
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	119	118
Kontanter og innskudd	0	0	0	0	0	10	10
Utlån	0	0	0	0	0	551	551
Betingede forpliktelser ²	0	0	0	0	0	17	17
Sum eiendeler	-1 237	-29	-769	-690	-593	953	-2 365
FORPLIKTELSE							
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	-18	1	-24	-12	0	63	10
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer - call money	0	0	0	0	0	-33	-33
Sum forpliktelser	-18	1	-24	-12	0	30	-24
Sum	-1 255	-28	-793	-703	-593	983	-2 388

¹ Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskuddslikviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.

² Betingede forpliktelser i denne sammenheng gjelder aksepterte, ikke utbetalte lån.

Noten viser resultateffekten ved økning av markedsrenten på ett prosentpoeng, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko. Endring i virkelig verdi (virkelig verdi risiko) vises i de fem første kolonnene og er beregnet ved endring i virkelig verdi på rentebærende instrumenter hvis renten hadde vært ett prosentpoeng høyere ved periodeslutt. Kolonnen "Endring i kontantstrøm" (flytende rente risiko) viser endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom året det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten

som scenarioet ved ett prosentpoeng høyere rente hadde gitt konsernet i perioden det rapporteres på. Virkelig verdi risiko gjelder fastrente papirer hvor markedsverdien på papiret svinger i motsatt takt av markedsrenten. Flytende rente risiko gjelder papirer som har flytende rente, hvor markedsverdien holder seg stabil, men hvor endring i markedsrente gir utslag i endrede løpende inntekter. Følgende rentepapirer faller inn under noten; papirer til virkelig verdi over resultatet (flytende og faste rentebetingelser), investeringer som holdes til forfall (kun

de med flytende rentebetingelser) og lån og fordringer (kun de med flytende rentebetingelser). KLP sine investeringer i renteinstrumenter med fast rente, som regnskapsføres til amortisert kost, gir ingen endring i resultatregnskapet ved endring av markedsrente. Tilsvarende gjelder for utstedt gjeld med fast rente regnskapsført til amortisert kost. Forsikringskontrakter med avkastningsgaranti endrer ikke regnskapsmessig verdi selv om rentenivået endres. Endring i rentenivå har heller ingen innvirkning på den garanterte avkastningen, men vil

har betydning for den oppnådde avkastning som skal dekke avkastningsgarantien. Det skyldes at forsikringsmidlene delvis investeres i rentebærende verdipapirer hvor kontantstrømmene skal bidra til å dekke avkastningsgarantien.

2025	Balanseposter ekskl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK
Amerikanske dollar	18 715	-31	10 294	-20 810	10,09	29 009	-20 841	82 382
Australske dollar	619	0	388	-777	6,73	1 007	-777	1 546
Brasilianske real	285	0	0	0	1,84	285	0	524
Britiske Pund	1 413	0	1 554	-2 598	13,57	2 967	-2 598	4 999
Canadiske dollar	1 212	0	551	-1 232	7,36	1 763	-1 232	3 912
Danske kroner	9 684	-20	9 141	-18 326	1,59	18 825	-18 346	761
Euro	6 033	-28	6 431	-11 153	11,85	12 464	-11 181	15 190
Hong Kong dollar	3 322	0	1 598	-3 212	1,30	4 920	-3 212	2 213
Indisk rupi	20 355	0	0	-10 042	0,11	20 355	-10 042	1 157
Japanske yen	228 524	-318	124 491	-255 439	0,06	353 015	-255 757	6 259
Kinesiske yuan	699	-12	0	0	1,44	699	-12	991
Koreansk won	315 878	0	0	-149 730	0,01	315 878	-149 730	1 163
Sveitsiske franc	360	-2	168	-338	12,73	527	-339	2 395
Svenske kroner	29 443	-65	35 975	-64 166	1,09	65 419	-64 231	1 299
Taiwansk ny dollar	10 207	0	0	-4 588	0,32	10 207	-4 588	1 804
Andre valutaer								3 858
Sum kortsiktige valutaposisjoner								130 454

2025	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK
Amerikanske dollar	2 695	0	0	-2 236	10,09	2 695	-2 236	4 639
Britiske Pund	146	0	0	-154	13,57	146	-154	-108
Danske kroner	529	-3	0	0	1,59	529	-3	835
Euro	1 984	-2	58	-941	11,85	2 041	-943	13 007
Koreansk won	19 681	0	0	-9 840	0,01	19 681	-9 840	69
Svenske kroner	3 412	0	0	-2 645	1,09	3 412	-2 645	839
Sum langsiktige valutaposisjoner								19 280
Sum netto valutaposisjoner								149 734

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på kort- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjonen viser den reelle valutarisikoen KLP har ved utgangen av perioden i NOK. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta i 2025 på henholdsvis 79 prosent. Kortsiktige nettoposisjoner under 500 millioner kroner er slått sammen under "Andre valutaer".

2024	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK
Amerikanske dollar	15 322	-19	9 094	-17 639	11,36	24 416	-17 658	76 757
Australske dollar	564	0	358	-715	7,03	922	-715	1 455
Brasilianske real	229	0	0	0	1,84	229	0	421
Britiske Pund	1 359	0	1 234	-2 288	14,22	2 593	-2 288	4 339
Canadiske dollar	824	0	371	-826	7,90	1 195	-826	2 910
Danske kroner	9 575	-23	9 115	-18 150	1,58	18 690	-18 173	815
Euro	4 922	-46	4 077	-7 914	11,76	9 000	-7 961	12 216
Hong Kong dollar	2 561	0	1 220	-2 450	1,46	3 780	-2 450	1 946
Indisk rupi	18 028	0	0	-9 052	0,13	18 028	-9 052	1 191
Japanske yen	178 741	0	100 505	-200 293	0,07	279 246	-200 293	5 706
Kinesiske yuan	388	0	0	0	1,56	388	0	604
Koreansk won	156 104	0	0	-84 730	0,01	156 104	-84 730	551

2024	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs	Sum		Netto posisjon
MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld	Valuta/NOK	Eiendeler	Gjeld	NOK
Sveitsiske franc	319	0	161	-323	12,53	480	-323	1 967
Svenske kroner	24 086	-39	25 005	-47 465	1,03	49 091	-47 504	1 631
Taiwansk ny dollar	7 721	0	0	-3 772	0,35	7 721	-3 772	1 368
Andre valutaer								3 381
Sum kortsiktige valutaposisjoner								117 257
Amerikanske dollar	2 623	-55	218	-2 508	11,36	2 841	-2 564	3 148
Britiske Pund	133	0	0	-138	14,22	133	-138	-67
Danske kroner	506	0	0	0	1,58	506	0	797
Euro	1 717	-301	103	-1 012	11,76	1 820	-1 313	5 967
Japanske yen	14 313	-11 055	0	0	0,07	14 313	-11 055	235
Koreansk won	11 061	0	0	-5 000	0,01	11 061	-5 000	47
Svenske kroner	3 274	0	0	-2 591	1,03	3 275	-2 591	703
Sum langsiktige valutaposisjoner								10 831
Sum netto valutaposisjoner								128 088

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på kort- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjonen viser den reelle valutarisikoen KLP har ved utgangen av perioden i NOK. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta i 2024 på henholdsvis 79 prosent. Kortsiktige nettoposisjoner under 500 millioner kroner er slått sammen under "Andre valutaer".

KLP valutasikrer hoveddelen av investeringer gjort i utenlandsk valuta. Økonomisk sikring av valutaeksposeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner med en målsetning på 100 prosent sikringsgrad.

For aksjer i utviklede markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder har sikringsgraden i 2025 vært mellom 40 og 60 prosent med en målsetning på 50 prosent. Øvrige valutaer, dvs. mindre likvide valutaer i utviklede markeder og valutaer i fremvoksende markeder med unntak av de mest likvide valutaene, er ikke valutasikret.

Bakgrunnen for dette er at disse valutaene ikke har et stort nok marked og/eller likviditet til at det er hensiktsmessig å valutasikre. Denne reduksjonen i sikringsgraden på aksjer, samt usikrede utenlandske aksjefond, bidrar til å øke nettoposisjonene i utenlandsk valuta.

Dersom alle valutaposisjoner endrer seg med 1 prosent på samme tidspunkt og i samme retning vil dette påvirke resultatet med 1 497 millioner kroner før skatt. For 2024 blir tilsvarende resultateffekt 1 281 millioner kroner før skatt.

Note 8 Kredittrisiko

2025 MILLIONER KRONER	Ratingnivåer AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Boliglån < 80% ¹	Boliglån > 80% ¹	Øvrige	Totalt
Rentebærende verdipapirer som måles til amortisert kost	217 876	177	0	3 338	0	0	10 268	231 659
Utlån og fordringer som måles til amortisert kost	0	0	80 652	0	3 668	81	2 183	86 584
Rentebærende verdipapirer som måles til virkelig verdi	62 726	5 704	5 072	3 007	0	0	66 870	143 379
Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi	20 058	0	0	0	0	0	0	20 058
Finansielle derivater som måles til virkelig verdi	1 044	0	0	0	0	0	0	1 044
Kasse,bank	1 491	0	0	0	0	0	0	1 491
Sum	303 196	5 880	85 724	6 345	3 668	81	79 321	484 215

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantesikkerhet innenfor 80 prosent av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80 prosent pantesikkerhet av verdigrunnlag.

SPESIFISERING AV RATINGNIVÅER	AAA	AA	A	BBB	Sum Ratingnivåer
Rentebærende verdipapirer som måles til amortisert kost	44 859	30 186	77 526	65 305	217 876
Utlån og fordringer som måles til amortisert kost	0	0	0	0	0
Rentebærende verdipapirer som måles til virkelig verdi	23 996	8 506	21 999	8 225	62 726
Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi	0	14 011	5 974	73	20 058
Finansielle derivater som måles til virkelig verdi	0	297	747	0	1 044
Kasse,bank	0	1 491	0	0	1 491
Sum	68 855	54 492	106 246	73 603	303 196

2024 MILLIONER KRONER	Ratingnivåer AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Boliglån < 80% ¹	Boliglån > 80% ¹	Øvrige	Totalt
Rentebærende verdipapirer som måles til amortisert kost	215 862	208	874	1 699	0	0	13 938	232 581
Utlån og fordringer som måles til amortisert kost	0	0	81 046	0	3 931	101	2 378	87 456
Rentebærende verdipapirer som måles til virkelig verdi	53 193	3 253	5 683	2 372	0	0	54 613	119 114
Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi	18 887	0	0	0	0	0	0	18 887
Finansielle derivater som måles til virkelig verdi	1 193	0	0	0	0	0	0	1 193
Kasse,bank	1 430	0	0	0	0	0	0	1 430
Sum	290 565	3 461	87 603	4 071	3 931	101	70 929	460 660

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantesikkerhet innenfor 80 prosent av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80 prosent pantesikkerhet av verdigrunnlag.

SPESIFISERING AV RATINGNIVÅER	AAA	AA	A	BBB	Sum Ratingnivåer
Rentebærende verdipapirer som måles til amortisert kost	59 366	24 640	77 483	54 373	215 862
Utlån og fordringer som måles til amortisert kost	0	0	0	0	0
Rentebærende verdipapirer som måles til virkelig verdi	23 140	7 002	15 984	7 066	53 193
Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi	0	5 111	13 692	84	18 887
Finansielle derivater som måles til virkelig verdi	0	276	917	0	1 193
Kasse,bank	0	1 430	0	0	1 430
Sum	82 507	38 458	108 076	61 524	290 565

Med kredittrisiko menes risikoen for at motparten ikke skal klare å møte sine forpliktelser til KLP. I denne tabellen er kredittrisikoen målt ved ratingbyråers estimater på hvor høy kredittverdighet de ulike utstederne av rentepapirer har. For eiendeler som ikke er ratet så er de lagt i andre kategorier som beskriver kredittrisiko, eksempelvis sektor og garantier.

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det nedsatt en egen kredittkomite som møtes på jevnlig basis. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes av komiteen.

KLP har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av

utelukkende gode kreditter. KLP har en høy konsentrasjon av gjeldsinstrumenter rettet mot norsk offentlig sektor.

I kredittinndelingen er det benyttet rating fra Standard & Poor's, Moodys, Fitch, Scope Ratings og Nordic Credit Rating. Ratingen er konvertert til S&P sin ratingtabell, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Laveste rating av de fem er benyttet og alle fem ratingselskaper er likestilte som grunnlag for investeringer i

rentepapirer. Det som er klassifisert som "Øvrige" er i all hovedsak verdipapirer utstedt av kraftselskaper og andre foretaksobligasjoner; dette beløper seg til 79,3 milliarder kroner per 31.12.2025.

KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under kategorien "Øvrige". Linjene i noten er sammenfallende med balanseoppsettet.

MILLIONER KRONER	2025	2024
TI STØRSTE MOTPARTER		
Motpart 1	13 702	10 664
Motpart 2	11 297	9 197
Motpart 3	9 591	8 659
Motpart 4	8 669	8 034
Motpart 5	8 429	7 905
Motpart 6	8 248	5 747
Motpart 7	5 701	5 557
Motpart 8	5 577	5 551
Motpart 9	5 364	5 480
Motpart 10	5 170	5 250
Totalt	81 747	72 044

Tabellen ovenfor viser de ti største motpartene KLP har eksponering mot. Beløpene oppgitt er balanseført verdi. Majoriteten av de ti største motpartene er enten finansinstitusjoner eller motparter omfattet av en offentlig garanti (statlig eller kommunal garanti) . Det er viktig å merke seg at sammensetningen av de ti største motpartene kan variere fra år til år, avhengig av endringer i KLPs investeringsportefølje, motpartenes kredittvurdering, og markedsforhold. Dette innebærer at nye motparter kan komme inn på listen, mens andre kan falle ut, basert på KLPs løpende vurderinger og strategiske beslutninger.

PREMIEFORDRINGER OG FORDRINGER I FORBINDELSE MED REASSURANSE

MILLIONER KRONER	2025	2024
Premiefordringer	1 791	4 959
Nedskrivninger av premiefordringer	0	1
Sum	1 791	4 960

KLPs premiefordringer er i hovedsak rettet mot offentlig sektor og kredittrisikoen vurderes som lav. Hovedbransjen kollektiv pensjon – offentlig er i tillegg tilknyttet Overføringsavtalen for offentlig sektor. Denne overføringsavtalen har en sikringsordning som skal bidra til å sikre pensjonsrettigheter opparbeidet hos arbeidsgivere som opphører eller som ikke betaler premie ved forfall etter nærmere regler. KLP kan således søke dekning for ubetalte krav i denne bransjen hos sikringsordningen dersom kravet faller innenfor sikringsordningens bestemmelser.

ENDRING I VIRKELIG VERDI SOM FØLGE AV ENDRING I KREDITTRISIKO

MILLIONER KRONER	2025	2024
Endring i virkelig verdi som følge av endring i kredittrisiko	133	128

Faktisk endring i virkelig verdi avhenger av både endringer i risikofri rente og kredittpåslag. Dette estimatet er et forsøk på å isolere endringen i virkelig verdi som skyldes at kredittpåslaget på obligasjonene har endret seg i løpet av året. Estimatet regnes ut ved at man ser på endringen i kredittpåslag for hver enkelt obligasjon gjennom året og obligasjonens kontantstrømvektene gjenværende løpetid (durasjon) for obligasjonen på rapporteringstidspunktet. Det er mange grunner til at kredittpåslaget endrer seg, for eksempel at kredittpåslaget blir lavere når obligasjonen går mot forfall, at en utsteder anses som mer eller mindre risikofull eller at markedet krever en høyere eller lavere risikopremie for kredittobligasjoner generelt. Dersom endringen i virkelig verdi er positiv (negativ) indikerer det at det durasjon- og verdivektede kredittpåslaget et redusert (økt). Beregningen tar utgangspunkt i beholdning per 31.12.2025, og er gjort for obligasjoner som verdsettes til virkelig verdi. Statsporteføljer er tatt ut av beregningsgrunnlaget.

Note 9 Forsikringstekniske forhold

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE PER HOVEDBRANSJE

Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner				
MILLIONER KRONER		31.12.2025	31.12.2024	Endring 2025
Premiereserve	660 726	660 726	615 834	44 893
Bufferfond	144 891	144 891	123 236	21 655
Premiefond	65 312	65 312	63 967	1 345
Sum forsikringsforpliktelser	870 929	870 929	803 036	67 893

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE PER DELBRANSJE I KOLLEKTIV PENSJONSFORSIKRING FOR KOMMUNER, HERUNDER INSTITUSJONER MED LIGNENDE PENSJONSPLANER

	Tjenestepensjons- ordninger uten investeringsvalg	Tjenestepensjons- ordninger med investeringsvalg			
MILLIONER KRONER			31.12.2025	31.12.2024	Endring 2025
Premiereserve	658 326	2 400	660 726	615 834	44 893
Bufferfond	144 514	377	144 891	123 236	21 655
Premiefond	64 699	613	65 312	63 967	1 345
Sum forsikringsforpliktelser	867 539	3 390	870 929	803 036	67 893

ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE I PERIODE TIL DEKNING AV FORETAKETS FORPLIKTELSE UNDER KONTRAKTER MED KONTRAKTSFASTSATTE FORPLIKTELSE

MILLIONER KRONER	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Sum 2025	Sum 2024
Forsikringsforpliktelser 01.01.	613 543	122 976	63 370	799 889	722 931
Netto resultatførte avsetninger	44 783	-693	1 043	45 133	42 468
Midler tilordnet overskudd på avkastningsresultat	0	22 542	25 000	47 542	50 519
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	600	600	788
Sum resultatførte endringer	44 783	21 849	26 643	93 275	93 775
Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling	0	-311	-25 051	-25 362	-16 710
Inn- /utbetalt ved flytting m.v.	0	0	-263	-263	-107
Sum ikke resultatførte endringer	0	-311	-25 315	-25 625	-16 817
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	44 783	21 538	1 329	67 650	76 958
Forsikringsforpliktelser 31.12.	658 326	144 514	64 699	867 539	799 889

ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE I PERIODE TIL DEKNING AV FORETAKETS FORPLIKTELSE KNYTTET TIL VERDIEN AV SÆRSKILT INVESTERINGSVALGSPORTEFØLJE

MILLIONER KRONER	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Sum 2025	Sum 2024
Forsikringsforpliktelser 01.01.	2 290	260	597	3 147	2 850
Netto resultatførte avsetninger	110	0	7	117	122
Midler tilordnet premiefond /overskudd på avkastningsresultat	0	117	100	217	246
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	2	2	2
Sum resultatførte endringer	110	117	110	337	371
Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling	0	0	-94	-94	-73
Inn- /utbetalt ved flytting m.v.	0	0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer	0	0	-94	-94	-73
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	110	117	16	243	298
Forsikringsforpliktelser 31.12.	2 400	377	613	3 390	3 147

TEKNISK REGNSKAP I LIVSFORSIKRING

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	
	2025	2024
Premieinntekter	65 124	60 883
Netto inntekter kollektivporteføljen	63 335	65 265
Netto inntekter investeringsvalgporteføljen	279	304
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 489	1 473
Erstatninger i livsforsikring	-32 843	-30 200
Endring forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte	-45 133	-42 468
Endring forsikringsforpliktelser - investeringsvalg	-117	-122
Midler tilordnet forsikringskontrakter	-48 361	-51 555
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 887	-1 693
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-1 575	-1 471
Resultat av teknisk regnskap	311	416

TEKNISK REGNSKAP PER DELBRANSJE I KOLLEKTIV PENSJONSFORSIKRING FOR KOMMUNER,
HERUNDER INSTITUSJONER MED LIGNENDE PENSJONSPLANER

MILLIONER KRONER	Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg		Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg		Sum	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Premieinntekter	64 903	60 675	221	208	65 124	60 883
Netto inntekter kollektivporteføljen	63 335	65 265	0	0	63 335	65 265
Netto inntekter investeringsvalgporteføljen	0	0	279	304	279	304
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 490	1 470	-1	3	1 489	1 473
Erstatninger i livsforsikring	-32 685	-30 064	-158	-136	-32 843	-30 200
Endring forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte	-45 133	-42 468	0	0	-45 133	-42 468
Endring forsikringsforpliktelser - investeringsvalg	0	75	-117	-197	-117	-122
Midler tilordnet forsikringskontrakter	-48 142	-51 381	-219	-174	-48 361	-51 555
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 881	-1 687	-6	-6	-1 887	-1 693
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-1 576	-1 468	1	-3	-1 575	-1 471
Resultat av teknisk regnskap	311	416	0	0	311	416

RESULTATANALYSE PER HOVEDBRANSJE

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	
	2025	2024
Avkastningsresultat inkl. overføring fra egenkapital	48 070	51 090
Risikoresultat	602	790
Administrasjonsresultat	-13	77
Vederlag for rentegaranti	15	14
Sum resultatelementer før tildeling kunder	48 674	51 971
Avkastningsresultat til/fra bufferfond	-22 659	-14 018
Avkastningsresultat og risikoresultat tilført premiefond og bufferavsetning	-25 702	-37 537
Disponering egenkapital og risikoutjevningfond til premiereserve	-1	0
Resultat av teknisk regnskap	311	416

RESULTATANALYSE PER DELBRANSJE I KOLLEKTIV PENSJONSFORSIKRING FOR KOMMUNER,
HERUNDER INSTITUSJONER MED LIGNENDE PENSJONSPLANER

MILLIONER KRONER	Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg		Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg		Sum	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Avkastningsresultat inkl. overføring til/ fra egenkapital	47 853	50 844	218	246	48 070	51 090
Risikoresultat	600	788	2	2	602	790
Administrasjonsresultat	-13	77	0	0	-13	77
Vederlag for rentegaranti	15	14	0	0	15	14
Sum resultatelementer før tildeling kunder	48 454	51 722	220	249	48 674	51 971
Avkastningsresultat til/fra bufferfond	-22 542	-13 943	-117	-75	-22 659	-14 018
Avkastningsresultat og risikoresultat tilført premiefond og bufferavsetning	-25 600	-37 363	-102	-174	-25 702	-37 537
Disponering egenkapital og risikoutjevningfond til premiereserve	-1	0	0	0	0	0
Resultat av teknisk regnskap	311	416	0	0	311	416

ERSTATNINGER PER HOVEDBRANSJE

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	
	2025	2024
Utbetalte erstatninger i henhold til forsikringsavtalene	-28 672	-27 777
Sum	-28 672	-27 777

FLYTTING OG NYTEGNING

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	
	2025	2024
TILFLYTTETE MIDLER		
Premiereserve ¹	44	1
Mottatte midler ført over resultatet	44	1
Premiefond	6	0
Bufferfond	13	0
Sum mottatte midler	63	1
Antall kontrakter	3	0
FRAFLYTTETE MIDLER		
Premiereserve	3 477	2 036
Bufferfond	693	387
Avgitte midler ført over resultatet	4 171	2 423
Premiefond	269	-107
Sum avgitte midler		
Antall kontrakter	30	27

¹Tilflyttede midler i 2024 er korreksjoner på tilflyttede midler i 2023.

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	
	2025	2024
Nytegning	125	34
Antall kontrakter	39	45

Note 10 Kapitalavkastning

PROSENT	2025	2024	2023	2022	2021
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT					
Avkastning ¹	7,9%	9,0%	6,4%	-1,1%	8,4%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	8,6%	8,7%	6,8%	-3,9%	6,7%
KOLLEKTIVPORTEFØLJENS UNDERPORTEFØLJER					
Balansert portefølje 1					
Avkastning ¹	7,9%	9,0%	6,4%	-1,1%	8,4%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	8,6%	8,7%	6,8%	-3,9%	6,7%
Balansert portefølje 2					
Avkastning ¹	I/A	I/A	I/A	I/A	8,3%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	I/A	I/A	I/A	I/A	6,8%
Offensiv portefølje					
Avkastning ¹	8,3%	I/A	I/A	I/A	I/A
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	9,0%	I/A	I/A	I/A	I/A
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN					
Avkastning ¹	8,9%	10,8%	8,3%	-2,5%	8,9%
Avkastning (inkl .mer- og mindreverdier) ²	9,6%	10,8%	8,7%	-5,5%	7,1%
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
Avkastning ¹	6,3%	4,8%	3,0%	2,8%	3,4%

¹ Avkastning er alle realiserte og urealiserte inntekter fra investeringer i henhold til de nåværende regnskapsprinsippene som KLP følger

² Avkastning som inkluderer mer- og mindreverdier på finansielle instrumenter målt til amortisert kost, beløp som ikke reflekteres i regnskapet.

Balansert portefølje 2 ble avsluttet ved utgangen av 2021 og innlemmet i Balansert portefølje 1 ved inngangen til 2022. Balansert portefølje 1 og 2 hadde tilnærmet lik risikoprofil; skillet mellom de to var i hovedsak kundegruppen. Offensiv portefølje ble opprettet i 2025 og innehar en noe høyere aksjeandel.

Note 11 Netto inntekter fra finansielle instrumenter

2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	Sum
Opp/nedskrivning aksjer og andeler	95	5 310	22	5 427
Resultat datterforetak	783	3 700	15	4 499
Resultat tilknyttede og felleskontrollerte foretak	1	39	0	40
Sum inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	879	9 050	37	9 966
Renter bank	61	333	3	397
Renter finansielle derivater	13	1 345	0	1 359
Renter obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	639	3 991	13	4 642
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	714	5 668	16	6 398
Renter obligasjoner amortisert kost	587	7	0	594
Renter utlån	0	11 700	37	11 736
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	587	11 707	37	12 330
Utbytte/renter aksjer og andeler	0	2 525	0	2 525
Andre inntekter og kostnader	4	-1 184	0	-1 181
Sum netto renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 305	18 716	52	20 073
Verdiregulering eiendom	82	0	0	82
Leieinntekter eiendom	60	0	0	60
Sum netto inntekter fra investeringseiendom	142	0	0	142
Verdiendring aksjer og andeler	192	19 468	139	19 799
Verdiendring obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-62	-814	0	-875

2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	Sum
Verdiendring finansielle derivater	-431	5 137	14	4 720
Verdiendring utlån og fordringer	19	-28	0	-9
Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	-281	23 763	153	23 635
Verdiendring obligasjoner	-1 656	-605	1	-2 260
Verdiendring utlån	0	-185	0	-185
Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost	-1 656	-790	1	-2 445
Verdiendring ansvarlig lånekapital	1 336	0	0	1 336
Sum verdiendringer på investeringer	-601	22 973	154	22 526
Realisert aksjer og andeler	0	4 679	7	4 686
Realisert obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	36	185	-1	220
Realisert finansielle derivater	382	7 504	32	7 918
Realisert utlån og fordringer	58	218	-2	274
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	475	12 586	36	13 098
Realisert obligasjoner til amortisert kost ¹	1 546	8	0	1 554
Realisert utlån til amortisert kost	0	-1	0	-1
Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost	1 546	7	0	1 553
Andre finansielle kostnader og inntekter	-890	2	0	-888
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	1 131	12 595	36	13 763
Sum netto inntekter fra investeringer	2 855	63 335	279	66 469

¹ Realiserte verdier på obligasjoner til amortisert kost kommer av realiserte mer- eller mindrev verdier på valuta.

2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	Sum
Opp/nedskrivning aksjer og andeler	-12	2 285	9	2 283
Resultat datterforetak	756	3 210	13	3 979
Resultat tilknyttede og felleskontrollerte foretak	0	-69	0	-69
Sum inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	745	5 426	23	6 193
Renter bank	57	393	3	452
Renter finansielle derivater	6	1 046	0	1 053
Renter obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	472	2 440	6	2 917
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	535	3 879	8	4 422
Renter obligasjoner amortisert kost	558	14	0	572
Renter utlån	0	11 392	34	11 426
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	558	11 406	34	11 998
Utbytte/renter aksjer og andeler	0	3 067	0	3 067
Andre inntekter og kostnader	-3	-1 088	0	-1 091
Sum netto renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 090	17 264	43	18 396
Verdiregulering eiendom	0	0	0	0
Leieinntekter eiendom	54	0	0	54
Sum netto inntekter fra investeringseiendom	54	0	0	54
Verdiendring aksjer og andeler	85	47 328	203	47 616
Verdiendring obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	14	492	0	505

2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	Investeringsvalg- porteføljen	Sum
Verdiendring finansielle derivater	-119	-11 479	-19	-11 618
Verdiendring utlån og fordringer	-4	3	0	0
Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	-24	36 344	184	36 504
Verdiendring obligasjoner	167	-271	0	-105
Verdiendring utlån	0	521	0	521
Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost	167	249	0	416
Verdiendring ansvarlig lånekapital	-154	0	0	-154
Sum verdiendringer på investeringer	-12	36 593	185	36 766
Realisert aksjer og andeler	0	6 277	63	6 340
Realisert obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-19	363	-2	343
Realisert finansielle derivater	-19	-1 712	-8	-1 739
Realisert utlån og fordringer	-6	-142	1	-146
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	-44	4 787	54	4 798
Realisert obligasjoner til amortisert kost ¹	156	1 165	0	1 321
Realisert utlån til amortisert kost	0	30	0	30
Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost	156	1 195	0	1 351
Andre finansielle kostnader og inntekter	0	1	0	1
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	113	5 983	54	6 150
Sum netto inntekter fra investeringer	1 989	65 265	304	67 559

¹ Realiserte verdier på obligasjoner til amortisert kost kommer av realiserte mer- eller mindrev verdier på valuta.

Note 12 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 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 redusert med 34,5 millioner kroner.

Tap rentebærende verdipapirer til amortisert kost

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	2025	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

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	2025	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	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	2025	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

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	2025	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 - utenom balansen

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	2025	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 13 Andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader

MILLIONER KRONER	2025	2024
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER		
Tilskudd servicepensjon/AFP	1 486	1 466
Diverse renteinntekter	3	7
Sum andre forsikringsrelaterte inntekter	1 489	1 473
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE KOSTNADER		
Utbetalinger servicepensjon/AFP	1 486	1 466
Diverse rentekostnader	89	5
Sum andre forsikringsrelaterte kostnader	1 575	1 471

Note 14 Salgskostnader

MILLIONER KRONER	2025	2024
Personalkostnader	90	89
Øvrige kostnader	67	73
Sum salgskostnader	158	162

Note 15 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Foretaket tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning.

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	119	5	124	106	5	111
Administrasjonsomkostning	2	0	2	2	0	2
Planendring	109	0	109	0	0	0
Arbeidsgiveravgift og finansskatt - pensjonskostnad	44	1	45	21	1	22
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift og adm.	274	6	280	129	6	135
NETTO FINANSKOSTNAD						
Rentekostnad	80	7	88	61	6	67
Renteinntekt	-69	0	-69	-50	0	-50
Forvaltningsomkostning	1	0	1	1	0	1
Netto rentekostnad	11	7	19	12	6	18
Arbeidsgiveravgift og finansskatt - netto rentekostnad	2	1	4	2	1	3
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift	14	9	22	14	7	21

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
ESTIMATAVVIK PENSJONER						
Aktuarielt tap (gevinst)	-76	1	-76	-234	-7	-242
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	-15	0	-14	-45	-1	-46
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-91	1	-90	-279	-9	-288
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	196	16	212	-136	4	-132

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSFORPLIKTELSE						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	1 991	197	2 188	1 847	189	2 036
Pensjonsmidler	1 824	0	1 824	1 760	0	1 760
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift og finansskatt	167	197	364	87	189	275
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	32	38	70	17	36	53
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 023	235	2 258	1 864	225	2 088
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt 31.12.	199	235	434	103	225	328

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	103	225	328	346	226	572
Resultatført pensjonskostnad	274	6	280	129	6	135
Resultatført finanskostnad	14	9	22	14	7	21
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt	-91	1	-90	-279	-9	-288
Arbeidsgiveravgift og finansskatt innbetalt premie/tilskudd	-16	-1	-17	-17	-1	-18
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	-85	-4	-89	-89	-5	-94
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12.	199	235	434	103	225	328

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE						
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. før planendring	1 864	225	2 088	1 934	226	2 159
Planendring	109	0	109	0	0	0
Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. etter planendring	1 972	225	2 197	1 934	226	2 159
Nåverdi av årets opptjening	119	5	124	106	5	111
Rentekostnad	80	7	88	61	6	67
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	-139	1	-138	-204	-9	-213
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	30	2	31	6	1	7
Utbetalinger	-39	-4	-43	-38	-5	-43
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	2 023	235	2 258	1 864	225	2 088

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01.	1 760	0	1 760	1 588	0	1 588
Renteinntekt	69	0	69	50	0	50
Aktuarielt tap (gevinst) på pensjonsmidlene	-48	0	-48	75	0	75
Administrasjonsomkostning	-2	0	-2	-2	0	-2
Finansomkostning	-1	0	-1	-1	0	-1
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm.	85	4	89	89	5	94
Utbetalinger	-39	-4	-43	-38	-5	-43
Pensjonsmidler 31.12.	1 824	0	1 824	1 760	0	1 760

MILLIONER KRONER	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
PENSJONSORDNINGENS OVER/- UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	2 023	235	2 258	1 864	225	2 088
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	1 824	0	1 824	1 760	0	1 760
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	199	235	434	103	225	328

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

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

AKTUARIELLE FORUTSETNINGER

KLPs FELLESDORDNING FOR KOMMUNER OG BEDRIFTER ("FELLESDORDNINGEN")

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

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

Per 31.12.2025 er det beregnet en planendringseffekt på 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.

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

PENSJON OVER DRIFTEN

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

ANTALL	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2025	Felles- ordningen	Over drift	Sum 2024
MEDLEMSSTATUS						
Aktive medlemmer	745	18	763	693	19	712
Oppsatte medlemmer (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	659	11	670	545	13	558
Antall pensjonister	275	41	316	261	44	305
PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:				2025	2024	
Eiendom				13,3%	12,9%	
Utlån				10,0%	11,0%	
Aksjer				36,0%	35,1%	
Anleggs-obligasjoner				24,8%	26,5%	
Omløpsobligasjoner				11,9%	10,8%	
Likviditet/pengemarked				4,1%	3,7%	
Sum				100%	100%	

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 7,89% prosent i 2025 og 8,96% prosent i 2024. Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2026-31. desember 2026 er 79 millioner kroner.

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

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

Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 19 år.

Note 16 Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Styret i konsernet har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Ledende ansatte er definert som ledergruppen i konsernet Kommunal Landspensjonskasse. Dette innbefatter konsernsjef, konserndirektører i KLP og administrerende direktører for enkelte datterselskap.

Alle ansatte i KLP konsernet i Norge er innmeldt i KLPs pensjonsordning for kommuner og bedrifter. De ansatte opptjener pensjonsrettigheter i denne ordningen for lønn opptil 12G.

Ansatte i KLP konsernet med lønn over 12 G og ansatte med lavere pensjonsalder enn 67 år, opptjener pensjonsytelser også for lønn over 12G dersom de var ansatt før 2. mai 2013 og hadde lønn over 12G på det tidspunktet. Full alderspensjon i denne tilleggsdekningen utgjør 66% av lønn over 12G, og oppnås etter minst 30 års opptjening i ordningen. Ansatte med spesiell avtale om lavere pensjonsalder enn 67 år sikres alderspensjon tilsvarende 66% av all pensjongivende lønn fram til 67 år. Denne tilleggsordningen ble lukket 2. mai 2013 og gjelder ikke for ansatte som startet etter denne dato. Ordningen gjelder heller ikke for ansatte som var ansatt på dette tidspunkt i KLP, men som først etter denne dato mottar lønn over 12G.

Konsernsjefen har etterlønn tilsvarende én årslønn inkludert tilleggsgoder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet. Det foreligger ingen forpliktelser til å gi styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av vervet. KLP betaler styreansvarsforsikring for sine styremedlemmer.

Ingen av de ledende ansatte har prestasjonslønn eller bonusordning.

KLP konsernet tilbyr lån til ulike formål. Det er egne lånevilkår for ansatte, og ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette. Lån til eksterne styremedlemmer/eksterne medlemmer av foretaksforsamlingen blir kun gitt til ordinære lånevilkår.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av foretaksforsamlingen. Styrets vararepresentanter og observatører, herunder utlån og ytelser til disse, er ikke spesifisert i denne noten. Det er utbetalt til sammen 532 tusen kroner til observatører og varamedlemmer til KLPs styre i 2025. Dette omfatter utbetalinger til fire personer.

Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift og finansskatt. For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem.

Det vises forøvrig til beskrivelse av hovedprinsippene til fastsettelse av godtgjørelse i KLP konsernet som kan søkes opp på klp.no..

2025 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån utbetalt av KLP	Lån utbetalt av annet foretak i konsernet ¹⁾
Ledende ansatte					
Sverre Thornes, konsernsjef	5 847	205	1 660	10 000	9 302
Cathrine Hellandsvik	3 018	169	751	0	5 712
Aage E. Schaanning	4 483	170	1 303	0	7 636
Gro Myking	3 312	168	289	0	0
Rune Hørnes	3 398	164	289	0	6 622
Kirsten Grutle	2 355	161	606	0	2 820
Jarl Nygaard	2 350	166	289	0	5 164
Ida Louise Skaurum Mo	2 857	162	824	0	5 578
Hege Hodnesdal	2 740	154	289	0	0
Styret²⁾					
Tine Sundtoft, leder (10 av 10)	459				0
Terje Rootwelt, nestleder (10 av 10)	365				0
Kjerstin Fyllingen (10 av 10)	369				0
Odd Halgeir Larsen, til september (8 av 8)	293				857
Eli Arnstad (8 av 10)	293				0
Torkil Varran (10 av 10)	324				0
Svend Morten Voldsrud, fra november (2 av 2)	0				0
Vibeke Heldal, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	340				350
Eirik Johansen, fra juni, valgt av og blant de ansatte (5 av 5)	155				977
Erling Bendiksen, til mai, valgt av og blant de ansatte (5 av 5)	139				0

2025 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån utbetalt av KLP	Lån utbetalt av annet foretak i konsernet ¹⁾
Foretaksforsamling					
Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter	794				54 182
Ansatte					
Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente				61 887	2 695 041
Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår				3 389	163 793

1) Lån opp til 6 millioner kroner følger ordinære ansattevilkår mens overskytende lånebeløp følger ordinære markedsbetingelser. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvilkår for pantelån.

2) Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.

2024 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån utbetalt av KLP	Lån utbetalt av annet foretak i konsernet ¹⁾
Ledende ansatte					
Sverre Thornes, konsernsjef	5 398	196	1 633	10 000	9 654
Cathrine Hellandsvik	2 751	153	733		6 309
Aage E. Schaanning	4 306	160	1 279		7 326
Gro Myking	3 171	162	276		6 002
Rune Hørnes	3 233	154	276		0
Kirsten Grutle	2 230	175	589		3 681
Jarl Nygaard	2 091	159	276		7 668
Ida Louise Skaurum Mo	2 735	154	805		0
Hege Hodnesdal	2 525	163	276		0
Styret²⁾					
Tine Sundtoft, leder (10 av 10)	441				0
Terje Rootwelt, nestleder (10 av 10)	388				0
Egil Matsen, til september (7 av 7)	282				0
Kjerstin Fyllingen (9 av 10)	284				0
Odd Halgeir Larsen (8 av 10)	253				1 700
Eli Arnstad, fra juni (4 av 5)	104				0
Torkil Varran, fra desember (1 av 1)	0				0
Vibeke Heldal, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	326				1 252
Erling Bendiksen, valgt av og blant de ansatte (10 av 10)	253				0
Foretaksforsamling					
Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter	1				57

2024 TUSEN KRONER	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån utbetalt av KLP	Lån utbetalt av annet foretak i konsernet ¹⁾
Ansatte					
Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente				72	2 244
Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår				1	119
1) Lån opp til 6 millioner kroner følger ordinære ansattevilkår mens overskytende lånebeløp følger ordinære markedsbetingelser. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvilkår for pantelån. 2)Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.					
TUSEN KRONER				2025	2024
Periodens kostnader knyttet til rentesubsidiering av lån til ansatte				9 165	9 387

Note 17 Honorar til revisor

MILLIONER KRONER	2025	EY 2024	PwC 2024	Sum 2024
Ordinær revisjon	4,8	1,8	4,2	6,0
Attestasjonstjenester	1,9	1,1	0,8	1,9
Skatterådgivning	0,3	0,0	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,2	0,0	0,0	0,0
Sum honorar til revisor	7,2	2,9	5,0	7,9

Foretaket har byttet eksterntrevisor i 2024. Revisjonskostnadene for 2024 omfatter kostnader til både EY og PwC. Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift. Revisjonshonorar inngår i linjen "Forsikringsrelaterte driftskostnader" i resultatoppstillingen.

Note 18 Investerings eiendom

MILLIONER KRONER	2025	2024
Leieinntekter	64	59
Driftskostnader	-4	-6
Verdiregulering	82	0
Netto inntekter fra investerings eiendom	142	54

MILLIONER KRONER	2025	2024
Inngående balanse 01.01.	1 283	1 283
Verdiregulering	82	0
Utgående balanse 31.12.	1 365	1 283

Investerings eiendommer består av 44 festetomter beliggende i Oslo.

Note 19 Skatt

MILLIONER KRONER	2025	2024
Regnskapsmessig resultat før skatt	3 005	2 169
Poster i andre inntekter og kostnader før skatt	85	401
Beregning av årets skattegrunnlag		
Permanente forskjeller	1 122	-1 014
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-1 258	331
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	2 954	1 886
Mottatt konsernbidrag med skattemessig effekt	760	791
Årets skattegrunnlag	3 714	2 677
Beregnet betalbar skatt, 25 %	-929	-669
Oversikt over midlertidige forskjeller		
Gevinst- og tapskonto	562	703
Risikoutjevsningsfond	4 154	4 154
Verdipapirer	-135	2 009
Eiendom	524	442
Langsiktig gjeld	0	-1 316
Midlertidige forskjeller	5 106	5 992
Forskjell som ikke inngår i grunnlag for utsatt skatt	-4 154	-4 154
Netto midlertidige forskjeller	952	1 837
25 % utsatt skatt	-238	-459
Balanseført forpliktelser ved utsatt skatt	-238	-459
Balanseført forpliktelser ved periodeskatte	-860	-676
Forpliktelser ved skatt	-1 098	-1 135

MILLIONER KRONER	2025	2024
Skatt på mottatt konsernbidrag førte direkte i balansen	-184	-198
Resultatført endring av utsatt skatt	221	44
Oppsummering av årets skattekostnad		
Resultatført endring av utsatt skatt	221	44
Resultatført betalbar skatt	-739	-471
Korrigerings tidligere år	56	-1
Sum skattekostnad resultatført	-461	-428
Skatt ført direkte mot egenkapitalen	0	0
Sum skattekostnad	-461	-428
Skattekostnader er ført mot følgende poster		
Skattekostnader	-439	-356
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-22	-72
Sum skattekostnad	-461	-428
Avstemming av årets skattekostnad mot årets resultat før skatt		
Resultat før skatt	3 090	2 570
Forventet skattekostnad etter nominell sats (25 %)	-773	-642
Skatteeffekten av:		
Permanente forskjeller	255	215
Korrigerings tidligere år	56	-1
Sum skattekostnad resultatført	-461	-428
Effektiv skattesats	15%	17%

Reglene om suppleringskatt på underbeskattet inntekt i konsern ble innført fra og med inntektsåret 2024. KLP anses som et pensjonsfond i henhold til regelverket, og er dermed unntatt fra suppleringskatt. Siden KLP er et gjensidig livsforsikringsforetak, og det ultimate morselskapet i konsernet, er også andre enheter i konsernet unntatt fordi de også anses som pensjonsfond.

Note 20 Immaterielle eiendeler

MILLIONER KRONER	2025	2024
Bokført verdi 01.01.	1 497	978
Anskaffelseskost 01.01.	3 190	2 803
Total tilgang	251	387
<i>herav internt opparbeidet</i>	0	0
<i>herav kjøpt</i>	251	387
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12. ¹	3 441	3 190
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger tidligere år	-1 693	-1 478
Årets ordinære avskrivninger	-189	-165
Årets nedskrivning ²	0	-50
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31.12.	-1 882	-1 693
Bokført verdi 31.12.	1 559	1 497

¹ KLPs immaterielle eiendeler består utelukkende av IT-systemer, primært investeringer i selvbetjenings- og automatiseringsløsninger for pensjonssøknader og -uttak. Blant annet er det utviklet en ledende pensjonskalkulator som gir medlemmene presise beregninger av forventet pensjon.

² Nedskrivningen inngår som en del av forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i resultatoppstillingen.

Prinsipper for balanseføring

IT-utvikling balanseføres når den tilfører varig verdi utover løpende vedlikehold, typisk ved ny eller forbedret funksjonalitet. Aktiverte kostnader avskrives over tid, mens vedlikeholds- og forvaltningskostnader kostnadsføres direkte.

Note 21 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI					
SELSKAPSPORTEFØLJEN					
<i>Sertifikater</i>	0	0	0	0	786
<i>Obligasjoner</i>	0	11 226	0	11 226	8 646
<i>Rentefond</i>	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
<i>Aksjer</i>	0	0	3	3	4
<i>Andeler</i>	1 656	0	0	1 656	0
<i>Private Equity</i>	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

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
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
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

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2025	31.12.2024
FORPLIKTELSE 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

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

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

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

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

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

Verdssettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 25 i konsernet. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til note 2.

I note 23 opplyses det om virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Den nivåbaserte fordelingen for disse postene vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1, utlån, og lån og fordringer vil inngå i nivå 2. Forpliktelser, målt til amortisert kost, vil være fordelt på følgende vis; ansvarlige lån fordelt i nivå

1 og i nivå 2, fondsobligasjonslånet vil være fordelt i nivå 2, gjeld til kredittinstitusjoner vil være fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 25 i konsernet.

For verdipapirer i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1177 millioner i aksjer og andeler, +/- 8183 millioner for private equity og +/- 730 millioner for rentefond. Tilsvarende endring i investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 3 millioner for aksjer og andeler.

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

I løpet av 2025 ble det flyttet aksjer for 63 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 1 255 millioner flyttet fra nivå 2 til nivå 1. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 22 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

MILLIONER KRONER	Org. nr.	Eier- andel %	Foretakets egenkapital ved 1. gangs anskaffelse	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2024	Tilgang/ avgang	Verdi- regulering	Resultat- andel	Egenkapital transaksjon¹	Utbytte	Bokført verdi 31.12.2025
AKSJER I SELSKAPSPORTEFØLJEN EIENDMSDATTERFORETAK											
KLP Huset AS Dronning Eufemiasgate 10, 0191 Oslo	889 828 382	100%	0	0	2 234	0	74	90	-76	0	2 322
KLP Zander Kaaes gt. 7 AS Professor Brochs gate 12, 7030 Trondheim	999 659 527	100%	0	790	836	0	20	43	-40	0	859
Sum aksjer og andeler i eiendmsdatterforetak i selskapsporteføljen			0	790	3 069	0	95	133	-116	0	3 180
AKSJER I SELSKAPSPORTEFØLJEN DATTERFORETAK (EKSKL. EIENDOM)											
KLP Skadeforsikring AS Dronning Eufemiasgate 10, 0191 Oslo	970 896 856	100%	59	79	2 955	0	0	275	1	0	3 230
KLP Kapitalforvaltning AS Dronning Eufemiasgate 10, 0191 Oslo	968 437 666	100%	7	14	493	0	0	101	-50	0	544
KLP Forsikringsservice AS Dronning Eufemiasgate 10, 0191 Oslo	967 696 676	100%	0	0	9	0	0	1	0	0	9
KLP Banken AS Beddingen 8, 7042 Trondheim	993 749 532	100%	15	15	3 439	0	0	347	-77	0	3 709
Sum aksjer og andeler i datterforetak (ekskl. eiendom) i selskapsporteføljen			80	108	6 895	0	0	724	-126	0	7 493
TILKNYTTETE FORETAK I SELSKAPSPORTEFØLJEN											
Norsk Pensjon AS Hansteens gate 2, 0253 Oslo	890 050 212	25%	5	2	3	0	0	1	0	0	3

MILLIONER KRONER	Org. nr.	Eier- andel %	Foretakets egenkapital ved 1. gangs anskaffelse	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2024	Tilgang/ avgang	Verdi- regulering	Resultat- andel	Egenkapital transaksjon¹	Utbytte	Bokført verdi 31.12.2025
Fylkeshuset AS	930 591 114	48%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fylkeshuset, 6404 Molde											
Sum aksjer og andeler i tilknyttede foretak i selskapsporteføljen			5	3	3	0	0	1	0	0	3
Sum aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak i selskapsporteføljen			85	110	6 898	0	0	724	-126	0	7 496
Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			85	901	9 967	0	95	857	-242	0	10 677
EIENDOMSDATTERFORETAK											
AKSJER I KOLLEKTIV- OG INVESTERINGSVALGPORTEFØLJENE											
KLP Eiendom AS	988 394 750	100%	0	0	81 635	5 591	4 758	-183	1 845	0	93 645
Dronning Eufemiasgate 10, 0191 Oslo											
Sum aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak i kollektiv- og investeringsvalgporteføljene			0	0	81 635	5 591	4 758	-183	1 845	0	93 645
DATTERFORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN											
Copenhagen Infrastructure Partners III GP APS		100%	0	13	22	2	0	5	0	0	29
Nørregade 21, 1165 København K. Denmark											
Copenhagen Infrastructure Partners II GP APS		100%	9	16	6	0	0	-2	0	0	4
Nørregade 21, 1165 København K. Denmark											
Copenhagen Infrastructure Partners IV GP		100%	0	7	27	6	0	-9	0	0	24
Nørregade 21, 1165 København K. Denmark											
Sum aksjer og andeler i datterforetak i kollektivporteføljen			9	36	55	9	0	-6	0	0	58
FELLESKONTROLLERTE FORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN											
KLP Norfund Investments IS	999 548 636	49%	0	1 140	1 971	73	0	148	0	0	2 192
Fridtjof Nansens plass 4, 0160 OSLO											
Sum aksjer og andeler i felleskontrollert foretak i kollektivporteføljen			0	1 140	1 971	73	0	148	0	0	2 192

MILLIONER KRONER	Org. nr.	Eier- andel %	Foretakets egenkapital ved 1. gangs anskaffelse	Anskaffelses- kost	Bokført verdi 31.12.2024	Tilgang/ avgang	Verdi- regulering	Resultat- andel	Egenkapital transaksjon ¹	Utbytte	Bokført verdi 31.12.2025
TILKNYTTETE FORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN											
Norfinance AS Fridtjof Nansens plass 4, 0160 OSLO	912 764 729	47%	92	502	910	0	0	-81	0	-16	812
Tensio AS Kjøpmannsgata 7A, 7500 STJØRDAL	922 828 172	20%	1 653	1 253	1 121	0	0	120	-50	0	1 191
NEAS AS Fosnagata 12, 6509 Kristiansund N	960 684 737	33%	357	357	335	0	0	-5	0	-5	324
Runde Holdco AS Vestre Strømkaien 7, 5008 Bergen	923 101 284	0%	400	5	4	0	0	-4	0	0	0
Odal Vind AS Industrivegen 59, 2120 Sagstua	924 824 905	33%	330	458	480	0	0	25	0	-58	447
KLP Norfund Investments India AS Fridtjof Nansens plass 4, 0160 Oslo	926 888 455	49%	0	496	472	86	0	-61	0	0	496
SR Energy AB Hvitfeldtsgatan 15, 411 20 Göteborg, Sweden		30%	600	1 387	1 402	90	0	95	0	0	1 587
Skaftåsen Bidco AB BOX 16285, 103 25 Stockholm, Sweden		23%	86	86	123	0	0	-25	0	0	98
Sum aksjer og andeler i tilknyttede foretak i kollektivporteføljen			3 517	4 542	4 846	176	0	64	-50	-79	4 956
Sum aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak i kollektivporteføljen			3 526	5 719	6 873	257	0	206	-50	-79	7 206

¹ Kolonnen egenkapitaltransaksjon inkluderer konsernbidrag

Note 23 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

For informasjon vedrørende prising av finansielle eiendeler og forpliktelser henvises det til note 24 Virkelig verdi av finansielle instrumenter 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
FORPLIKTELSE									
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
FORPLIKTELSE 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
FORPLIKTELSE								
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
FORPLIKTELSE 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 24 Aksjer og andeler

Aksjer i norske selskaper er oppgitt med tilhørende organisasjonsnummer. Markedsverdi er oppgitt i hele millioner kroner. Aksjer og andeler med markedsverdi lavere enn 1,5 millioner kroner er presentert samlet i kategori "øvrige".

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
AKSJER			
AKSJER I NORSKE SELSKAPER			
FINANS			
AASEN SPAREBANK	937 903 502	56 846	8
AURSKOG SPAREBANK	937 885 644	133 763	36
B2 IMPACT ASA	992 249 986	1 044 859	19
DNB BANK ASA	984 851 006	4 266 239	1 201
FLEKKEFJORD SPAREBANK	937 894 627	52 033	6
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	995 568 217	1 033 922	312
GRONG SPAREBANK	937 903 146	117 441	20
HAUGESUND SPAREBANK	837 895 502	53 249	9
HOLAND OG SETSKOG SPAREBANK	937 885 822	16 014	2
JAREN SPAREBANK	937 895 976	109 974	43
MELHUS SPAREBANK	937 901 291	69 780	14
NIDAROS SPAREBANK	937 902 719	43 558	5
NORDIC MICROFINANCE INITIATIVE AS (TIDL. NMI AS)	917 763 399	6 124 367	13
NORWEGIAN MICROFINANCE INITIATIVE AS (SPIN OFF)	917 763 399	625 000	4
ROGALAND SPAREBANK	915 691 161	414 408	60
ROMERIKE SPAREBANK	937 885 911	118 475	17
SKUE SPAREBANK	837 889 812	93 596	33
SPAREBANK 1 HELGELAND	937 904 029	441 971	81
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	952 706 365	3 741 869	568
SPAREBANK 1 NORDMOERE	937 899 408	159 416	28
SPAREBANK 1 OESTLANDET	920 426 530	2 044 072	421
SPAREBANK 1 OSTFOLD AKERSHUS	837 884 942	162 091	73

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SPAREBANK 1 RINGERIKE HADELA	937 889 275	221 901	92
SPAREBANK 1 SMN	937 901 003	5 129 741	1 057
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA	937 895 321	1 253 948	249
SPAREBANK 68 GRADER NORD	937 905 378	58 430	12
SPAREBANKEN MORE-CAP CERT	937 899 319	1 692 107	198
SPAREBANKEN NORGE	832 554 332	5 830 153	1 155
SPAREBANKEN OST	937 888 937	767 442	62
STOREBRAND ASA	916 300 484	2 223 971	384
TINDE SPAREBANK	937 900 775	140 150	17
TROENDELAG SPA	937 902 174	37 434	4
ØVRIGE			0
SUM FINANS			6 202
ANDRE AKSJER			
ABLER NORDIC GP V	922 100 209	67 742	6
AF GRUPPEN ASA	938 702 675	252 695	48
AKER ASA-A SHARES	886 581 432	114 563	88
AKER BP ASA	989 795 848	1 657 004	426
AKER SOLUTIONS ASA	913 748 174	1 517 311	47
ATEA ASA	920 237 126	404 215	64
BONHEUR ASA	830 357 432	109 266	27
BORREGAARD ASA	998 753 562	462 436	92
BOUVET ASA	974 442 167	453 340	28
BW LPG LTD		488 090	64
CLOUDBERRY CLEAN ENERGY ASA	919 967 072	896 923	12
DNO ASA	921 526 121	4 258 239	68
DOF GROUP ASA	930 053 112	817 765	78
EFFRA HOLDCO AS	932 058 677	5 970	1 761
ELMEA AS	986 347 801	10 290	204

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ELMERA GROUP ASA	920 153 577	558 180	21
ENTRA ASA	999 296 432	233 954	27
EQUINOR ASA	923 609 016	4 658 574	1 104
EUROPRIS ASA	997 639 588	857 913	82
FRONTLINE PLC		493 305	110
HOEGH AUTOLINERS ASA	985 459 614	535 767	53
ISTAD AS	913 004 043	13 000	220
KID ASA	988 384 135	208 844	28
KITRON ASA	976 605 713	1 022 063	74
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	942 593 821	4 399 608	9
KONGSBERG GRUPPEN ASA	943 753 709	2 397 527	620
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	975 350 940	1 377 520	70
LINK MOBILITY GROUP HOLDING	920 901 336	1 002 112	34
MOWI ASA	964 118 191	2 318 484	564
MPC CONTAINER SHIPS AS	918 494 316	1 812 603	32
NMI GP IV AS	922 100 209	1 331 815	13
NORBIT ASA	992 718 196	197 147	37
NORCONSULT AS	963 865 724	978 974	45
NORDIC CREDIT RATING AS	911 721 287	29 970	3
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	966 011 726	886 061	118
NORSK HYDRO ASA	914 778 271	6 767 689	529
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	965 920 358	4 580 568	80
NYKODE THERAPEUTICS ASA	990 646 066	1 090 417	3
ORKLA ASA	910 747 711	3 946 714	444
PHOTOCURE ASA	967 598 593	111 479	8
PUBLIC PROPERTY INVEST AS	921 563 108	707 406	16
RINGERIKS-KRAFT AS	976 957 628	150	257
SALMAR ASA	960 514 718	392 077	242

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SATS ASA	996 739 848	941 958	38
SCATEC ASA	990 918 546	653 231	69
SKOGINVEST AS	930 717 274	3 825 000	36
STOLT-NIELSEN LTD	199 936 806	120 282	39
SUBSEA 7 SA		1 147 516	233
TELENOR ASA	982 463 718	3 285 339	482
TGS ASA	976 695 372	958 677	88
THOR MEDICAL ASA	994 297 422	1 360 192	7
TOMRA SYSTEMS ASA	927 124 238	1 133 661	154
TOPCO AS (OSLOFJORD VARME)	920 349 455	180	629
TRONDERENERGI AS	980 417 824	1 652 744	1 281
TRONDERENERGI VEKST HOLDING AS	980 417 824	390 951	874
TUSSA KRAFT AS	916 929 641	591	811
VAR ENERGI ASA	919 160 675	4 462 810	147
VEIDEKKE ASA	917 103 801	485 398	87
VEND MARKETPLACES ASA CL	933 739 384	896 743	251
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	995 216 604	540 111	55
WILH WILHELMSEN HOLDING-A	995 277 905	61 144	36
YARA INTERNATIONAL ASA	986 228 608	859 155	356
ØVRIGE			0
SUM ANDRE AKSJER NORGE			13 530
SUM AKSJER I NORSKE SELSKAPER			19 732
ANDEL BØRSNOTERT			68,9%
AKSJER UTLAND			
FINANS			
3I GROUP PLC		113 470	50
ABN AMRO BANK NV-CVA		73 628	26

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ADMIRAL GROUP PLC		29 354	13
ADYEN NV		2 955	48
AEGON LTD		167 785	13
AFFIRM HOLDINGS INC		33 600	25
AFLAC INC		65 944	73
AGEAS		14 188	10
AIA GROUP LTD		1 250 660	129
AIB GROUP PLC		331 624	36
ALLIANZ SE-REG		45 020	208
ALLSTATE CORP		32 109	67
AMERICAN EXPRESS CO		64 274	240
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		8 400	12
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP		76 247	66
AMERIPRISE FINANCIAL INC		11 170	55
AMUNDI SA		6 394	5
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN		84 325	19
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		334 071	82
AON PLC-CLASS A		22 973	82
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		51 904	76
ARCH CAPITAL GROUP LTD		41 500	40
ARES MANAGEMENT CORP - A		24 500	40
ARTHUR J GALLAGHER & CO		29 400	77
ASR NEDERLAND NV		13 755	10
ASX LTD		17 223	6
AVIVA PLC		332 661	31
AXA SA		210 529	102
BANCA MEDIOLANUM SPA		49 281	11
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA		212 105	23

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		693 205	165
BANCO BPM SPA		171 278	26
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R		963 529	10
BANCO DE SABADELL SA		1 885 797	75
BANCO SANTANDER SA		1 937 433	231
BANK OF AMERICA CORP		856 410	475
BANK OF IRELAND GROUP PLC		115 339	22
BANK OF MONTREAL		81 523	107
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		89 781	105
BANK OF NOVA SCOTIA		144 353	108
BANKINTER SA		63 621	11
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG		4 684	6
BARCLAYS PLC		1 709 439	110
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		162 591	824
BLACKROCK INC		17 208	186
BLACKSTONE INC		84 200	131
BLOCK INC		62 300	41
BNP PARIBAS		119 617	114
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		375 700	19
BPER BANCA SPA		170 543	23
BROOKFIELD ASSET MGMT-A		41 785	22
BROOKFIELD CORP		230 914	107
BROWN & BROWN INC		32 100	26
CAIXABANK SA		429 045	53
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		113 600	104
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP		95 556	234
CARLYLE GROUP INC/THE		24 700	15
CBOE GLOBAL MARKETS INC		12 900	33

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
CHIBA BANK LTD/THE		45 000	5
CHUBB LTD		47 216	149
CINCINNATI FINANCIAL CORP		18 300	30
CITIGROUP INC		230 926	272
CITIZENS FINANCIAL GROUP		45 400	27
CME GROUP INC		42 320	117
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A		23 100	53
COMMERZBANK AG		99 512	43
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		192 265	208
COREBRIDGE FINANCIAL INC		22 600	7
CORPAY INC		8 720	26
CREDIT AGRICOLE SA		135 115	28
CVC CAPITAL PARTNERS PLC		24 235	4
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC		436 600	37
DAIWA SECURITIES GROUP INC		171 700	15
DANSKE BANK A/S		201 889	102
DBS GROUP HOLDINGS LTD		244 732	108
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		218 864	86
DEUTSCHE BOERSE AG		22 491	60
EDENRED		37 703	8
EQT AB		53 146	21
EQUITABLE HOLDINGS INC		37 100	18
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		3 100	9
ERSTE GROUP BANK AG		42 054	51
EURONEXT NV		9 686	15
EVEREST GROUP LTD		5 100	17
EXOR NV		12 969	11
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD		2 332	45

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL		32 500	18
FIDELITY NATIONAL INFO SERV		68 681	46
FIFTH THIRD BANCORP		80 705	38
FINECOBANK SPA		63 171	17
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A		1 000	22
FISERV INC		67 877	46
FUTU HOLDINGS LTD-ADR		32 700	54
GENERALI		105 371	45
GLOBAL PAYMENTS INC		31 946	25
GOLDMAN SACHS GROUP INC		36 174	321
GREAT-WEST LIFECO INC		38 148	19
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV		13 141	12
HANG SENG BANK LTD		70 800	14
HANNOVER RUECK SE		6 062	19
HARTFORD INSURANCE GROUP INC		47 811	66
HELVETIA BALOISE HOLDING AG		10 315	27
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		195 481	103
HSBC HOLDINGS PLC		2 081 333	331
HUNTINGTON BANCSHARES INC		172 900	30
IA FINANCIAL CORP INC		8 879	12
IGM FINANCIAL INC		7 300	3
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS		10 762	5
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		21 841	10
INFRATIL LTD		100 132	6
ING GROEP NV		388 908	111
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		310 123	17
INTACT FINANCIAL CORP		19 300	41
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A		46 800	30

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		67 295	110
INTESA SANPAOLO		1 747 316	123
INVESTOR AB-B SHS		201 483	73
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		7 300	13
JAPAN EXCHANGE GROUP INC		91 400	10
JAPAN POST BANK CO LTD		220 700	31
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD		237 100	25
JAPAN POST INSURANCE CO LTD		78 800	24
JPMORGAN CHASE & CO		331 515	1 077
JULIUS BAER GROUP LTD		27 035	21
KBC GROUP NV		27 047	36
KEYCORP		115 500	24
KKR & CO INC		72 300	93
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		629 065	22
LLOYDS BANKING GROUP PLC		7 166 456	96
LOEWS CORP		23 400	25
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		56 222	68
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		11 800	43
LUNDBERGS AB-B SHS		7 970	4
M & T BANK CORP		19 516	40
M&G PLC		189 065	7
MACQUARIE GROUP LTD		42 876	59
MANULIFE FINANCIAL CORP		196 300	72
MAPFRE SA		142 199	7
MARKEL GROUP INC		1 520	33
MARSH & MCLENNAN COS		57 554	108
MASTERCARD INC - A		100 407	578
MEDIBANK PRIVATE LTD		377 888	12

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
METLIFE INC		73 098	58
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		78 300	7
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO		1 347 398	216
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC		284 041	104
MOODY'S CORP		18 276	94
MORGAN STANLEY		140 787	252
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN		162 760	39
MSCI INC		9 000	52
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		15 355	102
NASDAQ INC		49 700	49
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		344 791	98
NATIONAL BANK OF CANADA		48 692	62
NATWEST GROUP PLC		934 286	83
NEXI SPA		42 859	2
NN GROUP NV		29 012	23
NOMURA HOLDINGS INC		317 800	27
NORDEA BANK ABP		400 823	76
NORTHERN TRUST CORP		24 050	33
ORIX CORP		129 500	38
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		416 766	65
PARTNERS GROUP HOLDING AG		2 416	30
PAYPAL HOLDINGS INC		116 320	68
PHOENIX FINANCIAL LTD		24 450	10
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC		86 575	9
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS		16 800	16
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		46 428	98
POSTE ITALIANE SPA		69 228	18
POWER CORP OF CANADA		64 883	35

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP		27 600	25
PROGRESSIVE CORP		67 952	156
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		39 302	45
PRUDENTIAL PLC		283 393	44
QBE INSURANCE GROUP LTD		269 076	36
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA		17 456	8
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC		22 560	37
REGIONS FINANCIAL CORP		109 641	30
RESONA HOLDINGS INC		269 942	26
ROBINHOOD MARKETS INC - A		84 000	96
ROCKET COS INC-CLASS A		102 900	20
ROYAL BANK OF CANADA		163 019	281
S&P GLOBAL INC		36 421	192
SAMPO OYJ-A SHS		254 860	31
SBI HOLDINGS INC		78 540	17
SCHRODERS PLC		53 664	3
SCHWAB (CHARLES) CORP		198 468	200
SINGAPORE EXCHANGE LTD		128 600	17
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		186 509	40
SOCIETE GENERALE SA		83 104	68
SOFI TECHNOLOGIES INC		140 200	37
SOFINA		1 118	3
SOMPO HOLDINGS INC		95 400	33
SONY FINANCIAL GROUP INC		719 200	8
STANDARD CHARTERED PLC		249 464	62
STATE STREET CORP		36 943	48
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR		435 713	141
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP		69 952	22

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SUN LIFE FINANCIAL INC		66 390	42
SUNCORP GROUP LTD		135 770	16
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		170 643	25
SWEDBANK AB - A SHARES		89 231	31
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		3 520	41
SWISS RE AG		34 612	59
SYNCHRONY FINANCIAL		54 510	46
T ROWE PRICE GROUP INC		23 323	24
T&D HOLDINGS INC		65 800	15
TALANX AG		8 489	11
TMX GROUP LTD		42 500	16
TOAST INC-CLASS A		53 400	19
TOKIO MARINE HOLDINGS INC		208 737	78
TORONTO-DOMINION BANK		203 044	193
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		13 900	15
TRAVELERS COS INC/THE		26 510	78
TRUIST FINANCIAL CORP		148 202	74
TRYG A/S		33 548	9
UBS GROUP AG-REG		381 273	179
UNICREDIT SPA		171 711	144
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA		44 217	11
UNITED OVERSEAS BANK LTD		149 323	41
US BANCORP		184 032	99
VISA INC-CLASS A SHARES		200 890	711
WELLS FARGO & CO		392 462	369
WESTPAC BANKING CORP		386 155	100
WILLIS TOWERS WATSON PLC		11 468	38
WISE PLC - A		69 302	8

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
WR BERKLEY CORP		38 662	27
YOKOHAMA FINANCIAL GROUP INC		156 100	13
ZURICH INSURANCE GROUP AG		17 202	132
ØVRIGE			1
SUM FINANS I UTLAND			17 106

ANDRE AKSJER I UTENLANDSKE SELSKAPER

3M CO		123 053	199
ABB LTD-REG		185 815	140
ABBOTT LABORATORIES		202 600	256
ABBVIE INC		242 236	558
ACCENTURE PLC-CL A		71 929	195
ACCIONA SA		4 426	10
ACCOR SA		18 630	11
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		23 370	23
ADDTECH AB-B SHARES		23 802	9
ADIDAS AG		21 399	43
ADOBE INC		50 691	179
ADP		6 298	8
ADVANCED MICRO DEVICES		191 598	414
ADVANTEST CORP		87 100	110
AECOM		74 000	71
AENA SME SA		103 681	29
AEON CO LTD		240 000	38
AERCAP HOLDINGS NV		23 700	34
AGC INC		17 360	6
AGILENT TECHNOLOGIES INC		33 621	46
AGNICO EAGLE MINES LTD		82 023	140

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
AIR LIQUIDE SA		67 278	128
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		27 000	67
AIRBNB INC-CLASS A		49 100	67
AISIN CORP		164 300	31
AJINOMOTO CO INC		119 200	25
AKZO NOBEL N.V.		16 688	12
ALAMOS GOLD INC-CLASS A		47 845	19
ALCON INC		56 228	45
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		17 850	9
ALFA LAVAL AB		33 259	17
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC		87 334	48
ALLEGION PLC		11 900	19
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		16 300	65
ALPHABET INC-CL A		683 800	2 159
ALPHABET INC-CL C		575 180	1 821
ALSTOM		38 803	12
ALTAGAS LTD		45 657	14
AMADEUS IT GROUP SA		52 030	39
AMAZON.COM INC		1 121 380	2 611
AMCOR PLC		263 300	22
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		39 200	13
AMERICAN TOWER CORP		55 008	97
AMERICAN WATER WORKS CO INC		44 100	58
AMETEK INC		25 950	54
AMGEN INC		67 623	223
AMPHENOL CORP-CL A		141 088	192
AMRIZE LTD		62 287	34
ANA HOLDINGS INC		43 900	8

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ANALOG DEVICES INC		58 140	159
ANGLO AMERICAN PLC		123 106	52
ANTOFAGASTA PLC		214 296	95
AP MOLLER-MAERSK A/S-B		794	18
APA GROUP		678 452	41
APPLE INC		1 742 512	4 778
APPLIED MATERIALS INC		95 640	248
APPLOVIN CORP-CLASS A		26 600	181
APTIV PLC		28 109	22
ARCELORMITTAL		49 531	23
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		58 621	34
ARGENX SE		6 988	59
ARISTA NETWORKS INC		126 000	167
ASAHI KASEI CORP		118 500	11
ASHTREAD GROUP PLC		50 630	35
ASICS CORP		68 400	17
ASM INTERNATIONAL NV		5 254	32
ASML HOLDING NV		45 985	502
ASSA ABLOY AB-B		112 592	44
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		33 580	10
ASTELLAS PHARMA INC		202 620	27
ASTERA LABS INC		13 100	22
ASTRAZENECA PLC		182 552	342
AT&T INC		1 115 511	279
ATKINSREALIS GROUP INC		89 500	58
ATLAS COPCO AB-A SHS		298 516	54
ATLAS COPCO AB-B SHS		179 806	29
ATLISSIAN CORP-CL A		17 800	29

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ATMOS ENERGY CORP		39 500	67
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		208 350	10
AUTO TRADER GROUP PLC		98 243	8
AUTODESK INC		24 100	72
AUTOMATIC DATA PROCESSING		47 634	124
AUTOSTORE HOLDINGS LTD		6 165 727	73
AUTOZONE INC		1 955	67
AVALONBAY COMMUNITIES INC		15 235	28
AVERY DENNISON CORP		9 611	18
AVOLTA AG		25 272	15
AXON ENTERPRISE INC		26 300	151
AZRIELI GROUP LTD		2 982	3
BAKER HUGHES CO		115 281	53
BAKKAFROST P/F		257 802	133
BALL CORP		35 990	19
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC		81 600	22
BARRATT REDROW PLC		191 965	10
BARRY CALLEBAUT AG-REG		643	11
BAXTER INTERNATIONAL INC		54 717	11
BAYER AG-REG		115 317	51
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		34 099	38
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF		5 429	6
BCE INC		8 826	2
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		10 007	16
BECTON DICKINSON AND CO		80 481	158
BEIERSDORF AG		19 052	21
BEIJER REF AB		50 060	8
BELIMO HOLDING AG-REG		2 979	30

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B		19 600	8
BEST BUY CO INC		23 384	16
BHP GROUP LTD		587 678	180
BIOGEN INC		15 494	28
BIOMERIEUX		4 652	6
BKW AG		2 144	5
BLOOM ENERGY CORP- A		25 600	22
BOLIDEN AB		77 422	44
BOMBARDIER INC-B		12 300	21
BOOKING HOLDINGS INC		3 911	211
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		43 200	37
BOSTON SCIENTIFIC CORP		170 827	164
BOUYGUES SA		27 808	15
BP PLC		1 975 792	116
BRAMBLES LTD		470 060	73
BRENNTAG SE		13 293	8
BRIDGESTONE CORP		129 200	29
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		294 978	160
BROADCOM INC		526 430	1 838
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO		12 700	29
BT GROUP PLC		820 121	20
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		12 200	13
BUNGE GLOBAL SA		20 500	18
BUNZL PLC		43 498	12
BUREAU VERITAS SA		33 512	11
BURLINGTON STORES INC		7 700	22
BUZZI SPA		10 930	7
BXP INC		14 483	10

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC		13 700	22
CADELER A/S		1 172 122	56
CADENCE DESIGN SYS INC		32 500	102
CAE INC		133 224	41
CANADIAN NATL RAILWAY CO		62 416	62
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		164 600	122
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		7 700	10
CANADIAN UTILITIES LTD-A		21 917	7
CANON INC		107 950	32
CAPCOM CO LTD		43 200	10
CAPGEMINI SE		20 334	34
CAPITALAND ASCENDAS REIT		481 842	11
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		576 196	11
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI		325 300	7
CAR GROUP LTD		47 742	10
CARDINAL HEALTH INC		47 133	98
CARLISLE COS INC		4 900	16
CARNIVAL CORP		124 400	38
CARREFOUR SA		84 601	14
CARRIER GLOBAL CORP		91 874	49
CARVANA CO		14 800	63
CBRE GROUP INC - A		34 000	55
CCL INDUSTRIES INC - CL B		12 100	8
CDW CORP/DE		14 500	20
CELESTICA INC		14 400	43
CELLNEX TELECOM SA		61 522	20
CENCORA INC		21 484	73
CENTENE CORP		55 920	23

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO		101 000	28
CENTRICA PLC		604 480	14
CGI INC		23 300	22
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		11 112	23
CHECK POINT SOFTWARE TECH		24 000	45
CHEVRON CORP		225 100	346
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		153 300	57
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		131	19
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		13	19
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD		73 700	39
CHURCH & DWIGHT CO INC		73 800	62
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		78 392	172
CIENA CORP		14 800	35
CINTAS CORP		53 488	101
CISCO SYSTEMS INC		483 011	375
CK ASSET HOLDINGS LTD		183 417	9
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		342 917	24
CLOROX COMPANY		12 318	13
CLOUDFLARE INC - CLASS A		37 900	75
CMB TECH NV		50 382	5
CNH INDUSTRIAL NV		122 617	11
COCA-COLA CO/THE		607 066	428
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE		31 200	29
COCA-COLA HBC AG-DI		20 707	11
COCHLEAR LTD		8 262	14
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		58 354	49
COLES GROUP LTD		176 032	25
COLGATE-PALMOLIVE CO		104 259	83

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
COLOPLAST-B		14 943	13
COMCAST CORP-CLASS A		647 816	195
COMFORT SYSTEMS USA INC		5 000	47
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		50 933	52
COMPASS GROUP PLC		204 005	65
COMPUTERSHARE LTD		124 892	29
CONOCOPHILLIPS		150 627	142
CONSOLIDATED EDISON INC		47 610	48
CONSTELLATION ENERGY		40 541	144
CONSTELLATION SOFTWARE INC		2 400	58
CONTACT ENERGY LTD		447 008	24
CONTINENTAL AG		11 437	9
COOPER COS INC/THE		19 600	16
COPART INC		108 800	43
COREWEAVE INC-CL A		24 900	18
CORNING INC		112 748	100
CORTEVA INC		84 153	57
COSTAR GROUP INC		48 400	33
COSTCO WHOLESALE CORP		51 406	447
COVIVIO		7 328	5
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI		19 700	29
CRH PLC		78 573	99
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		28 800	136
CROWN CASTLE INC		48 413	43
CSL LTD		56 877	66
CSX CORP		224 578	82
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		9 729	9
CUMMINS INC		33 920	175

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi	MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
CVS HEALTH CORP		148 777	119	DIGITAL REALTY TRUST INC		37 800	59
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		5 800	26	DISCO CORP		10 600	33
D'IETEREN GROUP		2 776	5	DOCUSIGN INC		21 900	15
DAI NIPPON PRINTING CO LTD		98 400	17	DOLLAR GENERAL CORP		28 662	38
DAIFUKU CO LTD		28 200	9	DOLLAR TREE INC		23 451	29
DAIICHI SANKYO CO LTD		235 625	51	DOLLARAMA INC		62 400	94
DAIKIN INDUSTRIES LTD		29 800	39	DOMINO'S PIZZA INC		5 870	25
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		59 978	27	DOORDASH INC - A		46 040	105
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD		152 700	29	DOVER CORP		16 977	33
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD		70 700	24	DOW INC		87 453	21
DANAHER CORP		76 223	176	DR HORTON INC		32 100	47
DANONE		104 160	95	DR ING HC F PORSCHE AG		12 708	7
DARDEN RESTAURANTS INC		13 000	24	DSM-FIRMENICH AG		19 742	16
DASSAULT SYSTEMES SE		83 276	24	DSV A/S		22 934	59
DATADOG INC - CLASS A		35 200	48	DUPONT DE NEMOURS INC		152 653	62
DECKERS OUTDOOR CORP		19 200	20	DYNATRACE INC		39 800	17
DEERE & CO		46 834	220	E.ON SE		441 775	84
DELIVERY HERO SE		20 747	6	EAST JAPAN RAILWAY CO		125 706	33
DELL TECHNOLOGIES -C		38 700	49	EATON CORP PLC		73 976	238
DELTA AIR LINES INC		30 670	21	EBARA CORP		38 400	9
DEMANT A/S		8 840	3	EBAY INC		59 274	52
DENSO CORP		207 900	29	ECHOSTAR CORP-A		13 500	15
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE		12 100	11	ECOLAB INC		28 623	76
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		94 847	9	EDISON INTERNATIONAL		112 089	68
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		415 706	136	EDP RENOVAVEIS SA		26 281	4
DEXCOM INC		49 400	33	EDP SA		364 542	17
DHL GROUP		112 155	62	EDWARDS LIFESCIENCES CORP		68 600	59
DICK'S SPORTING GOODS INC		6 600	13	EIFFAGE		13 077	19

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
EISAI CO LTD		24 000	7
ELECTRONIC ARTS INC		35 160	72
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR		62 400	17
ELEVANCE HEALTH INC		42 736	151
ELI LILLY & CO		95 803	1 039
ELIA GROUP SA/NV		7 617	10
ELISA OYJ		14 986	7
EMCOR GROUP INC		20 780	128
EMERSON ELECTRIC CO		130 339	174
EMPIRE CO LTD 'A'		12 900	5
ENDEAVOUR MINING PLC		22 194	12
ENDESA SA		53 224	19
ENEL SPA		1 599 360	168
ENEOS HOLDINGS INC		384 855	27
ENGIE		223 350	59
ENI SPA		243 786	47
ENTEGRIS INC		15 300	13
EPIROC AB-A		67 452	15
EPIROC AB-B		33 875	7
EQUIFAX INC		15 400	34
EQUINIX INC		11 452	89
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		16 900	10
EQUITY RESIDENTIAL		39 201	25
ERICSSON LM-B SHS		343 663	34
ESSENTIAL UTILITIES INC		32 900	13
ESSEX PROPERTY TRUST INC		8 000	21
ESSILORLUXOTTICA		35 664	114
ESSITY AKTIEBOLAG-B		67 614	20

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		113 228	120
EUROFINS SCIENTIFIC		11 287	8
EVERSOURCE ENERGY		49 622	34
EVOLUTION MINING LTD		295 140	25
EVONIK INDUSTRIES AG		40 599	6
EXELON CORP		129 363	57
EXPEDIA GROUP INC		14 950	43
EXPEDITORS INTL WASH INC		16 000	24
EXPERIAN PLC		106 988	49
EXTRA SPACE STORAGE INC		23 200	30
EXXON MOBIL CORP		503 530	611
F5 INC		7 000	18
FAIR ISAAC CORP		2 800	48
FANUC CORP		121 700	48
FAST RETAILING CO LTD		21 600	79
FASTENAL CO		142 400	58
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		70 734	5
FEDEX CORP		25 783	75
FERGUSON ENTERPRISES INC		24 601	55
FERRARI NV		14 901	56
FERROVIAL SE		58 616	38
FIGMA INC-CL A		9 484	4
FINANCIERE DE TUBIZE		4 040	10
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		138 578	38
FIRST SOLAR INC		10 700	28
FIRSTSERVICE CORP		4 300	7
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		82 135	18
FLEX LTD		47 900	29

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
FORD MOTOR CO		439 208	58
FORTESCUE LTD		179 447	27
FORTINET INC		75 300	60
FORTIVE CORP		52 198	29
FORTUM OYJ		252 690	54
FOX CORP - CLASS B		87 000	57
FRANCO-NEVADA CORP		31 922	67
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		29 600	14
FRESENIUS SE & CO KGAA		53 345	31
FRESNILLO PLC		113 290	51
FUJI ELECTRIC CO LTD		18 200	14
FUJIFILM HOLDINGS CORP		120 000	26
FUJIKURA LTD		27 500	31
FUJITSU LIMITED		222 300	62
GALDERMA GROUP AG		18 019	37
GALP ENERGIA SGPS SA		55 220	10
GARMIN LTD		18 100	37
GARTNER INC		8 500	22
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY		51 009	42
GE VERNOVA INC		32 117	212
GEA GROUP AG		16 457	11
GEBERIT AG-REG		4 035	32
GECINA SA		3 382	3
GEN DIGITAL INC		73 000	20
GENERAL MILLS INC		128 030	60
GENERAL MOTORS CO		112 489	92
GENMAB A/S		7 032	23
GENUINE PARTS CO		15 375	19

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
GETLINK SE		52 981	10
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT		59 900	26
GILDAN ACTIVEWEAR INC		15 100	10
GILEAD SCIENCES INC		144 650	179
GIVAUDAN-REG		1 114	45
GODADDY INC - CLASS A		79 700	100
GOODMAN GROUP		237 978	50
GRAB HOLDINGS LTD - CL A		382 000	19
GRACO INC		19 500	16
GRIFOLS SA		36 167	5
GSK PLC		486 891	121
HAFNIA LTD		1 448 493	79
HALEON PLC		1 096 817	56
HALLIBURTON CO		123 200	35
HALMA PLC		41 161	20
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC		25 100	6
HCA HEALTHCARE INC		20 620	97
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		66 900	11
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		109 700	4
HENKEL AG & CO KGAA		11 465	9
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		22 575	19
HENNES & MAURITZ AB-B SHS		77 877	16
HENSOLDT AG		22 906	20
HERMES INTERNATIONAL		3 833	96
HERSHEY CO/THE		21 300	39
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE		155 865	38
HEXAGON AB-B SHS		239 848	29
HIKARI TSUSHIN INC		3 700	10

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		8 869	2
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		40 673	118
HITACHI LTD		558 800	176
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		537 880	8
HOCHTIEF AG		2 880	11
HOLCIM LTD		62 287	62
HOLMEN AB-B SHARES		9 349	4
HOLOGIC INC		28 700	22
HOME DEPOT INC		115 428	401
HONDA MOTOR CO LTD		468 100	46
HONG KONG & CHINA GAS		2 140 956	19
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		85 800	6
HORMEL FOODS CORP		32 200	8
HOWMET AEROSPACE INC		94 550	196
HOYA CORP		39 900	61
HP INC		102 265	23
HUBBELL INC		6 200	28
HUBSPOT INC		6 300	26
HULIC CO LTD		72 200	8
HUMANA INC		13 900	36
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		9 400	18
HYATT HOTELS CORP - CL A		4 900	8
HYDRO ONE LTD		185 200	74
IBERDROLA SA		1 171 408	256
IDEX CORP		9 100	16
IDEXX LABORATORIES INC		9 600	66
IHI CORP		98 000	17
ILLINOIS TOOL WORKS		35 350	88

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ILLUMINA INC		18 800	25
IMCD NV		7 136	7
INCYTE CORP		17 800	18
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		123 983	83
INDUTRADE AB		38 432	10
INFINEON TECHNOLOGIES AG		145 060	65
INFORMA PLC		414 348	50
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		16 896	2
INGERSOLL-RAND INC		49 968	40
INPEX CORP		102 100	21
INPOST SA		18 335	2
INSMED INC		22 900	40
INSULET CORP		7 900	23
INTEL CORP		527 555	196
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU		20 320	29
INTERNATIONAL PAPER CO		58 653	23
INTERTEK GROUP PLC		21 244	13
INTL BUSINESS MACHINES CORP		110 716	331
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		169 481	10
INTL FLAVORS & FRAGRANCES		28 422	19
INTUIT INC		32 318	216
INTUITIVE SURGICAL INC		41 700	238
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS		11 251	3
INVITATION HOMES INC		74 000	21
IONQ INC		38 900	18
IPSEN		2 500	4
IQVIA HOLDINGS INC		21 132	48
IRON MOUNTAIN INC		90 108	75

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi	MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ISUZU MOTORS LTD		71 200	11	KINDER MORGAN INC		265 441	74
ITOCHU CORP		1 055 500	134	KINGFISHER PLC		228 258	10
IVANHOE MINES LTD-CL A		97 600	11	KINGSPAN GROUP PLC		18 614	16
JABIL INC		13 500	31	KINROSS GOLD CORP		153 600	44
JAPAN AIRLINES CO LTD		25 400	5	KIOXIA HOLDINGS CORP		17 500	12
JD SPORTS FASHION PLC		331 445	4	KLA CORP		15 700	192
JDE PEET'S NV		93 435	35	KLEPIERRE		39 167	16
JERONIMO MARTINS		36 844	9	KNORR-BREMSE AG		6 238	7
JM SMUCKER CO/THE		11 900	12	KOBE BUSSAN CO LTD		16 600	4
JOHNSON & JOHNSON		284 848	595	KOMATSU LTD		126 700	41
JOHNSON CONTROLS INTERNATION		85 515	103	KONE OYJ-B		38 746	28
JX ADVANCED METALS CORP		90 100	11	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		111 628	46
KAJIMA CORP		137 600	52	KONINKLIJKE KPN NV		406 124	19
KAO CORP		248 400	100	KONINKLIJKE PHILIPS NV		101 618	28
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES		47 500	32	KRAFT HEINZ CO/THE		102 996	25
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD		48 500	7	KROGER CO		149 376	94
KDDI CORP		361 300	63	KUBOTA CORP		148 800	21
KENVUE INC		524 200	91	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG		5 164	11
KEPPEL LTD		170 960	14	KYOCERA CORP		148 800	21
KERING		8 153	29	KYOWA KIRIN CO LTD		20 400	3
KERRY GROUP PLC-A		17 609	16	L'OREAL		29 146	127
KESKO OYJ-B SHS		33 355	8	LABCORP HOLDINGS INC		10 100	26
KEURIG DR PEPPER INC		154 400	44	LAM RESEARCH CORP		150 100	259
KEYENCE CORP		21 900	80	LAND SECURITIES GROUP PLC		106 145	9
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		21 000	43	LASERTEC CORP		9 000	17
KIKKOMAN CORP		86 000	8	LEG IMMOBILIEN SE		10 593	8
KIMBERLY-CLARK CORP		42 323	43	LEGRAND SA		34 602	52
KIMCO REALTY CORP		149 200	31	LENNAR CORP-A		26 900	28

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
LENNOX INTERNATIONAL INC		3 300	16
LIBERTY MEDIA CORP-FORMULA-C		22 900	23
LIFCO AB-B SHS		33 075	13
LINDE PLC		55 291	238
LINK REIT		254 458	11
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN		18 700	27
LOBLAW COMPANIES LTD		86 148	39
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		19 716	20
LONZA GROUP AG-REG		8 307	57
LOTUS BAKERIES		34	3
LOWE'S COS INC		66 499	162
LULULEMON ATHLETICA INC		11 900	25
LUNDIN GOLD INC		17 800	15
LUNDIN MINING CORP		221 400	48
LY CORP		426 200	11
LYNAS RARE EARTHS LTD		495 067	41
LYONDELLBASELL INDU-CL A		34 332	15
M3 INC		58 200	8
MAGNA INTERNATIONAL INC		30 388	16
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE		70 669	11
MAKITA CORP		20 700	6
MARKS & SPENCER GROUP PLC		231 350	10
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A		27 110	85
MARTIN MARIETTA MATERIALS		6 900	43
MARUBENI CORP		165 000	46
MARVELL TECHNOLOGY INC		98 200	84
MASCO CORP		27 001	17
MATSUKIYOCOCOKARA & CO		27 000	5

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		30 542	21
MCDONALD'S CORP		86 149	266
MCKESSON CORP		15 682	130
MEDTRONIC PLC		152 504	148
MELROSE INDUSTRIES PLC		450 976	36
MERCADOLIBRE INC		5 400	110
MERCEDES-BENZ GROUP AG		89 128	63
MERCK & CO. INC.		294 290	312
MERCK KGAA		14 182	21
MERIDIAN ENERGY LTD		291 760	9
META PLATFORMS INC-CLASS A		255 150	1 699
METRO INC/CN		32 907	24
METSO CORP		209 821	37
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL		2 453	34
MICHELIN (CGDE)		77 361	26
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		60 700	39
MICRON TECHNOLOGY INC		129 900	374
MICROSOFT CORP		830 259	4 050
MID-AMERICA APARTMENT COMM		13 000	18
MINEBEA MITSUMI INC		51 300	10
MITSUBISHI CORP		379 000	87
MITSUBISHI ELECTRIC CORP		220 200	65
MITSUBISHI ESTATE CO LTD		112 879	28
MITSUI & CO LTD		288 900	86
MITSUI FUDOSAN CO LTD		578 900	66
MITSUI OSK LINES LTD		54 700	17
MONCLER SPA		32 370	21
MONDAY.COM LTD		5 500	8

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi	MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		180 049	98	NIPPON BUILDING FUND INC		1 195	11
MONGODB INC		10 500	44	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD		131 970	9
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		5 400	49	NIPPON STEEL CORP		646 360	27
MONOTARO CO LTD		20 800	3	NIPPON YUSEN KK		60 100	20
MONSTER BEVERAGE CORP		99 574	77	NISSAN MOTOR CO LTD		207 300	5
MTR CORP		399 547	15	NITORI HOLDINGS CO LTD		54 500	10
MTU AERO ENGINES AG		18 359	77	NITTO DENKO CORP		148 400	35
MURATA MANUFACTURING CO LTD		184 500	39	NOKIA OYJ		717 413	47
NATERA INC		15 000	35	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT		43 921	17
NATIONAL GRID PLC		918 128	142	NORDSON CORP		6 000	15
NATURGY ENERGY GROUP SA		30 003	9	NORFOLK SOUTHERN CORP		26 846	78
NEC CORP		149 200	51	NORTHERN STAR RESOURCES LTD		179 907	32
NEMETSCHEK SE		9 611	11	NOVA LTD		3 581	12
NESTE OYJ		49 953	11	NOVARTIS AG-REG		228 371	319
NESTLE SA-REG		333 450	334	NOVO NORDISK A/S-B		374 886	193
NETAPP INC		23 739	26	NOVONESIS (NOVOZYMES) B		39 747	26
NETFLIX INC		517 010	489	NTT INC		3 607 800	37
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC		12 000	17	NUCOR CORP		28 264	47
NEWMONT CORP		190 143	192	NUTANIX INC - A		28 100	15
NEWS CORP - CLASS A		53 145	14	NUTRIEN LTD		62 400	39
NEXON CO LTD		34 900	9	NVIDIA CORP		2 851 260	5 364
NEXT PLC		11 933	22	NVR INC		360	26
NEXTERA ENERGY INC		356 300	289	NXP SEMICONDUCTORS NV		28 712	63
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS		129 476	5	O'REILLY AUTOMOTIVE INC		102 090	94
NICE LTD		8 449	10	OBAYASHI CORP		94 500	20
NIDEC CORP		101 200	14	OBIC CO LTD		43 000	14
NIKE INC -CL B		140 572	90	OKLO INC		37 700	27
NINTENDO CO LTD		127 500	87	OKTA INC		25 900	23

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
OLD DOMINION FREIGHT LINE		22 500	36
OLYMPUS CORP		117 900	15
OMNICOM GROUP		43 816	36
OMV AG		18 239	10
ON SEMICONDUCTOR		45 400	25
ONEOK INC		84 800	63
OPEN TEXT CORP		25 000	8
ORACLE CORP		203 018	399
ORACLE CORP JAPAN		2 300	2
ORANGE		213 793	36
ORIENTAL LAND CO LTD		126 900	24
ORION OYJ-CLASS B		17 084	13
ORSTED A/S		78 280	15
OSAKA GAS CO LTD		52 600	18
OTIS WORLDWIDE CORP		99 137	87
OTSUKA CORP		15 600	3
OTSUKA HOLDINGS CO LTD		48 900	28
P G & E CORP		273 600	44
PACCAR INC		64 079	71
PACKAGING CORP OF AMERICA		10 800	22
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		267 400	479
PALO ALTO NETWORKS INC		80 400	149
PAN AMERICAN SILVER CORP		76 300	40
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO		322 000	19
PANASONIC HOLDINGS CORP		288 100	38
PANDORA A/S		11 276	13
PARKER HANNIFIN CORP		15 489	137
PAYCHEX INC		37 257	42

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
PAYCOM SOFTWARE INC		5 700	9
PEARSON PLC		84 505	12
PEMBINA PIPELINE CORP		135 409	52
PENTAIR PLC		22 033	23
PEPSICO INC		178 441	258
PFIZER INC		655 405	165
PINTEREST INC- CLASS A		98 100	26
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF		21 138	10
PPG INDUSTRIES INC		28 252	29
PRO MEDICUS LTD		8 673	13
PROCTER & GAMBLE CO/THE		308 335	446
PROLOGIS INC		108 983	140
PROSUS NV		166 525	104
PRYSMIAN SPA		28 426	29
PTC INC		13 400	24
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		126 815	103
PUBLIC STORAGE		17 800	47
PUBLICIS GROUPE		26 129	27
PULTEGROUP INC		24 466	29
PURE STORAGE INC - CLASS A		31 700	21
QANTAS AIRWAYS LTD		273 369	19
QIAGEN N.V.		27 263	13
QNITY ELECTRONICS INC		24 326	20
QUALCOMM INC		128 500	222
QUANTA SERVICES INC		37 640	160
QUEST DIAGNOSTICS INC		13 248	23
RAKUTEN GROUP INC		144 000	9
RANDSTAD NV		38 850	15

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
RATIONAL AG		798	6
RB GLOBAL INC		22 800	24
REA GROUP LTD		7 559	9
REALTY INCOME CORP		107 408	61
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		80 992	66
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		10 198	6
RECRUIT HOLDINGS CO LTD		168 000	96
REDDIT INC-CL A		15 100	35
REDEIA CORP SA		219 950	40
REGENCY CENTERS CORP		21 500	15
REGENERON PHARMACEUTICALS		12 017	94
RELIANCE INC		5 900	17
RELX PLC		251 072	103
RENAULT SA		24 145	10
RENASAS ELECTRONICS CORP		200 300	28
RENTOKIL INITIAL PLC		231 670	14
REPSOL SA		146 954	28
REPUBLIC SERVICES INC		28 495	61
RESMED INC		18 100	44
RESTAURANT BRANDS INTERN		37 548	26
REXEL SA		35 103	14
RHEINMETALL AG		10 611	196
RIO TINTO LTD		1 743	2
RIO TINTO PLC		185 526	151
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A		76 700	15
ROBLOX CORP -CLASS A		67 700	55
ROCHE HOLDING AG-BR		3 944	17
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		82 056	343

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ROCKET LAB CORP		55 800	39
ROCKWELL AUTOMATION INC		13 900	55
ROCKWOOL A/S-B SHS		10 000	4
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		64 662	25
ROLLINS INC		34 900	21
ROPER TECHNOLOGIES INC		12 700	57
ROSS STORES INC		38 727	70
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD		30 808	87
ROYALTY PHARMA PLC- CL A		45 300	18
RPM INTERNATIONAL INC		14 500	15
RYANAIR HOLDINGS PLC		91 386	32
RYOHIN KEIKAKU CO LTD		62 400	11
SAAB AB-B		167 687	99
SAGAX AB-B		23 337	5
SAGE GROUP PLC/THE		124 072	18
SAINSBURY (J) PLC		174 012	8
SALESFORCE INC		111 015	297
SAMSARA INC-CL A		35 600	13
SANDOZ GROUP AG		52 142	38
SANDVIK AB		143 549	47
SANOFI		132 753	130
SANRIO CO LTD		17 600	6
SANTOS LTD		361 099	15
SAP SE		121 788	301
SAPUTO INC		20 511	6
SARTORIUS AG-VORZUG		2 600	8
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		2 370	6
SBA COMMUNICATIONS CORP		12 154	24

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SCENTRE GROUP		567 679	16
SCHINDLER HOLDING AG-REG		2 771	10
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		5 513	21
SCHNEIDER ELECTRIC SE		63 644	177
SCOUT24 SE		9 474	10
SCREEN HOLDINGS CO LTD		8 400	8
SEA LTD-ADR		42 800	55
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS		25 419	71
SECOM CO LTD		53 800	19
SECURITAS AB-B SHS		98 306	16
SEGRO PLC		149 698	15
SEIBU HOLDINGS INC		30 300	8
SEKISUI CHEMICAL CO LTD		176 600	30
SEKISUI HOUSE LTD		56 700	13
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		158 400	7
SEMPRA		80 216	71
SERVICENOW INC		119 230	184
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD		242 520	35
SEVERN TRENT PLC		25 263	10
SG HOLDINGS CO LTD		24 700	2
SGH LTD		25 811	8
SGS SA-REG		62 179	72
SHELL PLC		688 127	256
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		28 200	92
SHIMADZU CORP		29 100	8
SHIMANO INC		9 500	10
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD		213 300	67
SHIONOGI & CO LTD		102 900	19

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SHISEIDO CO LTD		56 600	8
SHOPIFY INC - CLASS A		140 400	228
SIEMENS AG-REG		87 720	249
SIEMENS ENERGY AG		88 826	127
SIEMENS HEALTHINEERS AG		43 487	23
SIGMA HEALTHCARE LTD		403 189	8
SIKA AG-REG		16 947	35
SIMON PROPERTY GROUP INC		40 796	76
SINGAPORE AIRLINES LTD		427 900	21
SINGAPORE TECH ENGINEERING		748 500	49
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		907 580	32
SINO LAND CO		267 198	4
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		447 000	16
SKANSKA AB-B SHS		46 296	13
SKF AB-B SHARES		60 180	16
SLB LTD		204 446	79
SMC CORP		6 000	21
SMITH & NEPHEW PLC		83 337	14
SMITHS GROUP PLC		118 985	38
SMURFIT WESTROCK PLC		60 045	23
SNAM SPA		204 196	14
SNAP INC - A		189 800	15
SNAP-ON INC		6 880	24
SNOWFLAKE INC		36 500	81
SODEXO SA		10 330	5
SOFTBANK CORP		3 356 000	46
SOFTBANK GROUP CORP		434 800	123
SOLVENTUM CORP		20 288	16

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SONIC HEALTHCARE LTD		63 020	10
SONOVA HOLDING AG-REG		6 247	16
SONY GROUP CORP		719 200	186
SOUTH32 LTD		469 086	11
SPIRAX GROUP PLC		6 549	6
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		17 900	105
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		22 700	20
SSE PLC		124 853	37
STANTEC INC		11 400	11
STARBUCKS CORP		195 801	166
STEEL DYNAMICS INC		17 700	30
STELLANTIS NV		242 709	27
STERIS PLC		13 500	35
STMICROELECTRONICS NV		73 764	20
STOCKLAND		339 455	13
STORA ENSO OYJ-R SHS		47 320	6
STRATEGY INC		31 500	48
STRAUMANN HOLDING AG-REG		12 186	15
STRYKER CORP		39 699	141
SUBARU CORP		59 000	13
SUMITOMO CORP		131 000	46
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES		102 600	42
SUMITOMO METAL MINING CO LTD		20 450	8
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN		66 200	17
SUN COMMUNITIES INC		15 800	20
SUN HUNG KAI PROPERTIES		209 164	26
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD		17 200	5
SUPER MICRO COMPUTER INC		59 000	17

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SUZUKI MOTOR CORP		190 000	29
SVENSKA CELLULOSEA AB SCA-B		68 979	9
SWATCH GROUP AG/THE-BR		9 514	20
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB		22 091	8
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		40 600	3
SWISS PRIME SITE-REG		10 731	17
SWISSCOM AG-REG		4 030	30
SYENSQO SA		6 758	5
SYMRISE AG		16 268	13
SYNOPSYS INC		21 868	104
SYSCO CORP		62 967	47
SYSMEX CORP		56 100	6
T-MOBILE US INC		62 054	127
TAISEI CORP		51 700	49
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE		21 300	55
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD		198 284	62
TAPESTRY INC		25 400	33
TARGA RESOURCES CORP		27 800	52
TARGET CORP		52 411	52
TC ENERGY CORP		128 813	72
TDK CORP		226 500	32
TE CONNECTIVITY PLC		34 850	80
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		145 500	17
TECK RESOURCES LTD-CLS B		60 800	29
TELE2 AB-B SHS		58 368	10
TELECOM ITALIA SPA		825 027	5
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		8 720	45
TELEFONICA SA		595 833	25

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
TELIA CO AB		221 882	10
TELSTRA GROUP LTD		518 988	17
TELUS CORP		40 994	5
TENARIS SA		67 420	13
TERADYNE INC		17 900	35
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA		266 939	29
TERUMO CORP		153 200	22
TESCO PLC		859 248	52
TESLA INC		329 640	1 495
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR		134 464	42
TEXAS INSTRUMENTS INC		105 605	185
TFI INTERNATIONAL INC		10 300	11
THE CIGNA GROUP		34 248	95
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		44 250	259
THOMSON REUTERS CORP		17 718	24
TIS INC		26 300	9
TJX COMPANIES INC		131 122	203
TOHO CO LTD		8 100	4
TOKYO ELECTRON LTD		52 400	116
TOKYO GAS CO LTD		57 420	23
TOKYO METRO CO LTD		66 100	7
TOKYU CORP		88 000	10
TOPPAN HOLDINGS INC		37 550	11
TORAY INDUSTRIES INC		207 300	14
TOROMONT INDUSTRIES LTD		12 200	15
TOTALENERGIES SE		235 410	155
TOYOTA INDUSTRIES CORP		43 500	50
TOYOTA MOTOR CORP		1 130 455	244

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
TOYOTA TSUSHO CORP		87 900	30
TRACTOR SUPPLY COMPANY		63 500	32
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		79 500	30
TRANE TECHNOLOGIES PLC		26 449	104
TRANSDIGM GROUP INC		6 800	91
TRANSUNION		23 400	20
TRANSURBAN GROUP		331 581	32
TRELLEBORG AB-B SHS		70 069	30
TREND MICRO INC		13 600	6
TRIMBLE INC		30 100	24
TSURUHA HOLDINGS INC		31 300	6
TWILIO INC - A		22 500	32
TYLER TECHNOLOGIES INC		5 000	23
TYSON FOODS INC-CL A		40 700	24
UBER TECHNOLOGIES INC		229 200	189
UCB SA		14 465	41
UDR INC		39 400	15
ULTA BEAUTY INC		6 200	38
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		14 711	16
UNICHARM CORP		155 400	9
UNILEVER PLC		314 088	207
UNION PACIFIC CORP		105 955	247
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		13 000	15
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		87 536	88
UNITED RENTALS INC		8 100	66
UNITED THERAPEUTICS CORP		6 000	29
UNITED UTILITIES GROUP PLC		68 686	11
UNITEDHEALTH GROUP INC		108 793	362

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		5 783	13
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		126 409	33
UPM-KYMMENE OYJ		56 479	17
VALERO ENERGY CORP		36 835	60
VAT GROUP AG		2 888	14
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		19 400	44
VENTAS INC		61 111	48
VEOLIA ENVIRONNEMENT		165 144	58
VERALTO CORP		84 607	85
VERBUND AG		33 108	24
VERISIGN INC		11 200	27
VERISK ANALYTICS INC		18 600	42
VERIZON COMMUNICATIONS INC		508 398	209
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		30 172	138
VERTIV HOLDINGS CO-A		56 900	93
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		135 667	37
VICINITY CENTRES		444 759	8
VINCI SA		62 297	89
VODAFONE GROUP PLC		5 589 425	75
VOLKSWAGEN AG-PREF		26 297	32
VOLVO AB-B SHS		177 264	57
VONOVIA SE		84 973	25
VULCAN MATERIALS CO		14 285	41
WABTEC CORP		20 214	44
WALMART INC		519 000	583
WALT DISNEY CO/THE		208 054	239
WARNER BROS DISCOVERY INC		405 550	118
WARTSILA OYJ ABP		50 555	18

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
WASTE CONNECTIONS INC		31 200	55
WASTE MANAGEMENT INC		88 058	195
WATERS CORP		6 953	27
WATSCO INC		4 200	14
WELLTOWER INC		128 015	240
WESFARMERS LTD		128 992	70
WEST JAPAN RAILWAY CO		55 300	11
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		8 600	24
WESTERN DIGITAL CORP		41 894	73
WESTON (GEORGE) LTD		29 697	21
WEYERHAEUSER CO		75 564	18
WHARF HOLDINGS LTD		587 000	17
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		229 000	7
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		60 052	71
WHITBREAD PLC		30 242	10
WHITECAP RESOURCES INC		139 500	12
WILLIAMS COS INC		162 843	99
WILLIAMS-SONOMA INC		16 700	30
WILMAR INTERNATIONAL LTD		611 700	15
WISETECH GLOBAL LTD		18 800	9
WIX.COM LTD		7 300	8
WOLTERS KLUWER		26 663	28
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		213 673	34
WOOLWORTHS GROUP LTD		165 404	33
WORKDAY INC-CLASS A		24 189	52
WP CAREY INC		34 300	22
WSP GLOBAL INC		19 734	36
WW GRAINGER INC		5 620	57

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
XERO LTD		18 938	15
XYLEM INC		39 410	54
YAMAHA MOTOR CO LTD		91 600	7
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		686 300	19
YOKOGAWA ELECTRIC CORP		34 600	11
YUM! BRANDS INC		32 782	50
ZALANDO SE		21 158	6
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		5 400	13
ZENSHO HOLDINGS CO LTD		7 400	4
ZILLOW GROUP INC - C		24 700	17
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		23 059	21
ZOETIS INC		50 878	65
ZOOM COMMUNICATIONS INC		28 300	25
ZOZO INC		46 200	4
ZSCALER INC		11 900	27
ØVRIGE			0
SUM ANDRE AKSJER UTLAND			81 237
SUM AKSJER I UTLAND			98 343
ANDEL BØRSNOTERT			100%
SUM AKSJER			118 075
ANDELER			
ABLER FUND IV (TIDL. NORW. MICROF. INIT. F. IV KS)		120 793 848	82
ABLER NORDIC FUND V		141 750 000	40
ABRIS CEE MID-MARKET FUND III L.P.		30 000 000	231
ACCEL GROWTH FUND VI		20 000 000	191
ACCEL GROWTH VII		15 000 000	37
ACCEL INDIA VIII		6 000 000	14

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
ACCEL INDIA VII		5 000 000	38
ACCEL LEADERS III		35 000 000	357
ACCEL LEADERS IV		40 000 000	444
ACCEL LONDON VII		5 000 000	42
ACCEL LONDON VIII		5 000 000	21
ACCEL US EARLY XVI		6 000 000	28
ACCEL US XV		5 000 000	40
ADELIS EQUITY III		20 000 000	226
ADELIS IV		30 000 000	54
ADVENT GLOBAL TECHNOLOGY I		25 000 000	330
ADVENT GLOBAL TECHNOLOGY II		30 000 000	282
AKKR BUYOUT VII		12 500 000	17
ALEAP I		20 000 000	6
ALLIANCE NORDIC III SIDE CAR		6 400 000	12
ALLIANCE VENTURE DELTA		22 267 771	19
ALLIANCE VENTURE DELTA SIDE CAR		89 071 084	116
ALTOR FUND IV		7 000 000	52
ALTOR FUND V (NO.2) AB		25 000 000	310
AQR APEX UCITS FUND		3 763 437	4 500
ASTORG MIDCAP I		25 000 000	209
ASTORG V		50 000 000	2
ASTORG VI		42 500 000	188
ASTORG VII		16 950 000	163
AUCTUS IV		21 125 000	185
AVEDON CAPITAL IV		45 000 000	411
AXA RESIDENTIAL EUROPE		100 000 000	1 218
BATTERY XIV		20 000 000	137
CATELLA ELITHIS ENERGY POSITIVE FUND		25 000 000	110

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
CATELLA EUR RESIDENTIAL FUND III SCS SICAV-SIF		100 000 000	946
CBRE PAN-EUROPEAN CORE FUND (PEC)		67 994 887	1 010
CHEQUERS CAPITAL XVII		10 000 000	73
CIP IV US AIV NON-QFPF K/S		72 901 352	216
CIP V US AIV NON-QFPF EUR SCSP		12 449 257	141
COFOUNDER SÅKORN MIDT		30 000 000	8
COFOUNDER VENTURE 1		49 500 000	4
CONSILIUM PRIVATE EQUITY FUND III		20 000 000	55
COPENHAGEN INFRASTR. PARTNERS III AIV NON-QFPF K/S		821 250 537	888
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE II US AIV NON-QFPF K/S		612 193 249	450
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE NEW MARKETS FUND I K/S		98 826 627	703
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS II K/S (NON-US)		877 157 651	419
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE V FEEDER SCA SICAV-RAIF		137 550 743	341
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS III A K/S		391 504 147	806
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS III K/S		1 261 980 805	740
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS IV K/S		72 901 352	617
COÖPERATIEF CONSTR EQ F. U.A.(CLIMATE INVESTOR 2)		25 000 000	52
COÖPERATIEF CONSTRUCTION EQ F(CLIMATE INVESTOR 1)		50 000 000	466
COÖPERATIEVE H2 EQUITY PARTNERS FUND V U.A.		15 000 000	204
COÖPERATIEVE H2 EQUITY PARTNERS VI		25 000 000	162
CREANDUM SELECT FUND I		14 000 000	193
CREANDUM SELECT II		14 000 000	126
CREANDUM SPV TR		5 000 000	131
CREANDUM V		11 000 000	789
CREANDUM VI		13 000 000	144
CREANDUM VII		15 000 000	89
DEUTSCHE PRIVATE EQUITY IV		50 000 000	505
ECE PROGRESSIVE INCOME GROWTH FUND (EPIG)		100 000 000	1 172

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
EGERIA PRIVATE EQUITY FUND IV		30 000 000	46
EGERIA PRIVATE EQUITY FUND V SCSP		20 000 000	111
ENDLESS FUND IV A LP		7 500 000	32
ENERGY VENTURES IV LP		30 000 000	54
FORBION CAPITAL FUND II		15 000 000	6
FORBION CAPITAL FUND III		20 000 000	146
FORBION CAPITAL FUND IV		10 000 000	107
FORBION CAPITAL FUND V		10 000 000	76
FOUNDERS FUND - STRIPE		5 000 000	67
FOUNDERS FUND GROWTH II		20 000 000	265
FOUNDERS FUND GROWTH III		30 000 000	181
FOUNDERS FUND IX		2 000 000	3
FOUNDERS FUND VIII		2 000 000	35
FRANCE SPECIAL SITUATIONS FUND II		30 000 000	181
FSN CAPITAL IV		213 952 374	7
GENSTAR CAPITAL PARTNERS IX		30 000 000	348
GENSTAR CAPITAL PARTNERS X		42 000 000	459
GENSTAR CAPITAL PARTNERS XI		40 000 000	63
GERMAN EQUITY PARTNERS IV		15 000 000	4
HADLEAN CAPITAL I		5 000 000	38
HG GENESIS X		15 000 000	89
HG MERCURY IV		10 000 000	54
HG SATURN III		20 000 000	131
HG SATURN IV		25 000 000	3
HGCAPITAL GENESIS IX		20 000 000	224
HGCAPITAL MERCURY III		5 000 000	42
HGCAPITAL SATURN II		35 000 000	385
HITECVISION NEW ENERGY FUND		50 000 000	664

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
HITECVISION VI LP	62 050 818	175	
HITECVISION VII LP	66 140 907	85	
HV STORM CO-INVEST	31 990 295	416	
IDEKAPITAL 2 AS	120 000 000	83	
INDEX VENTURE VII PARALLEL ENTREPRENEUR	120 000	5	
INDEX VENTURES GROWTH II	20 000 000	152	
INDEX VENTURES GROWTH III	21 000 000	711	
INDEX VENTURES GROWTH IV	29 000 000	534	
INDEX VENTURES GROWTH V	30 000 000	362	
INDEX VENTURES GROWTH VI	39 000 000	333	
INDEX VENTURES GROWTH VII	29 300 000	29	
INDEX VENTURES IX	18 000 000	489	
INDEX VENTURES ORIGIN I	5 000 000	64	
INDEX VENTURES ORIGIN II	6 500 000	72	
INDEX VENTURES VI	10 000 000	900	
INDEX VENTURES VII	13 000 000	561	
INDEX VENTURES VIII	16 000 000	268	
INDEX VENTURES X	20 000 000	432	
INDEX VENTURES XI	19 000 000	163	
INDEX VENTURES XII	17 150 000	69	
INFRASTRUCTURE ALLIANCE EUROPE 1 SCSP	257 653 595	3 435	
INFRASTRUCTURE ALLIANCE EUROPE 2 SCSP	225 000 000	3 187	
INNKA 4 PARTNERS L.P.	5 000 000	4	
INSIGHT PARTNERS XI	30 000 000	451	
INSIGHT PARTNERS XII	30 000 000	308	
INSIGHT PARTNERS XIII	25 000 000	79	
KLEINER PERKINS SELECT II	20 000 000	278	
KLEINER PERKINS SELECT III	15 000 000	92	

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
KLEINER PERKINS XX	10 000 000	101	
KLEINER PERKINS XXI	10 000 000	72	
KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER MER SAMFSANSV TA	8 979	12	
KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER MER SAMFSANSV TA	490 660	642	
KLP AKSJEASIA INDEKS TA	785 530	1 015	
KLP AKSJEEUROPA INDEKS TA	1 666 160	2 288	
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER FLERFAKTOR S	12 134	20	
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER FLERFAKTOR S	1 750 945	2 878	
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER FLERFAKTOR S	104 660	172	
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS S-1000	72 670	102	
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS S-1000	9 024 435	12 634	
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR S	91 886	150	
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR S	15 073 232	24 571	
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR S	145 155	237	
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR VALUTASIKRET S	174 081	258	
KLP AKSJEGLOBAL INDEKS S-3000	551 289	812	
KLP AKSJEGLOBAL INDEKS S-3000	14 934 365	21 994	
KLP AKSJEGLOBAL INDEKS S-3000	269 677	397	
KLP AKSJEGLOBAL INDEKS VALUTASIKRET TA	275 623	435	
KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR TA	11 676	17	
KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR TA	954 370	1 374	
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR S	11 769	18	
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR S	1 754 174	2 733	
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR S	100 637	157	
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS TA	78 586	105	
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS TA	12 154 235	16 208	
KLP AKSJENORDEN INDEKS TA	17 405	21	
KLP AKSJENORDEN INDEKS TA	258 647	317	

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
KLP AKSJENORDEN MER SAMFUNNSANSVAR TA		798 784	960
KLP AKSJENORGE AKTIV S-1000		54 648	72
KLP AKSJENORGE AKTIV S-1000		7 978 464	10 536
KLP AKSJENORGE INDEKS S-3000		91 865	129
KLP AKSJENORGE INDEKS S-3000		7 574 744	10 617
KLP AKSJETEKNOLOGI INDEKS TA		200 000	242
KLP AKSJEUSA INDEKS S-USD		96 059	7 703
KLP AKSJEUSA INDEKS TA		962 246	1 461
KLP LANG HORISONT MER SAMFUNNSANSVAR S		163 005	227
LASALLE ENCORE PLUS		194 260 094	1 708
LITORINA FUND V		300 000 000	211
LIVINGBRIDGE 6 LP		25 000 000	279
LIVINGBRIDGE ENTERPRISE 2 LP		13 000 000	33
LIVINGBRIDGE ENTERPRISE 3 LP		15 000 000	242
LIVINGBRIDGE VII (PARALLEL)		40 000 000	319
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND (LUX) SCSP		100 000 000	926
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND (LUX) SCSP II		125 000 000	955
M&G EUROPEAN PROPERTY FUND SICAV-FIS		100 000 000	1 011
MB EQUITY FUND V		35 000 000	216
MEDICXI GROWTH I LP		12 000 000	82
MEDICXI III		14 000 000	156
MIURA FUND III		30 000 000	297
MOMENTUM II AS		50 000 000	41
MOMENTUM III		50 000 000	5
MONTEFIORE CO-INVESTMENT V		20 000 000	283
MONTEFIORE INVESTMENT V		25 000 000	314
NAUTA TECH INVEST 3		1 980 000	5
NEWPORT III		15 000 000	13

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
NEXTPOWER III LP		100 000 000	1 058
NEXTPOWER V		150 000 000	720
NMI FRONTIER FUND KS		8 975 000	20
NORSELAB I		50 000 000	42
NORTHZONE CONVICTION I		15 000 000	229
NORTHZONE IX		12 000 000	186
NORTHZONE VII		12 000 000	64
NORTHZONE VIII		12 000 000	370
NORTHZONE X		5 000 000	36
NORVESTOR VI		156 000 000	25
NORVESTOR VII		116 000 000	68
NORWEGIAN MICROFINANCE INITIATIVE FUND III KS		70 611 785	41
PARAGON FUND II		20 000 000	33
PARETO EIENDOMSFELLESSKAP I AS		74 389 538	11
PARETO EIENDOMSFELLESSKAP II AS		1 915 610	26
PARETO EIENDOMSFELLESSKAP II IS		35 102 698	43
PARETO EIENDOMSFELLESSKAP II IS		2 032 741 210	2 494
PARETO EIENDOMSFELLESSKAP PEF IS		1 014 066 277	1 088
PARETO SOLAR FUND		200 000 000	99
PERUSA PARTNERS FUND 2		18 000 000	26
PLATINUM EQUITY SMALL CAP FUND		5 000 000	51
PLATINUM FUND V		50 000 000	527
PLATINUM VI		40 000 000	260
PRIVEQ INVESTMENTS V		282 000 000	114
PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV		20 000 000	40
PROA CAPITAL IBERIAN FUND II		33 015 000	49
PROA CAPITAL IBERIAN FUND III		20 000 000	245
PROLOGIS EUROPEAN LOGISTIC FUNDS		100 000 000	1 141

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
PROVENTURE SEED III		60 000 000	35
QUADRIGA CAPITAL PRIVATE EQUITY FUND IV		24 790 500	4
QUINBROOK INFRASTRCT 3-NET ZERO POWER FUND LP SCSP		200 000 000	2 363
QUINBROOK NZPF CO-INVEST		225 000 000	2 837
SAGA IV EUR-B KS		20 000 000	3
SAGA V EUR-B KS		8 770 936	8
SAGA V NEW EUR-B KS		6 229 064	12
SAMFOND IS		1 150 000 000	7
SARSIA SEED FOND II AS		70 611 765	52
SARSIA SEED III		55 127 413	13
SCALE LEAP CAPITAL		45 000 000	22
SILVESTICA GREEN FOREST AB		150 000 000	2 596
SILVESTICA GREEN FOREST II		27 500 000	378
SINTEF IV B		21 000 000	16
SINTEF VENTURE V		75 000 000	34
SINTEF VI		50 000 000	11
SK CAPITAL CATALYST II		15 000 000	95
SK CAPITAL VI		20 000 000	148
SK CATALYST I		10 000 000	81
SKAGERAK MATURO V		34 931 818	35
SNO FUND II		82 478 011	44
SNO TRUE NORTH		20 237 719	78
SOFINNOVA CAPITAL VII		10 000 000	10
SOFINNOVA CAPITAL VIII		12 000 000	103
SONDO FUND I		20 000 000	23
SPECIAL SITUATIONS VENTURE PARTNERS III		14 500 000	2
SPESIALFONDET KLP ALFA GLOBAL ENERGI S		6 453	16
SPESIALFONDET KLP ALFA GLOBAL ENERGI S		714 971	1 726

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
SPONSOR VI		20 000 000	25
SSGA EMERGING MARKETS SRI ENHANCED EQUITY FUND		17 013 985	3 483
STARTUPLAB V		30 000 000	14
STRATEGIC INVESTORS FUND XI CAYMAN, L.P.		20 000 000	185
SUMMA EQUITY III		20 000 000	180
SUMMA EQUITY FUND II		170 000 000	59
SVB CAPITAL PARTNERS IV		17 500 000	274
SVB CAPITAL PARTNERS VI		11 000 000	80
SVB SIF IX		10 000 000	167
SVB SPROUT ENDURANCE PARTNER		30 000 000	399
SVB SPROUT ENDURANCE PARTNERS II		10 000 000	55
SVB STRATEGIC INVESTOR FUND X		25 000 000	318
SVB STRATEGIC INVESTORS FUND VIII		10 000 000	224
SYNOVA CAPITAL FUND IV LP		15 000 000	269
SYNOVA V		15 000 000	90
TDR CAPITAL III B		30 000 000	280
TENZING BELAY I		10 000 000	97
TENZING PRIVATE EQUITY FUND I LP		15 000 000	183
TENZING PRIVATE EQUITY FUND II		31 300 000	353
TENZING PRIVATE EQUITY FUND III		30 000 000	129
THOMABRAVO DISCOVERY III		15 000 000	220
THOMABRAVO DISCOVERY IV		15 000 000	165
THOMABRAVO EXPLORE II		10 000 000	24
THOMABRAVO GROWTH I		15 000 000	103
THOMABRAVO XIII		30 000 000	359
THOMABRAVO XIV		50 000 000	544
THOMABRAVO XV		40 000 000	473
VENDIS CAPITAL III		30 000 000	335

MILLIONER KRONER	Organisasjonsnummer	Antall	Markedsverdi
VENDIS IV		20 000 000	90
VEP SPECIAL SITUATIONS FUND 2		9 000 000	20
VEP SPECIAL SITUATIONS FUND 3		12 000 000	31
VERDANE CAPITAL VI KS		50 000 000	8
WATERLAND PRIVATE EQUITY FUND VII		50 000 000	539
WATERLAND PRIVATE EQUITY FUND VIII		65 000 000	824
WIND FUND I AS		160 000 000	937
WYNNCHURCH CAPITAL PARTNERS V		30 000 000	357
XENON PRIVATE EQUITY VI		11 500 000	22
ØVRIGE			5
SUM ANDELER			199 678
SUM AKSJER OG ANDELER			317 753

Note 25 Transaksjoner med nærstående parter

Alle transaksjoner mot nærstående parter er gjort til markedsmessige vilkår. Unntaket er administrative tjenester som benyttes på tvers i konsernet. Kostnader for administrative tjenester fordeles til selvkost etter faktisk forbruk. Enhetene som omtales som nærstående parter er alle 100 prosent eide datterforetak.

MILLIONER KRONER	2025	2024
RESULTATPOSTER		
Kjøp forvaltningstjenester fra KLP Kapitalforvaltning AS	-126	-126
Kjøp forvaltningstjenester fra KLP Banken AS	-63	-63
Leie av kontorlokaler fra KLP Huset AS	41	36
Salg av pensjonsforsikring/gruppeliv til datterforetak	176	-175
Netto refusjon administrative tjenester	505	449
Sum	533	121

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
BALANSEPOSTER ¹		
Netto mellomværende til:		
KLP Skadeforsikring AS	77	90
KLP Forsikringsservice AS	1	1
KLP Kapitalforvaltning AS	95	89
KLP Eiendom AS	14	13
KLP Bank konsern	70	64
Sum konsernmellomværende	256	257
KLP Huset AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (selskapsporteføljen)	152	146
KLP Eiendom AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (kollektivporteføljen)	16 282	14 445
KLP Eiendom AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (investeringsvalgporteføljen)	71	64
KLP Eiendom AS, klassifisert i regnskapet som "Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak" (kollektivporteføljen)	9 601	10 380
Sum konserninterne fordringer	26 363	25 291

¹ Netto mellomværende inkluderer konsernbidragposter på de ulike foretakene.

Note 26 Leieavtaler

MILLIONER KRONER	2025	2024
BRUKSRETTEIENDELER	EIENDOM	
Inngående balanse 01.01.	648	756
Avskrivninger	-108	-108
Utgående balanse 31.12.	541	648

MILLIONER KRONER	2025	2024
LEIEFORPLIKTELSE	EIENDOM	
Inngående balanse 01.01.	721	822
Avdrag	-105	-101
Utgående balanse 31.12.	616	721

MILLIONER KRONER	2025	2024
	EIENDOM	
Rentekostnader leieforpliktelser	17	19
Rentekostnader leieforpliktelser	17	19

Note 27 Overførte eiendeler med restriksjoner

OVERFØRTE EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG TILHØRENDE FORPLIKTELSE

Alle overførte eiendeler er innregnet i balansen dersom KLP fortsatt er eksponert for endringer i eiendelens virkelige verdi. Dette gjelder for gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirutlån. Gjenkjøpsavtaler er en form for innlån med sikkerhet hvor KLP selger verdipapirer med en avtale om å kjøpe de tilbake til en forhåndsavtalt pris. Kontanter mottatt blir innregnet som innskudd (gjeld). Overførte verdipapirer i forbindelse med gjenkjøpsavtaler blir ikke fraregnet i balansen. Avtaler vedrørende verdipapirutlån er transaksjoner hvor KLP låner ut verdipapirer til en motpart og mottar en provisjon for dette. Ettersom både gjenkjøpsavtaler og verdipapirutlån resulterer i at verdipapirene blir returnert til KLP, er risikoen for verdiendringer hos KLP. Verdipapirene er imidlertid ikke tilgjengelige for KLP i perioden hvor de er overført. Verdipapirene som fremdeles er rapportert i balansen, og tilhørende gjeld, er vurdert til virkelig verdi.

OVERFØRTE EIENDELER OG GJENKJØPSAVTALER

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
GJENKJØPSAVTALER		
Mottatt sikkerhet fra kredittinstitusjoner	6 744	6 896
Sertifikater og obligasjoner for tilbakekjøp	6 766	6 894

VERDIPAPIRUTLÅN MED SIKKERHETSSTILLELSE

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
VERDIPAPIRUTLÅN		
Utlånte aksjer	3 626	2 642
Sum utlånte aksjer	3 626	2 642
Obligasjoner mottatt som sikkerhet	1 665	1 933
Aksjer mottatt som sikkerhet	2 206	862
Sum mottatt sikkerhet	3 871	2 795

Alle eiendelene i tabellen over er gjenstand for videresalg eller sikkerhetsstillelse hos motpart.

OVERFØRTE EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG TILHØRENDE FORPLIKTELSE

KLP mottar sikkerheter under omvendte gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirinnlån, som i henhold til avtalene er tillatt solgt eller pantsatt. Transaksjonene gjennomføres i henhold til standard avtaler som anvendes av partene i finansmarkedet. Generelt krever avtalene at det stilles tilleggssikkerhet hvis verdiene av verdipapirer faller under et forhåndsbestemt nivå. I avtalene har mottakeren av sikkerheten en ubegrenset rett til å selge eller pantsette sikkerheten mot å levere tilsvarende sikkerheter på oppgjørsdagen.

Note 28

Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Lånebeløp NOK	Bokført verdi 31.12.2025	Bokført verdi 31.12.2024
LÅNEOPPTAK ¹					
Juni 2015	2045	EUR 294	2 530	0	3 525
Sum ansvarlige lån			2 530	0	3 525
April 2004	Evigvarende	JPY 15 000	984	0	1 429
Sum fondsobligasjonslån			984	0	1 429
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån			3 513	0	4 954

¹ Rentekostnader på ansvarlige lån var 84 millioner kroner (147 millioner kroner) og 73 millioner kroner (80 millioner kroner) for fondsobligasjonslånet i 2025. Tall i parentes er 2024 tall.

² Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

EUR 294: Lånet hadde fast rente på 4,25 % p.a., ble utstedt 10. juni 2015 og hadde opprinnelig forfall i 2045. Konsernet kunne innfri lånet etter 10 år, og det var valutasikret med EUR-obligasjoner. Lånet ble innfridd i sin helhet i andre kvartal 2025.

JPY 15 000: Lånet hadde fast USD-rente på 5,07 % p.a. og var evigvarende, med innløsningsrett for konsernet fra 28. april 2034. Ved manglende innløsning ville renten bli flytende. Rente- og valutarisikoen var sikret gjennom swap, og sikringsbokføring er omtalt i note 30. Lånet ble innfridd i sin helhet i fjerde kvartal 2025..

2025 MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Anskaffelses- kost NOK	OIF renter ³	Urealisert valuta	Bokført verdi 31.12.2025
Obligasjoner	2025	EUR 292	2 524	0	0	0
Sum sikringsforretninger			2 524	0	0	0

2024 MILLIONER KRONER	Forfall	Lånebeløp valuta ²	Anskaffelses- kost NOK	OIF renter ³	Urealisert valuta	Bokført verdi 31.12.2024
Obligasjoner	2025	EUR 292	2 524	18	909	3 452
Sum sikringsforretninger			2 524	18	909	3 452

² Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

³ Dette er opptjente ikke forfalte renter

Note 29 Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

MILLIONER KRONER	31.12.2024	Kontantstrømeffekt finansieringsaktiviteter	Ikke-kontantstrømeffekt ¹	31.12.2025
Annen ansvarlig lånekapital	3 525	-3 607	81	0
Fondsobligasjonslån	1 429	-1 059	-370	0
Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter	4 954	-4 666	-289	0

MILLIONER KRONER	31.12.2023	Kontantstrømeffekt finansieringsaktiviteter	Ikke-kontantstrømeffekt ¹	31.12.2024
Annen ansvarlig lånekapital	3 361		164	3 525
Fondsobligasjonslån	1 434		-5	1 429
Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter	4 795		160	4 954

¹ Ikke kontantstrømeendringer er i hovedsak urealisert valuta.

Note 30 Sikringsbokføring

MILLIONER KRONER	2025			2024		
	Bokført verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering	Bokført verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering

SIKRINGSOBJEKT

Fondsobligasjonslån	0	0	446	-1 429	-446	5
---------------------	---	---	-----	--------	------	---

MILLIONER KRONER	2025			2024		
	Nominell verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering	Nominell verdi	Akkumulert endring i virkelig verdi	Sikringsjustering

SIKRINGSINSTRUMENT

Kombinert rente- og valutaswap	0	0	-445	984	445	-5
--------------------------------	---	---	------	-----	-----	----

KLP har sikret fondsobligasjonslånet mot rente- og valutarisiko ved å bruke en kombinert rente- og valutaswap. I praksis innebærer sikringen at KLP bytter valutabetingelser (15 mrd. JPY til 0,984 mrd. NOK) og rentebetingelser (fast rente på 5,07 prosent til NIBOR + 2,65 prosent). Hensikten er å redusere risikoen knyttet til valuta- og renteendringer. Foretaket benytter reglene om virkelig verdisikring, slik at sikringsobjektets (eiendel eller gjeld) bokførte verdi korrigeres med verdiutvikling i den sikrede risiko. Verdiendringen regnskapsføres over resultatregnskapet. Sikringsforholdet følger reglene for virkelig verdisikring, noe som innebærer at den er inngått med en ekstern part, formelt dokumentert og vurderes løpende for effektivitet. KLP benytter seg av sikring i stort omfang, men de fleste tilfeller er ordinær økonomisk sikring. Den ovenstående posten er den eneste hvor sikringsbokføring blir benyttet. Hensikten til økonomisk sikring er den samme, nemlig å redusere eller eliminere resultateffekten den sikrede delen av sikringsforholdet representerer. Se også note 2 i konsernet for nærmere omtale av regnskapsmessig sikringsbokføring. Fondsobligasjonslånet ble infridd i fjerde kvartal 2025.

Note 31 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

2025 MILLIONER KRONER					
	Relaterte beløp som ikke er presentert netto				
	Brutto balanseførte finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto eksponering
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
PORTEFØLJEFORDELTE 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

2024 MILLIONER KRONER					
	Relaterte beløp som ikke er presentert netto				
	Brutto balanseførte finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto eksponering
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
PORTEFØLJEFORDELTE 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 32Andre forpliktelser

MILLIONER KRONER	2025	2024
Leverandørgjeld	57	33
Skyldig mva og skattetrekk	656	638
Annen gjeld	3	2
Uoppgjort verdipapirhandel	6 784	388
Sum andre forpliktelser	7 500	1 062

Note 33Betingede forpliktelser

MILLIONER KRONER	2025	2024
Kausjonsansvar	2	2
Kommitert, ikke trukket investering i private equity og eiendomsfond	27 506	31 892
Godkjente, ikke utbetalte lånetilsagn	1 984	1 659
Sum betingede forpliktelser	29 492	33 553

Note 34Antall ansatte

	2025	2024
Antall fast ansatte 31.12.	714	671
Antall midlertidig ansatte 31.12.	10	11
Totalt antall ansatte 31.12.	724	682
Antall årsverk fast ansatte	700	659
Antall årsverk midlertidig ansatte	7	5
Totalt antall årsverk	707	664

Note 35Kapitaldekning

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 og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital med et beløp tilsvarende 2,5 prosent av foretakets premiereserve. Kapitalgruppe 3 består av eventuell netto utsatt skattefordel.

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

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvenskapitaldekning 333 prosent som er godt over oretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 333 prosent.

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL		
Eiendeler	926 229	849 976
Forpliktelser	-873 589	-801 785
Eiendeler minus forpliktelser	52 640	48 192
- Risikoutjevningsfond	-4 310	-3 999
+ Fondsobligasjonslån	0	1 429
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 331	45 622
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 331	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
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 331	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 536	7 340
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 867	52 962
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	48 331	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	854	734
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	49 184	46 356

MILLIONER KRONER	31.12.2025	31.12.2024
KAPITALKRAV		
Markedsrisiko	212 575	177 387
Motpartsrisiko	3 016	2 836
Forsikringsrisiko	154 649	140 142
Diversifisering	-76 804	-67 395
Operasjonell risiko	3 814	3 499
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-278 543	-240 339
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 633	-1 451
C Solvenskapitalkrav	17 073	14 680
Nominelt minstekapitalkrav	47	48
Det lineære minstekapitalkravet	-409	2 184
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 268	3 670
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	7 683	6 606
D Minstekapitalkrav	4 268	3 670
KAPITALDEKNING		
Solvenskapitaldekning (A/C)	333%	361%
Minstekapitaldekning (B/D)	1 152%	1 263%

Uavhengig revisors beretning



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, NO-0155 Oslo
Postboks 1158 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 978 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

1

Til generalforsamlingen i Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap (KLP)

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjon av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for KLP som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

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

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært KLPs revisor sammenhengende i to år fra valget på generalforsamlingen den 15. mai 2024 for regnskapsåret 2024.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.



Forsikringsforpliktelser knyttet til livforsikringskontrakter i konsernregnskapet

Grunnlag for det sentrale forholdet

Forsikringsforpliktelser utgjør NOK 921 719 millioner pr 31.12.2025 og måles i tråd med prinsippene i IFRS 17 i konsernregnskapet.

NOK 917 680 millioner av forpliktelsen gjelder livsforsikringskontrakter. Forsikringsforpliktelsene knyttet til livsforsikring omfatter nåverdien av estimat på fremtidige kontantstrømmer, en risikojustering for ikke-finansiell risiko og en residualverdi.

Målingen av forsikringsforpliktelsene innebærer kompliserte modeller, forutsetninger og grunnlagsdata. Beregningen omfatter estimer på fremtidige kontantstrømmer for forsikringskontraktene, inkludert innbetaling av premie, utbetaling av pensjon og oppgjørskostnader. En sentral forutsetning er diskonteringsrente for fremtidige kontantstrømmer.

Vesentlig beløp, kompliserte beregninger, grad av skjønn og stor følsomhet for små endringer i beregningsmodell eller forutsetninger, medførte at vi vurderte at dette var et sentralt forhold ved revisjonen.

Våre revisjonshandlinger

Vi opparbeidet oss en forståelse av KLPs prosesser og metoder for å beregne forsikringsforpliktelser for de ulike forsikringsproduktene innenfor livsforsikring, herunder fastsettelse av forutsetningene og datagrunnlaget for beregningene. Vi vurderte om relevante kontroller var etablert.

Vi sammenlignet modeller og forutsetninger benyttet av KLP mot bransjestandarder og regulatoriske krav. Basert på KLPs data foretok vi egne beregninger av forsikringsforpliktelsene for et utvalg av forsikringskontraktene, og sammenlignet dette med KLPs egne beregninger.

Note 3.2.1 beskriver estimatusikkerheten for beregningen av forsikringsforpliktelser. Balanseførte beløp er spesifisert i note 29.



Finansielle eiendeler til virkelig verdi

Grunnlag for det sentrale forholdet

KLP har vesentlige investeringer i finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi i konsernregnskapet. Aksjer og andeler målt til virkelig verdi utgjør NOK 541 041 millioner, rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet utgjør NOK 453 210 millioner og utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet utgjør NOK 86 741 millioner pr 31.12.2025.

Noterte finansielle instrumenter målt til virkelig verdi verdsettes til markedspris dersom de omsettes i det som vurderes å være et aktivt marked. Disse instrumentene klassifiseres som nivå 1-eiendeler i verdsettelseshierarkiet. Noterte instrumenter verdsatt ved bruk av modeller som benytter direkte eller indirekte observerbare markedsdata, klassifiseres som nivå 2.

Finansielle instrumenter hvor det i vesentlig grad brukes ikke-observerbare data i verddivurderingene er klassifisert som nivå-3 eiendeler i verdsettelseshierarkiet. Disse verdifastsettelsene påvirkes i større grad av skjønnsmessige vurderinger og har derfor høyere iboende risiko for feil. Renteinstrumenter i denne kategorien utgjør NOK 18 238 millioner, mens aksjer og andeler i denne kategorien utgjør NOK 69 483 millioner per 31.12.2025.

Vesentlige beløp og måling til virkelig verdi med delvis bruk av skjønn gjør at vi har ansett finansielle eiendeler til virkelig verdi å være et sentralt forhold ved revisjonen.

Våre revisjonshandlinger

Vi opparbeidet oss en forståelse for KLPs prosess knyttet til verdsettelse av finansielle eiendeler til virkelig verdi og vurderte om relevante kontroller var etablert og testet utvalgte kontroller.

Vi vurderte verdsettelsesmetodikken og sammenlignet den med bransjepraksis og retningslinjer for verdsettelse.

For noterte instrumenter har vi innhentet bekreftelse på eierskap fra depotbanker og sammenliknet regnskapsført verdi på balansedagen mot eksternt observerbar markedspris.

For et utvalg unoterte investeringer har vi avstemt verdsettelsen mot rapporter mottatt fra eksterne forvaltere, vurdert forutsetninger anvendt av ledelsen, kontrollert beregninger, samt fulgt verdiutviklingen av investeringene over tid.

Nærmere informasjon om estimatusikkerhet er omtalt i note 3.2.3 og finansielle eiendeler til virkelig verdi er omtalt i note 24 og 25.



Investeringseiendom

Grunnlag for det sentrale forholdet

KLP har vesentlige investeringer i investeringseiendom, som i hovedsak består av bygg innenfor hotell, kontor, handel og bolig. Investeringseiendom utgjør NOK 109 319 millioner per 31.12.2025 og måles til virkelig verdi i konsernregnskapet.

Verdsettelsen av investeringseiendom gjøres kvartalsvis ved hjelp av en intern verddivurderingsmodell. Sentrale forutsetninger i modellen som avkastningskrav og fremtidige kontantstrømmer er usikre og innebærer bruk av ledelsens skjønn.

Kvartalsvis henter ledelsen inn eksterne verddivurderinger fra uavhengige verdsettelse for et utvalg eiendommer som brukes til å vurdere rimeligheten av egne estimater.

Transaksjoner i markedet er et viktig referansepunkt for de interne og eksterne verdsettelsene. Omfanget av observerbare transaksjoner påvirker usikkerheten i forutsetningene anvendt av ledelsen til å estimere virkelig verdi.

Siden ulike forutsetninger kan gi vesentlige endringer i virkelig verdi var verdsettelse av investeringseiendom et sentralt forhold i revisjonen.

Våre revisjonshandlinger

Vi opparbeidet oss en forståelse for KLPs prosess knyttet til verdsettelse av investeringseiendom og vurderte om relevante kontroller var etablert.

Vi vurderte den anvendte verdsettelsesmetodikken og sammenlignet den med markedspraksis.

Vi sammenlignet anvendte nøkkelforutsetninger, slik som avkastningskrav, markedsleie, kostnader og KPI justeringer med observerbare markedsdata.

For et utvalg eiendommer kontrollerte vi om de eiendomsspesifikke data til verdsettelsesmodellen, slik som leiebetingelser, durasjon, utviklingskostnader og ledighet er samsvarende med underliggende informasjon i forvaltningssystemet.

Vi sammenlignet de interne verdsettelsene mot de eksterne verddivurderingene for utvalgte eiendommer og innhentet forklaringer på avvik.

Se note 3.2.2 for vesentlig estimatusikkerhet og note 14 for en nærmere beskrivelse av investeringseiendom.



Øvrig informasjon

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter annen informasjon i årsrapporten utover årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelse om foretaksstyring. Vår uttalelse om at årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, dekker ikke bærekraftsrapporten, hvor det avgis en separat attestasjonsuttalelse.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet.

Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for



feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 19. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

Foretaksforsamlingens uttalelse

Denne uttalelsen vil foreligge i etterkant av at Foretaksforsamlingen har hatt sitt møte 16. april. Da vil de avgi sin uttalelse om forslag til årsberetning og årsregnskap for 2025 til Generalforsamlingen.

Appendiks

APPENDIKS 1 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE ETTER NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE (NUES)	328
APPENDIKS 2 PAI-RAPPORTERING	330
APPENDIKS 3 LAND-FOR-LAND- RAPPORTERING PÅ SKATT	331

Appendiks 1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse etter Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES)

KLPs årsberetning redegjør for sentrale deler av selskapets eierstyring og selskapsledelse. Dette vedlegget er et komplement som gir en samlet redegjørelse for alle NUES' anbefalinger.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP følger på de fleste områder anbefalingene for eierstyring og selskapsledelse slik de er beskrevet i prinsippene nedfelt av NUES. Avvik fra NUES er primært en følge av at enkelte bestemmelser ikke er tilpasset KLPs gjensidige selskapsform.

2. VIRKSOMHET

Ingen avvik fra anbefalingen.

Viser til årsberetningen for en nærmere redegjørelse.

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Avvik fra anbefalingen.

Styret i KLP vurderer jevnlig selskapets kapitalbehov i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil. Styret vedtar årlig overskuddsdisponering i lys av at selskapet skal ha tilfredsstillende soliditet.

KLP har som hovedmålsetting å bidra til en trygg forvaltning av medlemmenes pensjonsmidler til lavest mulig kostnader. KLP er et gjensidig foretak eid av kundene, og det er ikke formålstjenlig å bygge overskudd

gjennom innbetalinger fra kundene som deretter utbetales som utbytte. Utbyttepolitikk blir dermed lite relevant. Av selskapsvedtektene fremgår det at medlemmene plikter å betale egenkapitalinnskudd i den utstrekning det er nødvendig for å gi KLP tilfredsstillende soliditet. KLPs finansielle soliditet, kapitalforhold og soliditetsutvikling omtales nærmere i årsberetnings kapittel 4.

Bestemmelsen i aksjeloven om styrefullmakt er ikke aktuell for KLP. I KLP er det styret som fastsetter og innkaller satsen for egenkapitaltilskudd som er "nødvendig for å gi KLP tilfredsstillende soliditet". For Pensjonsordningen for sykepleiere er det styret i pensjonsordningen som fastsetter egenkapitaltilskudd og arbeids- og sosialdepartementet som godkjenner.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE

Avvik fra anbefalingen.

Enkelte elementer i anbefalingen er ikke direkte overførbart til KLP som gjensidig selskap, men vi følger den prinsipielle intensjonen i anbefalingen. Avviket tilskrives spesielt det forhold at selskapet ikke har omsettelig egenkapitalinstrumenter.

5. AKSJER OG OMSETTELIGHET

Avvik fra anbefalingen.

Dette punktet er ikke relevant da KLP ikke har omsettelige egenkapitalinstrumenter.

6. GENERALFORSAMLING

Avvik fra anbefalingen.

KLP har valgt en løsning der generalforsamlingen består av valgte utsendinger og varautsendinger. Foretaket er delt inn i valgkretser. Fylkeskommunen sammen med kommunene i det aktuelle fylket, utgjør hver sin valgkrets, bortsett fra Oslo kommune som inngår i Akershus valgkrets. De fire regionale helseforetakene sammen med sine datterselskaper utgjør også hver sin valgkrets. Foretakets øvrige medlemmer (bedriftsmedlemmer) utgjør en valgkrets. Antall utsendinger som velges fra de enkelte kretser er relatert til det premievolum som innbetales fra den aktuelle krets. Anbefalingen i NUES om å legge til rette for stemmegivning ved fullmektig er således ikke relevant for KLP.

Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstillinger på de valg som skal finne sted, sendes de valgte utsendingene senest 14 dager før møtet skal holdes. Fristen er lengre enn minstekravet etter aksjeloven, som er én uke.

Styrets leder, konsernsjefen, foretaksforsamlingens leder, valgkomiteen og revisor har rett og plikt til å delta på ordinær generalforsamling.

KLPs generalforsamling åpnes og ledes av foretaksforsamlingens leder.

7. VALGKOMITÉ

Avvik fra anbefalingen.

Ordningen med valgkomité følger av selskapsvedtektene. Det er foretaksforsamlingen som velger medlemmer av valgkomiteen, herunder komiteens leder, fastsetter instruks for valgkomiteen, samt fastsetter honorar til komiteens medlemmer. Dette avviker fra NUES der man anbefaler at generalforsamlingen velger en valgkomité.

Valgkomiteen er sammensatt i samsvar med anbefalingen. Alle medlemmene er uavhengig av styret og ledende ansatte. De ulike eiergrupperingene er representert i komitéen. Hensynet til å oppnå en rimelig kjønnsbalanse skal vektlegges ved alle valg til selskapets organer.

Det informeres om valgkomiteen, hvem som er medlemmer og komiteens oppgaver på selskapets nettside.

Valgkomiteen foreslår kandidater til de medlemmer av foretaksforsamlingen som velges av generalforsamlingen, samt foretaksforsamlingens leder og nestleder. I tillegg foreslås de styremedlemmer som velges av de generalforsamlingsvalgte medlemmene i foretaksforsamlingen, samt kandidater til valgkomiteen. Valgkomitéen skal videre avgi innstilling om godtgjørelse til medlemmene i foretaksforsamlingen, styremedlemmer og valgkomiteen. I denne prosessen har valgkomiteen aktiv dialog med selskapets forskjellige eiergrupperinger.

Medlemmene av valgkomiteen velges for en periode på to år. Gjenvalg kan skje to ganger.

Valgkomiteen gir skriftlige begrunnelser for sine innstillinger. I tillegg redegjør valgkomiteens leder muntlig for begrunnelsene i de organer der det foretas valg.

8. STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Ingen avvik fra anbefalingen.

Se nærmere redegjørelse om styret og styrets sammensetning i årsberetningen.

Anbefalingen om bred representasjon fra selskapsmedlemmene i foretaksforsamlingen er ivaretatt gjennom vedtektene. I vedtektene fremgår det at medlemmene i foretaksforsamlingen som velges av generalforsamlingen skal settes sammen slik at foretaksforsamlingen samlet avspeiler selskapets interessegrupper, kundestruktur og samfunnsfunksjon.

Fem styremedlemmer og to varamedlemmer velges av de medlemmene i foretaksforsamlingen som er valgt av generalforsamlingen. Styret sammensettes slik at det samlede styret kan ivareta medlemmenes og selskapets interesser, herunder selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. KLP mener at vedtektene i tilstrekkelig grad ivaretar anbefalingens bestemmelser om uavhengighet i forhold til ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og selskapsmedlemmer med tilsvarende innflytelse som hovedaksjeeiere. Det vises til nærmere omtale under punkt 9 nedenfor.

Styrets leder og nestleder velges av foretaksforsamlingen.

Styremedlemmenes funksjonstid er to år. Det er ikke regulert nærmere hvor lenge et styremedlem kan ha vervet, men valgkomiteen har de senere år gått inn for at styremedlemmer normalt ikke bør sitte lenger enn åtte år.

Styret vurderes som uavhengig. De eksterne styremedlemmene er uavhengige av ledende ansatte. Ingen styremedlemmer har noen relasjon til selskapsmedlemmer i KLP som representerer mer enn 10 prosent av stemmene på generalforsamlingen. Alle styremedlemmer er uavhengige av vesentlige forretningsforbindelser.

9. STYRETS ARBEID

Ingen avvik fra anbefalingen.

Se nærmere redegjørelse om styrets arbeid i årsberetningen.

Styret har fastsatt instruks for styret, underutvalg og konsernsjef. Disse er senest revidert i august 2025.

Styret har tre underutvalg: Godtgjørelsesutvalg og revisjons- og risikoutvalg. Styret velger årlig minst tre medlemmer og eventuelt et varamedlem til underutvalgene blant styrets medlemmer, og oppnevner utvalgenes leder.

Styret evaluerer sitt eget arbeid og funksjon én gang per år. I denne forbindelse skal styret evaluere sitt arbeid og kompetanse knyttet til selskapets risikostyring og internkontroll. Resultatet av evalueringen presenteres for valgkomiteen, som benytter denne i sitt arbeid.

Styret skal årlig evaluere arbeidsutvalgenes arbeid som en del av styrets egevaluering. I tillegg foretar underutvalgene årlig en egevaluering.

Styreinstruksen presiserer hvordan styret og den daglige ledelsen skal behandle avtaler med tilknyttede parter, herunder at det skal innhentes en uavhengig verdivurdering ved vesentlige avtaler. Avtaler med tilknyttede parter skal i utgangspunktet behandles i styret, med unntak av avtaler som inngås som ledd i som ledd i KLPs vanlige virksomhet og som er grunnet på vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper. Styret vil i årsberetningen redegjøre for slike avtaler som ikke er omfattet av unntaket som nevnt. Målet er å sikre at selskapet er kjent med mulige interessekonflikter og har en grundig behandling av slike avtaler, med sikte på å hindre at verdier overføres fra selskapet til tilknyttede parter.

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP har et veletablert system for risikostyring og internkontroll tilpasset omfanget og arten av den virksomheten som drives i foretaket. Se nærmere redegjørelse i årsberetningens kapittel 2.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Ingen avvik fra anbefalingen.

Godtgjørelse til styret reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

12. LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP er ikke omfattet av regler for godtgjørelse til ledende ansatte i børsnoterte selskaper. KLP har heller ikke børsnoterte egenkapitalinstrumenter og tildeler ikke opsjonsprogrammer eller bonus til sine ansatte.

Som finansforetak vedtar KLPs styre retningslinjer for godtgjørelse til samtlige ansatte i foretaket, herunder særskilte regler for lønn til ledende ansatte. Foretakets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte blir lagt frem for generalforsamlingen.

Se nærmere redegjørelse i konsernregnskapet.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Ingen avvik fra anbefalingen.

Styret har fastsatt retningslinjer for foretakets rapportering av finansiell- og annen informasjon, samt foretakets kontakt med medlemseiere utenfor generalforsamlingen.

All rapportering er basert på åpenhet og under hensyn til krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet

og reglene om god børsskikk. Dokumentasjonen som offentliggjøres er tilgjengelig på selskapets nettsider.

KLP har kontakt med selskapsmedlemmene utenfor generalforsamlingen, blant annet i forbindelse med valgmøter, eiermøter, ressursgruppemøter mv.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Avvik fra anbefalingen.

Her avviker vi fordi dette ikke er relevant for KLP som et gjensidig selskap.

15. REVISOR

Ingen avvik fra anbefalingen.

Revisor velges av generalforsamlingen, og foretar finansiell revisjon. KLP har valgt Ernst & Young (EY) som revisor.

Revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet, samt en attestasjon av bærekraftsrapporteringen.

Revisor deltar i deltar i revisjonsutvalget, og i styremøtet der årsregnskapet og bærekraftsrapportering behandles. Revisjonsutvalget vurderer årlig revisors uavhengighet.

KLPs styre har fastsatt retningslinjer for kjøp av tilleggstjenester med videre fra revisor. Retningslinjene bidrar til å sikre at revisors uavhengighet blir ivaretatt.

Revisor deltar på møtet i foretaksforsamlingen og generalforsamling hvor årsregnskapet behandles, og ellers ved behov.

Styret har i 2025 hatt ett møte med revisor uten at administrasjonen har deltatt. Styrets revisjonsutvalg har avholdt to møter med revisor uten at administrasjonen har deltatt.

Revisors godtgjørelse blir fastsatt av generalforsamlingen.

Appendiks 2 PAI-rapportering

Under Offentliggjøringsforordningen (SFDR) skal finansforetak rapportere på PAI-indikatorer (Principle Adverse Impact Indicators) for investeringsporteføljen. I KLP-konsernet er det kun KLP Kapitalforvaltning som er omfattet av forordningen.

Du kan lese mer om hvordan KLP jobber med bærekraftsrisiko i investeringene i KLP Kapitalforvaltnings PAI-rapport.

Appendiks 3 Land-for-land-rapportering på skatt

MILLIONER KRONER	2025	2024	2023
Norge			
Antall ansatte ²²	1 204	1 134	1 099
Nye investeringer i eiendom	5 003	4 323	1 635
Inntekter	70 426	66 598	47 480
Resultat før skatt	334	-61	-254
Faktisk betalbar inntektsskatt for regnskapsåret	1 209	1 074	364
Sverige			
Antall ansatte	13	11	12
Nye investeringer i eiendom	1 608	54	129
Inntekter	825	737	653
Resultat før skatt	1 511	965	-1 140
Faktisk betalbar inntektsskatt for regnskapsåret	40	20	4
Danmark			
Antall ansatte	24	22	22
Nye investeringer i eiendom	43	178	129
Inntekter	709	662	604
Resultat før skatt	298	-134	-636
Faktisk betalbar inntektsskatt for regnskapsåret	56	38	36
Øvrige Europa			
Antall ansatte	0	0	0
Nye investeringer i eiendom	13	18	24
Inntekter	128	133	114
Resultat før skatt	128	-91	166
Faktisk betalbar inntektsskatt for regnskapsåret	24	0	1

²² Antall ansatte inkluderer kun fast ansatte

Kontaktinformasjon

KLP

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo Organisasjonsnr.: 938 708 606

Besøksadresse

Dronning Eufemias gate 10, Oslo

klp.no: <https://www.klp.no/>

Tlf: 55 54 85 00

klp.no/kontakt: <https://www.klp.no/kontakt-oss>

