

1. kvartalsregnskap 2025

KLP konsern og KLP



Innholdsfortegnelse

KLP Konsern

3	Rapport første kvartal 2025
9	Bærekraft
12	Resultatregnskap
13	Balanse
14	Egenkapitaloppstilling
15	Kontantstrømoppstilling
16	Noter til regnskapet
16	Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer
18	Note 2 Segmentinformasjon
20	Note 3 Resultat fra forsikringstjenester
20	Note 4 Investerings eiendommer
20	Note 5 Forsikringstekniske forhold
26	Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån
27	Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser
33	Note 8 Innlån
34	Note 9 Virkelig verdi hierarki
36	Note 10 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør
37	Note 11 Kapitaldekning
39	Note 12 Pensjonsforpliktelser
39	Note 13 Annen kortsiktig gjeld
40	Nøkkeltall – akkumulert

Kommunal Landspensjonskasse

42	Resultatregnskap
43	Balanse
45	Egenkapitaloppstilling
46	Kontantstrømoppstilling
47	Noter til regnskapet
47	Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer
47	Note 2 Premieinntekter for egen regning
48	Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost
49	Note 4 Erstatninger
49	Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader
49	Note 6 Verdiendring eiendomsinvesteringer
50	Note 7 Pensjonsforpliktelser
51	Note 8 Virkelig verdi hierarki
54	Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser
58	Note 10 Leieavtaler
58	Note 11 Forpliktelser
59	Note 12 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør
60	Note 13 Kapitaldekning

Kontaktinformasjon

KLP Konsern

Rapport første kvartal 2025

Geopolitisk uro preger første kvartal 2025, med økt spenning knyttet til USAs varslede handelsrestriksjoner, bredere tegn til proteksjonisme og den pågående krigen i Ukraina. Dette har bidratt til usikkerhet og urolige finansmarkeder. I slike perioder kommer verdien av å ha bygget solide finansielle buffere til sin rett, da det gir trygghet og stabilitet for våre kunder og eiere.

- 0,0 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen i første kvartal.
- Solvenskapitaldekningen til konsernet utgjør 290 prosent.
- God pensjonskompetanse og nye, moderne systemløsninger gjør KLP godt posisjonert til å effektivt behandle pensjonssaker og å veilede medlemmer i pensjonsspørsmål under nye og kompliserte regler for offentlig tjenestepensjon fra og med 2025.

KLP – et kundeeid konsern

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

Konsernet hadde ved utgangen av første kvartal 2025 en forvaltningskapital på 1 149 milliarder kroner.

Offentlig tjenestepensjon

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Sum
Avkastningsresultat	-4 092	-2	-4 093
Risikoresultat	168	0	168
Rentegarantipremie		2	2
Administrasjonsresultat		-27	-27
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap		232	232
Skatt		-45	-45
Andre resultatelementer			
Resultat etter 1. kvartal 2025	-3 924	160	-3 764
Resultat etter 1. kvartal 2024	18 700	249	18 948

Avkastningsresultat

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

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

KLPs avkastningsgaranti utgjør 3,7 milliarder etter første kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde minus 0,4 milliarder kroner tilsvarende 0,0 prosent, slik at avkastningsresultatet utgjorde minus 4,1 milliarder kroner (18,7) ¹. Det negative avkastningsresultatet etter første kvartal er dekket inn med midlertidig overføring fra bufferfondet. Bufferfondet er dermed redusert fra 123,0 til 118,9 milliarder kroner.

Prosent	31.03.2025	31.03.2024
Avkastning kollektivporteføljen	0,0 %	3,0 %
Avkastning inkl. mer-/mindreverdi anleggsobligasjoner og utlån	0,0 %	2,7 %
<i>Avkastningstillene gjelder kollektivporteføljen</i>		
Kapitaldekning Solvens II	355 %	351 %
Kapitaldekning Solvens II med overgangsregler	355 %	351 %

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 805,3 milliarder kroner (751,5):

Eiendeler	31.03.2025		31.03.2024	
Alle tall i prosent	Andel	Avkastning	Andel	Avkastning
Aksjer og alternative investeringer	34,4 %	-2,3 %	33,5 %	8,0 %
Anleggsobligasjoner	26,8 %	0,9 %	28,1 %	0,8 %
Eiendom	13,3 %	1,7 %	13,3 %	-0,4 %
Utlån	10,9 %	1,2 %	11,2 %	1,1 %
Omløpsobligasjoner	11,0 %	1,2 %	11,0 %	0,5 %
Likviditet/pengemarked	3,6 %	1,3 %	3,0 %	1,3 %

Aksjer og alternative investeringer

Samlet eksponering i aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 34,4 prosent ved utgangen av første kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond utgjorde -2,3 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børnoterte aksjer var -4,5 prosent, mens KLPs norske aksjeportefølje oppnådde en avkastning på 6,6 prosent i første kvartal.

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

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner utgjorde 11,0 prosent, mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 3,6 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalsslutt. I Norge og Eurosonen steg lange statsrenter i første kvartal, mens de falt i USA. KLPs globale statsobligasjonsindeks oppnådde en valutasikret avkastning på 0,2 prosent i kvartalet, og avkastningen på den norske statsobligasjonsindeksen var også 0,2 prosent. Globale kredittmarginer økte i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 1,8 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var 1,1 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner en avkastning på 1,2 prosent i første kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,3 prosent i kvartalet.

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

Anleggsobligasjoner

Investeringer i anleggsobligasjoner (obligasjoner til amortisert kost) utgjorde 26,8 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalsslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 10,3 milliarder kroner per utgangen av første kvartal. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av låntakere med høy kredittverdighet. Avkastningen målt til amortisert kost var 0,9 prosent dette kvartalet.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,3 prosent av kollektivporteføljen.

Kollektivporteføljens eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 1,7 prosent i første kvartal. Avkastningen inkluderer valutasikring.

Utlån

Utlån i kollektivporteføljen utgjorde 86,4 milliarder kroner. Dette er fordelt med 77 milliarder kroner i utlån med offentlig garanti, 3,4 milliarder med sikkerhet i pant og 5,9 milliarder til utlån i andre land med sikkerhet i pant eller offentlig garanti. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kredittkvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger til tap på lån sikret med pant. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i utlånsporteføljen utgjorde 1,1 milliard kroner per kvartalsslutt. Avkastningen for første kvartal utgjør 1,2 prosent.

Avkastning på selskapsporteføljen

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør 48,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet (48,2).

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 0,6 prosent i første kvartal.

Risikoresultat

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

Risikoresultatet utgjorde 168 millioner kroner (82) i første kvartal.

Administrasjonsresultat

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Dette viser et underskudd

på 27 millioner kroner (-8) i første kvartal. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 479 millioner kroner (432) i første kvartal.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP økte med 2,0 milliarder kroner i første kvartal og utgjør 866,0 milliarder kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 0,4 milliarder kroner til 615,5 milliarder kroner.

Bufferfondet utgjør 119,2 milliarder kroner etter første kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

KLPs ansvarlige lån pålydende 294 millioner Euro er annonsert tilbakebetalt i andre kvartal 2025 i tråd med lånets ordinære betingelser. Lånet er notert på London Stock Exchange, og kan innfris etter tillatelse fra Finanstilsynet. Lånet kvalifiserer som Tier 2-kapital under Solvens II-regelverket. Innfrielsen av lånet ventes ikke å ha vesentlig effekt på solvenskapitaldekningen med dagens kapitalsituasjon.

Uten bruk av overgangsregler er foretakets solvenskapitaldekning (SCR) på 355 prosent. Dette er en økning på 4 prosentpoeng i kvartalet. Innbetalt egenkapitaltilskudd og positivt delårsresultat er den viktigste årsaken til veksten i solvensdekning.

KLP har et mål om at solvensdekningen skal ligge over 150 prosent. Solvensen ligger godt over dette målet og muliggjør dermed god og stabil forvaltning av kundemidlene i et flerårig perspektiv.

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting, utgjør 8,1 milliarder kroner (7,8) ved utgangen av første kvartal. Av dette utgjør premier knyttet til regulering av opptjente pensjonsrettigheter 0,2 milliarder kroner (0,4).

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting utgjorde 6,9 milliarder kroner (6,8) etter første kvartal.

Andre forhold

Markedssituasjonen på offentlig tjenestepensjon er stabil. KLP legger stor vekt på tett dialog med våre kunder for å videreutvikle servicekonsepter og nettløsninger med god pensjonsveiledning. I de senere år er det arbeidet med å fornye og videreutvikle våre pensjonssystemer. I dag er alle ytelser inne i det nye systemet, noe som styrker kundeopplevelsen og gir verdifull veiledning til den enkelte ansatte, samt umiddelbart svar på de fleste pensjonssøknader.

Storebrand har klaget Norge inn for 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.

KLP har bidratt med relevante opplysninger for å belyse klagesakene, når dette er blitt forespurt. Klagene er fortsatt til behandling hos ESA, og det er ikke åpnet formell sak i noen av sakskompleksene. I begge saker har ESA som et ledd i sin informasjonsinnhenting kommet med sine foreløpige vurderinger, og bedt om statens kommentarer til disse.

Skadeforsikring

Første kvartal 2025 viser et resultat før skatt og andre avsetninger på 32,2 millioner kroner (-117,7). Det forsikringstekniske resultatet er noe bedre enn forventet, noe som i stor grad skyldes at det ikke har vært innrapportert større skader i kvartalet. Det er i kvartalet bokført avviklingstap på 24,6 millioner kroner knyttet til tidligere skadeårganger. Dette tilsvarer 1,0 prosent av erstatningsavsetningene ved inngangen til året. Finansinntektene er som følge av stor usikkerhet knyttet til amerikansk økonomisk politikk, lavere enn antatt, hvor særlig avkastningen i mars var negativ.

Bestandsveksten så langt i år er 212 millioner kroner, og bestandspremien var 3 052 millioner kroner (2 731) ved utgangen av første kvartal 2025. Økningen skyldes i første rekke godt salg ved anbudshøsten 2024 og noe økte premierater. Forsikringsinntekter økte med 79 millioner kroner, tilsvarende 10,1 prosent, og er 786 millioner kroner for første kvartal. Personmarkedet viser en vekst med 38 millioner, tilsvarende 11,4 prosent, mens Offentlig og Bedrift viser en vekst med 41 millioner kroner, tilsvarende 9,1 prosent.

Nøkkeltall

	31.03.2025	31.03.2024
Skadeprosent	77,3 %	98,2 %
Gjenforsikringsprosent	6,4 %	15,0 %
Kostnadsprosent	13,0 %	14,6 %
Totalkostnadsprosent	96,8 %	127,7 %

Netto finansinntekt i første kvartal 2025 var 43,8 millioner kroner (96,7), tilsvarende 0,7 prosent (1,2).

Solvensmargindekningen (SCR) økte fra 246 prosent per utgangen av 2024 til 256 prosent per utgangen av første kvartal 2025.

Kapital- og fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. Ved utgangen av første kvartal forvaltet selskapet totalt 868 milliarder kroner, hvorav 232 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

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

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et negativt resultat før skatt på 8,2 millioner (+11,9).

Bank

KLP Banken konsernets driftsresultat før skatt i første kvartal ble 76,6 millioner kroner (75,1). Resultatendringen fra i fjor skyldes i hovedsak at netto renteinntekter har økt og at gevinst på finansielle instrumenter er redusert.

Områdefordelt resultat før skatt gir 55,1 millioner kroner i personmarkedet (51,1) og 22,6 millioner kroner i offentlig marked (24,0).

Bankens driftsinntekter i form av netto renteinntekter i første kvartal ble 133,0 millioner kroner (126,6). Økningen kommer i hovedsak av økt utlånsvolum samt av noe høyere marginer mellom utlån og finansiering i personmarkedet.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet netto inntekt på verdiendringer finansielle instrumenter med 1,3 millioner kroner (6,9). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser og til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer.

Driftskostnader og avskrivninger utgjør -82,4 millioner kroner for første kvartal (-79,5).

Resultatførte tap og tapsavsetninger hittil i 2025 er -1,2 millioner kroner i personmarkedet (1,1). Endringen fra samme periode i fjor skyldes i stor grad reversering av historiske tapsavsetninger i første kvartal 2024. KLP Banken ser ikke at tap og tapsavsetninger på boliglån og kredittkort har økt vesentlig sammenlignet med fjoråret. Det er heller ikke så langt i 2025 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 130 milliarder kroner (124). På egen balanse hadde KLP Banken konsern per 31. mars 2025 utlån til kunder på 43,7 milliarder kroner (42,8). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlige lån var henholdsvis 24,3 (24,1) og 19,4 (18,7) milliarder kroner.

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3,4 milliarder kroner (2,7) og 82,9 milliarder kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (78,5). Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP. Netto samlet boliglånsvekst hittil i 2025 er 149 millioner kroner (209).

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked har økt med 0,7 milliarder kroner i første kvartal (-0,3). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP er i samme periode redusert med -0,8 milliarder kroner (1,5). Nye utbetalinger av offentlige lån så langt i 2025 utgjør 2,1 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (2,1).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av innskudd og obligasjoner. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 16,8 milliarder kroner (14,5). Innskuddsveksten i første kvartal ble 1,0 milliarder kroner (6,1 prosent). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 32,3 milliarder kroner (31,3). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

Konsern

KLP er et gjensidig forsikringsforetak som avlegger konsernregnskap etter IFRS Accounting Standards®. Disse regnskapsreglene hensyntar at KLP er et gjensidig forsikringsforetak hvor all verdiskaping tilfaller forsikringstakerne og avsettes som en forpliktelse til forsikringstakerne. Forpliktelsen til forsikringstakerne består av neddiskontert verdi av framtidige forsikringsutbetalinger, risikojustering knyttet til ikke-finansiell risiko, og et restbeløp ("residualverdi") som er tilleggskapital utover det som man forventer å utbetale i avtalte ytelser på forsikringskontraktene. Konsernet har dermed hverken resultat eller egenkapital. Det oppstår allikevel en teknisk egenkapital dersom eiendeler eller gjeld er vurdert til annet enn virkelig verdi i balansen ettersom forpliktelsen som avsettes til forsikringstakerne er basert på virkelig verdi av netto eiendeler. Egenkapitalen vil da bestå av differansen mellom bokført verdi og virkelig verdi, og det oppstår et resultat som består av endring i måledifferanse. Endring i måledifferanse utgjorde 13 millioner kroner i første kvartal. Egenkapitalen utgjør minus 3 291 millioner kroner, hvilket tilsvarer ikke-bokførte merverdier på konsernets eiendeler.

I første kvartal oppnådde konsernet netto investeringsinntekter på 0,7 milliarder kroner (20,1).

Endring i 1. kvartal 2025	31.12.2024	Resultatført endring	Kontantstrømmer ført direkte i balansen	31.03.2025
Beste estimat forsikringsforpliktelse	414 490	-9 962	-2 564	401 964
Risikojustering	29 303	-1 045	0	28 258
Residualverdi	395 820	11 059	0	406 880
Total forsikringsforpliktelse	839 613	53	-2 564	837 102

Bærekraft

Klimavennlige investeringer

Klimavennlige investeringer er investeringer som bidrar direkte til utslippsreduksjoner, eller på en annen måte bidrar til den grønne omstillingen. KLPs klimavennlige investeringer har akkumulert seg over tid, og utgjorde ved utgangen av første kvartal 13 prosent av KLPs finansielle eiendeler. Bare i første kvartal økte investeringene med rundt 3,8 milliarder kroner. Denne økningen skyldes hovedsakelig investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt, og grønne obligasjoner i Norge.

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	31.03.2025	31.12.2024
	Investert beløp	Virkelig verdi	
Klima- og naturløsninger	3 029	50 921	53 785
Fornybar energi	3 029	48 173	50 945
som andel av KLPs investeringer		5,6 %	6,0 %
hvorav fornybar energi i Norge	2663	2 748	28 095
hvorav fornybar energi internasjonalt	366	19 821	19 821
hvorav fornybar energi i utviklingsland		3 028	3 028
Bærekraftig skog		2 840	2 840
Overgangsfinansiering	761	58 212	57 227
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	10	34 727	34 435
Grønne obligasjoner	542	14 367	13 855
Grønne lån	209	4 852	4 642
Bærekraftig infrastruktur		4 266	4 295
Klimavennlige investeringer totalt	3 790	109 133	111 012
som andel av KLPs investeringer		13 %	13 %

Aktivt eierskap

Bærekraft motarbeides av den nye politiske ledelsen i USA, noe som får konsekvenser for internasjonalt samarbeid og selskaper i KLPs portefølje. Flere amerikanske selskaper dropper offisielle mål knyttet til mangfold, likestilling og inkludering. Vi har kontaktet relevante selskaper for å avklare hva dette vil bety for deres arbeid med disse temaene fremover.

I løpet av første kvartal har vi blant annet jobbet for å etablere dialog med selskaper innen fornybar energi om deres håndtering av korrupsjonsrisiko. Fornybar sektor spiller en viktig rolle i klimaomstilling. Samtidig er det en sektor der det har vært utfordringer knyttet til korrupsjon, og dermed et område vi ønsker å jobbe mer med fremover.

På lik linje som i fjor, har vi utarbeidet en liste over selskaper der KLP kommer til å stemme mot gjenvalg av styremedlemmer på årets generalforsamling. Dette inkluderer de selskapene i porteføljene som har de største utslippene uten å ha en troverdig omstillingsplan, og selskap som har høy risiko for å bidra til tropisk avskoging, men som mangler grunnleggende rutiner for risikohåndtering.

Fremtidsutsikter

KLP vurderer et bredt spekter av faktorer som kan påvirke den videre utviklingen i finansmarkedene og konsernets virksomhet. Trump-administrasjonen har allerede gitt signaler om betydelige regulatoriske og økonomiske endringer, med økt volatilitet i globale kapitalmarkeder. Økte proteksjonistiske tiltak og mulig revisjon av internasjonale handels- og finansavtaler kan få konsekvenser for investeringsklimaet og transatlantiske relasjoner.

KLP følger nøye med på endringer i regulatoriske rammeverk knyttet til datasikkerhet, personvern og mulig fragmentering av det digitale samarbeidet. Dette gjelder særlig på bakgrunn av økt geopolitisk spenning og mulige endringer i cybersikkerhetspolitikk.

Videre ser vi en skjerpet politisk retorikk fra den nye administrasjonen som kan få implikasjoner for bærekraftsarbeidet globalt. Som en aktør med høye bærekraftsambisjoner og rapporteringsforpliktelser

under CSRD, vurderer vi kontinuerlig hvordan skiftende rammebetingelser påvirker både vår strategiske posisjonering og våre investeringsbeslutninger.

Til tross for usikkerheten, står konsernet godt rustet med solide finansielle buffere, høy grad av digital modenhet og en robust organisasjon. Dette gir oss handlingsrom til å tilpasse oss raske endringer i marked og regulering, og til å gripe muligheter som måtte oppstå.

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

Økt digitalisering og samarbeid mellom pensjonsleverandører sikrer mer effektive prosesser og bedre datakvalitet. KLP investerer i ny teknologi, inkludert kunstig intelligens og skybaserte løsninger, for å forbedre tjenestene, øke sikkerheten og redusere kostnader.

Bygging av finansielle buffere har gjennom en årrekke vært prioritert av KLPs eiere. Dette har resultert i solide finansielle buffere som sikrer trygghet for pensjonskapitalen, stabilitet i innbetalinger og god forvaltning av pensjonsmidlene i turbulente finansmarkeder.

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

Oslo, 14. mai 2025

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT

Styrets leder

TERJE ROOTWELT-REVHEIM

Styrets nestleder

ODD HALDGEIR LARSEN

KJERSTIN FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

ELI ARNSTAD

VIBEKE HELDAL

Valgt av og blant de ansatte

ERLING BENDIKSEN

Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES

Konsernsjef

Dette dokumentet er signert elektronisk

Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
3, 5	Resultat fra forsikringstjenester	312	-111	- 1 620
	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	-12 254	37 813	99 618
4	Virkelig verdi justering investeringseiendommer og leieinntekter	1 529	29	5 011
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	399	-549	- 38
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	616	614	2 481
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-555	-529	- 2 187
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	11 003	-17 322	- 38 287
	Netto investeringsinntekter	738	20 056	66 598
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-408	-19 837	- 63 663
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-21	-19	- 84
5	Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-430	-19 856	-63 747
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	621	89	1 231
6	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	146	-261	- 451
	Driftskostnader	-246	-223	- 808
	Andre inntekter og -kostnader	-67	-62	-34
	Resultat før skatt	454	-457	-61
	Skattekostnader	-290	-318	- 1 634
	Resultat	164	-774	- 1 695
12	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	0	199	442
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	0	-26	- 72
	Andre inntekter og -kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	0	172	370
4	Verdiregulering egne bygg	9	1	49
	Valutakursdifferanse	-158	651	1 124
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-2	0	- 12
	Andre inntekter og -kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-151	652	1 161
	Sum andre inntekter og -kostnader	-151	824	1 531
	Totalresultat	13	50	- 163

Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	Eiendeler ved utsatt skatt	42	43	40
	Immaterielle eiendeler	1 603	1 430	1 551
	Varige driftsmidler	2 326	2 277	2 312
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 219	5 959	6 820
4, 9	Investeringseiendom	98 975	95 431	98 889
5	Gjenforsikringskontrakter eiendeler	369	680	510
7, 9	Aksjer og andeler	455 021	406 457	477 165
7, 9	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	426 125	406 041	419 077
7	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 351	2 253	2 334
7, 9	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 100	82 932	87 092
7	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	43 721	42 837	42 836
7, 9	Finansielle derivater	12 951	1 280	1 469
7	Fordringer	7 024	14 914	3 534
	Bankinnskudd	4 012	3 008	3 762
	SUM EIENDELER	1 148 840	1 065 541	1 147 389
7, 8	Fondsobligasjonslån	1 373	1 489	1 429
7, 8	Ansvarlig lånekapital	3 470	3 533	3 560
12	Pensjonsforpliktelser	566	744	543
5	Forsikringsforpliktelser	837 102	784 749	839 613
7, 8	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	31 478	30 448	31 529
7, 8	Gjeld til kredittinstitusjoner	12 257	2 828	1 395
7, 8	Gjeld til og innskudd fra kunder	16 757	14 157	15 801
7	Finansielle derivater	3 021	9 342	11 304
	Forpliktelser ved utsatt skatt	1 141	1 179	1 213
13	Annen kortsiktig gjeld	12 446	17 245	5 427
	Egenkapital	-3 291	-3 090	- 3 303
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	232 519	202 916	238 879
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 148 840	1 065 541	1 147 389

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Inngående balanse 01.01	-3 303	-3 140	-3 140
Resultat	164	-774	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	-151	824	1 531
Sum totalresultat	13	50	- 163
Utgående balanse	-3 291	-3 090	-3 303

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-7 818	-7 110	-6 010
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-102	-87	-428
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	8 170	6 695	6 690
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	250	-502	252
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 762	3 509	3 509
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	4 012	3 008	3 762

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, samt innbetaling fra andelseiere i konsoliderte fond.

Noter til regnskapet

KLP Konsern

Note 1 **Regnskapsprinsipper og -estimer**

Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2025 – 31.03.2025. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

Det er ikke foretatt andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt betydning for delårsregnskapet per 31.03.2025. Det vises til konsernets årsrapport for 2024 for nærmere beskrivelse av vesentlige regnskapsprinsipper benyttet i konsernregnskapet.

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

Endringer i IFRS® Accounting Standards

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

Regnskapsestimer

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

Måling av forsikringskontrakter under IFRS 17 medfører bruk av en del parametere som er beheftet med betydelig usikkerhet. De viktigste for de ulike virksomhetsområdene er:

Livsforsikringsvirksomheten

- Alle kontantstrømmer som følger av forsikringskontraktene, og som er innenfor kontraktens grense, inkluderes i måling av forsikringskontrakten. Framtidige kontantstrømmer er beregnet med forutsetninger om årlig framtidig lønnsvekst/regulering som hentes fra en framskriving av NAM modellen (Norwegian Aggregate Model). Modellen foretar en makroframskriving av sentrale økonomiske størrelser år for år basert på den økonomiske situasjonen per måletidspunktet.
- Kontantstrømmene er beregnet med beste estimat for dødelighet og uførhet.
- Kontantstrømmene neddiskonteres med en rentekurve som hensyntar tidsverdien av penger og finansiell risiko som ikke er inkludert i estimerte kontantstrømmer. Diskonteringsrentekurven for IFRS 17 er fastsatt med basis i EIOPAs rentekurve med et illikviditetspåslag.
- Risikojusteringen for ikke-finansiell risiko er beregnet utfra livsforsikringsvirksomhetens risikoappetitt og et 98 prosent konfidensnivå til å utgjøre 8,4 prosent av forsikringsforpliktelsen i 2025.

Skadeforsikringsvirksomheten

- Erstatningsavsetningene estimeres med utgangspunkt i virksomhetens historiske utbetalingsmønster.
- Erstatningsavsetningen neddiskonteres med en rentekurve som hensyntar tidsverdien av penger og finansiell risiko som ikke er inkludert i estimerte utbetalinger. Rentekurven er fastsatt med basis i EIOPAs rentekurve med et illikviditetspåslag.

Forsikringsinntektene i IFRS 17 tilsvarer proratarisk opptjent premie med en justering for sesongvariasjon.

- Sesongvariasjonene er estimert på bakgrunn av virksomhetens historiske variasjon i påløpte erstatninger gjennom året.

Risikojusteringen er fastsatt på bakgrunn av virksomhetens risikoappetitt. Risikojusteringen tilsvarer et tillegg i forsikringstekniske avsetninger som medfører at disse med 75 prosent sannsynlighet er tilstrekkelige til å dekke alle forsikringstekniske forpliktelser. Risikojusteringen for ikke -finansiell risiko er beregnet utfra skadeforsikringsvirksomhetens risikoappetitt og et 75 prosent konfidensnivå, utgjør 4,0 prosent av netto forsikringsforpliktelser i 2025.

Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig			Skadeforsikring			Bank			Kapitalforvaltning		
	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	0	0	0	10	-196	88	0	0	0	0	0	0
Premieinntekter for egen regning	8 110	7 842	60 883	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	-393	22 199	65 570	44	97	380	136	133	514	10	9	29
Erstatninger for egen regning	-11 233	-9 265	-30 200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	3 968	-20 239	-94 146	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader	0	0	0	-21	-19	-84	0	0	0	0	0	0
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	452	537	2 107	32	-117	384	136	133	514	10	9	29
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	94	328	2 143	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	136	-243	-382	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-479	-432	-1 693	0	0	0	-82	-79	-280	-162	-147	-520
Andre inntekter og -kostnader	2	-8	-6	0	0	2	23	21	92	143	150	593
Resultat før skatt	205	183	2 169	32	-117	386	77	75	325	-8	12	103
Skattekostnader	-45	-83	-356	-8	29	-61	1	-1	-10	2	-2	-24
Resultat etter skatt	160	99	1 812	24	-88	325	78	74	315	-6	10	79
Endring i sum andre inntekter og kostnader	0	149	329	0	17	36	0	8	17	0	17	31
Totalresultat	160	249	2 142	24	-71	361	78	82	332	-6	27	110
Utlån	107 646	306 644	106 343	0	0	0	45 295	43 817	44 033	0	0	0
Andre eiendeler	758 338	498 001	757 603	7 515	7 006	6 712	7 416	5 040	7 770	694	675	775
Sum eiendeler	865 984	804 645	863 946	7 515	7 006	6 712	52 711	48 857	51 803	694	675	775
Forsikringsforpliktelser	797 920	745 385	803 036	4 039	4 007	3 294	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	20 669	15 166	13 675	497	477	464	49 271	45 668	48 364	207	227	282
Sum gjeld	818 590	760 551	816 712	4 536	4 484	3 757	49 271	45 668	48 364	207	227	282

MILLIONER KRONER	Øvrige og elimineringer			Sum		
	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	303	85	-1 708	312	-111	-1 620
Premieinntekter for egen regning	-8 110	-7 842	-60 883	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	-10 062	14 940	38 393	-10 265	37 378	104 885
Erstatninger for egen regning	11 233	9 265	30 200	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-3 968	20 239	94 146	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-408	-19 837	-63 663	-408	-19 837	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader	0	0	0	-21	-19	-84
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	11 003	-17 322	-38 287	11 003	-17 322	-38 287
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	-9	-472	-1 803	621	89	1 231
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-94	-328	-2 143	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	10	-18	-69	146	-261	-451
Driftskostnader	477	435	1 686	-246	-223	-808
Andre inntekter og -kostnader	-236	-226	-714	-67	-62	-34
Resultat før skatt	149	-609	-3 043	454	-457	-61
Skattekostnader	-240	-261	-1 182	-290	-318	-1 634
Resultat etter skatt	-92	-870	-4 226	164	-774	-1 695
Endring i sum andre inntekter og kostnader	-151	634	1 118	-151	824	1 531
Totalresultat	-243	-236	-3 108	13	50	-163
Utlån	-22 120	-224 691	-20 449	130 821	125 769	129 927
Andre eiendeler	244 056	429 050	244 603	1 018 019	939 772	1 017 462
Sum eiendeler	221 936	204 358	224 154	1 148 840	1 065 541	1 147 389
Forsikringsforpliktelser	35 142	35 357	33 283	837 102	784 749	839 613
Annen gjeld	244 385	222 344	248 295	315 029	283 882	311 080
Sum gjeld	279 527	257 701	281 578	1 152 130	1 068 631	1 150 693

KLP konsernets virksomhet er inndelt i de fem områdene kollektiv pensjon offentlig, skadeforsikring, bank, kapitalforvaltning og øvrige. 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.

ØVRIGE

Øvrige segmenter består av KLP Forsikringsservice AS som tilbyr et bredt tjenestespekter til kommunale pensjonskasser.

Note 3 Resultat fra forsikringstjenester

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Forsikringsinntekter	1 579	1 234	2 788
Forsikringskostnader	-1 197	-1 240	-4 230
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	-69	-106	-178
Resultat fra forsikringstjenester	312	-111	-1 620

Note 4 Investerings eiendommer

MILLIONER KRONER	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto leieinntekter	1 201	1 027	4 314
Endring i virkelig verdi	328	-998	697
Netto inntekter fra investeringseiendommer	1 529	29	5 011
Valutakursdifferanse utenlandske eiendommer (føres i utvidet resultat)	-158	651	1 124
Netto inntekter fra investeringseiendom inkludert valutakursdifferanse	1 372	680	6 135

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Bokført verdi 01.01.	98 889	92 322	92 322
Verdiregulering inkludert valutakursdifferanse	170	-347	1 821
Netto tilgang	1 145	3 459	4 749
Reklassifisering	-1 231	0	-5
Øvrige endringer	2	-3	2
Bokført verdi	98 975	95 431	98 889

Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Livsforsikringskontrakter	833 062	780 742	836 319
Skadeforsikringskontrakter	4 039	4 007	3 294
Forsikringsforpliktelser	837 102	784 749	839 613

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

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
Forsikringsinntekter	0	0	-786	-786
Erstatninger	563	22	0	585
Kostnader	173	2	0	175
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-6	0	-6
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-30	-17	0	0
Forsikringsservice kostnader	706	2	0	707
Resultat fra forsikringstjenester	706	2	-786	-79
Forsikringsrelaterte finanskostnader	29	-3	0	26
Premier	0	0	1 550	1 550
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-705	0	0	-705
Sum kontantstrømmer	-705	0	1 550	845
Andre endringer	1	0	-47	-46
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2025	2 838	120	1 081	4 039

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

NOK MILLIONER	Livsforsikringskontrakter	Skadeforsikringskontrakter	Gjenforsikring	Sum
Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01.-31.03.2025				
Resultat fra forsikringstjenester	303	79	-69	312
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-408	-26	4	-430

Periodens endring i forsikringsforpliktelser:

NOK MILLIONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	377 742	29 068	355 979	762 789
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	-105	0	-105
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	19	0	0	19
Resultat fra forsikringstjenester	19	-105	0	-85
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	-924	924	0
Påløpt rente	3 983	335	-4 318	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-123	0	0	-123
Endring i estimerer knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-7 358	-618	7 976	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-6 675	-561	7 236	0
Resultat tilført poliseholder	213	0	19 747	19 960
Forsikringsrelaterte finanskostnader	-9 960	-1 768	31 565	19 837
Premier	7 551	0	0	7 551
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader (inkl. investeringskomponenter)	-9 350	0	0	-9 350
Sum kontantstrømmer	-1 799	0	0	-1 799
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2024	366 002	27 195	387 545	780 742

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	2 944	128	320	3 392
Forsikringsinntekter			-707	-707
Erstatninger	699	27	0	726
Kostnader	156	2	0	158
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-6	0	-6
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-59	-21	0	-80
Forsikringsservice kostnader	796	2	0	798
Resultat fra forsikringstjenester	796	2	-707	90
Forsikringsrelaterte finanskostnader	29	-7	0	23
Premier	0	0	1 354	1 354
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-786	0	0	-786
Sum kontantstrømmer	-786	0	1 354	568
Andre endringer	2	0	-68	-65
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 31.03.2024	2 986	123	898	4 007

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2024	699	39	-10	728
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-34	-34
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-61	-10	0	-72
Forsikringsservice kostnader	-61	-10	0	-72
Resultat fra forsikringstjenester	-61	-10	-34	-106
Forsikringsrelaterte finanskostnader	5	-1	0	4
Premier	-131	0	80	-51
Sum kontantstrømmer	-131	0	80	-51
Andre endringer	105	0	0	105
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 31.03.2024	617	27	35	680

NOK MILLIONER	Forsikringsforpliktelser med rett til residualverdi	Andre forsikringsforpliktelser	Gjenforsikring	Sum
Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01- 31.03.2024				
Resultat fra forsikringstjenester	85	-90	-106	-111
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-19 837	-23	4	-19 856

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

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

NOK MILLIONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenstående dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2024	699	39	-10	728
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-136	-136
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 31.12.2024	494	18	-3	510

NOK MILLIONER	Livsforsikringskontrakter	Skadeforsikringskontrakter	Gjenforsikring	Sum
Spesifikasjon av resultatposter per produktgruppe 01.01. - 31.12.2024				
Resultat fra forsikringstjenester	-1 708	266	-178	-1 620
Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-63 663	-101	17	-63 747

VIKTIGE FORUTSETNINGER

Diskonteringskurve for IFRS 17

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

År	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
1	5,0 %	5,1 %	4,8 %
2	4,9 %	4,9 %	4,7 %
3	4,7 %	4,8 %	4,6 %
4	4,5 %	4,6 %	4,6 %
5	4,4 %	4,5 %	4,5 %
10	4,4 %	4,2 %	4,4 %
15	4,4 %	4,1 %	4,3 %
25	4,2 %	3,9 %	4,1 %
50	3,9 %	3,8 %	3,8 %
75	3,8 %	3,7 %	3,7 %
100	3,7 %	3,6 %	3,7 %

Lønnsvekstkurve

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

År	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
1	4,6 %	4,8 %	4,6 %
5	4,3 %	4,4 %	4,3 %
10	3,7 %	3,1 %	3,7 %
15	3,3 %	3,1 %	3,3 %
25	3,5 %	3,5 %	3,5 %
50	3,5 %	3,4 %	3,5 %
80	3,5 %	3,4 %	3,5 %

SENSITIVITET IFRS 17

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

NOK MILLIONER	Endring	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Redusert død	-5 %	-4 507	-4 356	-4 674
Økt dødelighet	5 %	4 317	4 172	4 477
Økt uførhet	5 %	-400	-387	-414
Redusert uførhet	-5 %	402	389	418
Økt omkostninger	5 %	-1 299	-1 256	-1 347
Redusert omkostninger	-5 %	1 299	1 255	1 348
Økt rentekurve	*)	33 759	33 594	35 002
Redusert rentekurve	**)	-37 797	-42 074	-40 015

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 31.03.2025 (31.03.2024/31.12.2024).

*) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNP-realekst 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-realekst og Norges Banks inflasjonsmål.

Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
ANSVARLIGE LÅN			
Rentekostnader	-32	-40	-146
Verdiendringer	123	-166	-229
Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån	90	-206	-375
FONDSOBLIGASJONSLÅN			
Rentekostnader	-19	-20	-80
Verdiendringer	75	-36	5
Sum rentekostnad og verdiendring fondsobligasjonslån	56	-56	-75
Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån	146	-261	-451

Noten gir en spesifisering av linjen «Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån» fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt. Verdiendringene kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Det ansvarlige lånet er denominert i euro, mens fondsobligasjonslånet er utstedt i japanske yen.

Note 7 **Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser**

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. 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. 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 bl.a. på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksterne rentekurver og rentedifferansekurver. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i liten grad på selskapsspesifikk informasjon.

For denne noten kan kategoriseringen av finansielle instrumenter deles opp i tre ulike nivåer; balanseklassifisering, regnskapsklassifisering og type instrument. Det er siste kategori, type instrument, hvor det gis informasjon på hvordan virkelig verdi er utledet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Denne kategorien inkluderer:

- Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter som måles til amortisert kost
- Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til amortisert kost
- Gjeld til og innskudd kunder (forpliktelse)
- Annen utstedt gjeld (forpliktelse)

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten. I denne noten opplyses det forøvrig om virkelig verdi på de finansielle instrumentene som måles til amortisert kost.

FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

Denne kategorien inkluderer:

- Egenkapitalinstrumenter
- Rentebærende verdipapirer og andre gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi
- Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi
- Derivater (eiendeler og forpliktelser)
- Gjeld til kredittinstitusjoner (forpliktelse)
- Ansvarlig lånekapital (forpliktelse)

Nedenfor er det listet hvilke ulike typer finansielle instrumenter som faller inn under de ulike regnskapskategoriene og hvordan virkelig verdi blir beregnet.

- RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER OG ANDRE GJELDSINSTRUMENTER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

a) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indekssleverandør. 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 mulig baseres på en sammenlignbar obligasjon fra samme utsteder. Likviditetspread fastsettes skjønnsmessig.

d) Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, men denominert i kroner

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

e) Fordringer på kredittinstitusjoner

Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

f) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti

Fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittpåslagsjusteringer innhentet i markedet. For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurve som direktelånene, men kredittmarginen er justert til markedsnivå for aktuell kombinasjon av garantistkategori og garantiform. Garantisten er enten stat, fylkeskommune, kommune eller bank.

g) Lån med sikkerhet i pant

Prinsippene for beregning av virkelig verdi avhenger av hvorvidt utlånene har rentebinding eller ikke. Virkelig verdi av utlån med rentebinding beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Virkelig verdi av utlån uten rentebinding anses tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med endring i markedsrentene.

- EGENKAPITALINSTRUMENTER

h) Aksjer (noterte)

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

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

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

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

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

i) Aksjer (unoterte)

Konsernet benytter, så langt det lar seg gjøre, bransjeanbefalingene til Verdipapirfondenes forening. Dette innebærer at sist omsatt kurs benyttes så lenge denne ansees å være representativ. Dersom prisbildet ansees som utdatert foretas en avledet verddivurdering i forhold til en relevant proxy (eksempelvis en aksjeindeks eller ett eller flere selskaper). Om dette ikke er mulig gjøres det en skjønnsmessig vurdering, denne kan være basert på fundamentalanalyse, meglervurdering eller risiko- eller likviditetsmessige tilpasninger til prisen.

j) Private Equity

Investeringer i Private Equity gjøres gjennom fond. Fondenes virkelige verdi skal baseres på rapporterte markedsverdier, som følger av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ('IPEV Guidelines'). Disse retningslinjene fastsettes av European Venture Capital Association (EVCA) og baserer seg på prinsippet om tilnærmet markedsvurdering av foretakene. Virkelig verdi er beregnet ut ifra fondenes rapporterte markedsverdi justert for inn- og utbetalinger i perioden mellom siste rapporterte markedsverdi fra fondet og perioden det rapporteres på for konsernet. Direkteinvesteringer i Private Equity behandles analogt med omløpsaksjer, men verdsettelse kan være daglig, kvartalsvis eller årlig. I de tilfeller det har vært mulig å få informasjon om hva ko-investeringer prises til i fondene, legges dette til grunn i verdsettelsen. Øvrige direkteinvesteringene er verdsatt til kostpris, rapporterte markedsverdier fra foretak eller omsatt pris der dette foreligger.

- DERIVATER

k) Futures/FRA/IRF

Alle futureskontrakter til konsernet handles på børs. Bloomberg benyttes som priskilde. Det innhentes også priser fra en annen kilde som kontroll på at prisene fra Bloomberg er korrekte. Reuters fungerer som sekundærkilde.

l) Opsjoner

Bloomberg benyttes som kilde for prising av opsjoner som handles på børs. Reuters er sekundærkilde.

m) Renteswaper

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

n) 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

o) Plasseringer hos kredittinstitusjoner og deposits

Plasseringer hos kredittinstitusjoner er innskudd med kort løpetid. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Deposits prises på swapkurver.

- ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, ANNEN UTSTEDT GJELD OG INNSKUDD FRA KUNDER

p) Virkelig verdi av ansvarlige lån

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

q) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjonslån

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

r) Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett

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

s) Innskudd fra kunder

Alle innskudd er uten rentebinding. Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

Tabellen under gir en nærmere spesifisering av innholdet i de ulike klassene av eiendeler og forpliktelser.

MILLIONER KRONER	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER OG ANDRE GJELDSINSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST						
Norske obligasjoner	1 140	1 092	983	941	1 102	1 052
Utenlandske obligasjoner	1 210	1 146	1 271	1 192	1 232	1 166
Sum rentebærende verdipapirer	2 351	2 238	2 253	2 134	2 334	2 219
UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET						
Utlån med sikkerhet i pant	3 205	3 205	2 525	2 525	3 197	3 197
Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti	76 105	76 105	74 253	74 253	76 844	76 844
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	6 069	6 069	5 491	5 491	6 311	6 311
Andre utlån	1 721	1 721	664	664	740	740
Sum utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi	87 100	87 100	82 932	82 932	87 092	87 092
UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST						
Utlån og fordringer på kunder	43 721	43 733	42 837	42 837	42 836	42 836
Sum utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	43 721	43 733	42 837	42 837	42 836	42 836
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI						
Norske obligasjoner	143 475	143 475	127 108	127 108	137 843	137 843
Norske sertifikater	17 834	17 834	12 805	12 805	12 361	12 361
Utenlandske obligasjoner	208 622	208 622	215 067	215 067	215 443	215 443
Utenlandske sertifikater	771	771	707	707	0	0
Plassering hos kredittinstitusjoner	55 423	55 423	50 354	50 354	53 431	53 431
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	426 125	426 125	406 041	406 041	419 077	419 077
AKSJER OG ANDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET						
Aksjer	388 593	388 593	350 855	350 855	410 894	410 894
Aksjefond	52 094	52 094	47 846	47 846	53 887	53 887
Eiendomsfond	8 879	8 879	7 756	7 756	8 040	8 040
Sum aksjer og andeler til virkelig verdi	455 021	455 021	406 457	406 457	477 165	477 165
FORDRINGER						
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 326	1 326	869	869	1 383	1 383
Fordringer ved verdipapirhandel	5 298	5 298	13 560	13 560	1 797	1 797
Forsukksbetalt husleie tilknyttet eiendomsvirksomheten	330	330	148	148	348	348
Andre fordringer	70	70	337	337	7	7
Sum lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere	7 024	7 024	14 914	14 914	3 534	3 534
FINANSIELL GJELD						
Gjeld til kredittinstitusjoner	12 257	12 257	2 828	2 828	1 395	1 395
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	31 478	31 557	30 448	30 516	31 529	31 529
Gjeld til og innskudd fra kunder	16 757	16 757	14 157	14 157	15 801	15 801
Fondsobligasjonslån	1 373	1 373	1 489	1 489	1 429	1 429
Ansvarlige lån	3 470	3 470	3 533	3 533	3 560	3 560
Sum finansiell gjeld	65 335	65 414	52 456	52 523	53 713	53 713

MILLIONER KRONER	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
FINANSIELLE DERIVATER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Valutaterminer	10 813	502	377	6 044	781	7 070
Renteswaper	1 494	2 520	405	3 298	243	4 235
Rente- og valutaswaper	644	0	498	0	445	0
Sum finansielle derivater	12 951	3 021	1 280	9 342	1 469	11 304

Note 8 **Innlån**

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 31.03.2025	Bokført verdi 31.03.2024	Bokført verdi 31.12.2024
TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	2 530	EUR	Fast ¹	2045	3 470	3 533	3 560
Sum ansvarlige lån	2 530				3 470	3 533	3 560
FONDSOBLIGASJONSLÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast ²	2034	1 373	1 489	1 429
Sum fondsobligasjonslån	984				1 373	1 489	1 429
UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT							
KLP Kommunekreditt AS	0	NOK	Flytende	2024	0	1 350	0
KLP Kommunekreditt AS	1 886	NOK	Flytende	2025	1 891	5 015	1 892
KLP Kommunekreditt AS	5 000	NOK	Flytende	2026	5 051	5 053	5 053
KLP Kommunekreditt AS	1 000	NOK	Fast	2027	1 021	1 021	1 012
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 048	6 049	6 050
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 303	0	6 306
KLP Kommunekreditt AS	700	NOK	Fast	2029	714	714	706
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2024	0	729	0
KLP Boligkreditt AS	430	NOK	Flytende	2025	430	2 502	2 501
KLP Boligkreditt AS	4 500	NOK	Flytende	2026	4 533	4 534	4 535
KLP Boligkreditt AS	2 500	NOK	Flytende	2027	2 514	2 516	2 516
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2028	3 008	1 003	1 003
Annet					-35	-35	-45
Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	31 266				31 478	30 448	31 529
GJELD TIL KREDIT TINSTITUSJONER							
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2024	0	151	0
KLP Banken AS	300	NOK	Flytende	2025	301	301	301
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	202	353
KLP Fond	607	NOK/EUR/USD	Fast	2025	607	1 087	0
KLP Fond	0	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	3 994	291	30
Kommunal Landspensjonskasse	0	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	6 798	566	512
Annet					54	79	47
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	1 407				12 257	2 828	1 395
GJELD TIL OG INNSKUDD KUNDER ³							
KLP Banken AS	16 757	NOK			16 757	14 157	15 801
Sum gjeld og innskudd til kunder	16 757				16 757	14 157	15 801
Sum innlån	52 943				65 335	52 456	53 713

1 Lånet har et renteendringstidspunkt i 2025.

2 Lånet har et renteendringstidspunkt i 2034.

3 Det 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 9 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Tomter	0	0	1 283	1 283	1 283	1 283
Bygg	0	0	97 692	97 692	94 149	97 606
Investeringseiendom	0	0	98 975	98 975	95 431	98 889
Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi	0	87 100	0	87 100	82 932	87 092
Sertifikater	5 701	12 904	0	18 605	13 512	12 361
Obligasjoner	19 787	332 293	0	352 080	342 272	353 274
Rentefond	0	9 224	17 186	26 410	28 173	26 782
Utlån og fordringer	28 237	793	0	29 030	22 083	26 661
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	53 724	355 214	17 186	426 125	406 041	419 077
Aksjer	376 832	5 614	6 148	388 593	350 855	410 894
Aksjefond	2 833	0	37	2 869	2 667	2 952
Eiendomsfond	0	2 564	6 316	8 879	7 756	8 040
Spesialfond	0	3 737	1 717	5 454	0	4 345
Private Equity	0	0	49 225	49 225	45 178	50 936
Aksjer og andeler	379 664	11 915	63 443	455 021	406 457	477 165
Finansielle derivater	0	12 951	0	12 951	1 280	1 469
Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	433 389	467 180	179 604	1 080 172	992 141	1 083 691
FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Finansielle derivater gjeld	0	3 021	0	3 021	9 342	11 304
Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹	10 845	607	0	11 452	2 023	590
Ansvarlig lån	0	3 470	0	3 470	3 533	3 560
Fondsobligasjonslån	0	1 373	0	1 373	1 489	1 429
Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi	10 845	8 471	-	19 316	16 387	16 884

¹ Linjen «Gjeld til kredittinstitusjoner» inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 805 millioner kroner per 31.03.2025.

Endringer i nivå 3, Verdipapirer og investeringseiendom	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.	81 522	98 889	180 410
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-1 605	-42	-1 647
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	2 028	1 187	3 216
Urealiserte endringer	-2 340	170	-2 170
Øvrige endringer	1 024	-1 229	-205
Utgående balanse	80 629	98 975	179 604
Realisert gevinst / tap	638	0	638

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 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 børssnoterte papirer.

Nivå 2:

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

Nivå 3:

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

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 7. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til sist avlagte årsrapport. Alt av investeringsiendom inngår forøvrig i nivå 3.

For verdipapirene i nivå 3 vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 996 millioner kroner i aksjer og andeler, +/- 7 383 millioner kroner for private equity og +/- 687 millioner kroner for rentefond. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

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

I 1. kvartal er det flyttet aksjer for 1 075 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og 59 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. I tillegg er aksjer for 2 313 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1, og 43 millioner kroner flyttet fra nivå 3 til nivå 1. Dette skyldes endring i likviditet. I kategorien rentebærende verdipapirer har 123 millioner blitt flyttet fra nivå 2 til nivå 1. Dette skyldes endring i klassifisering av obligasjoner.

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

31.03.2025 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto				
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp	Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
EIENDELER						
Finansielle derivater	12 951	-1 435	-10 748	-5 817	143	143
Repoer	1 993	0	0	0	1 993	1 993
Sum	14 945	-1 435	-10 748	-5 817	2 136	2 136
GJELD						
Finansielle derivater	3 021	-1 435	-48	-2	1 586	1 586
Repoer	607	0	0	0	607	607
Sum	3 629	-1 435	-48	-2	2 194	2 194

31.03.2024 MILLIONER KRONER		Relaterte beløp som ikke er presentert netto				
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp	Netto beløp justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond
EIENDELER						
Finansielle derivater	1 280	-682	-693	-2 708	72	72
Repoer	2 264	0	0	0	2 265	2 265
Sum	3 544	-682	-693	-2 708	2 336	2 336
GJELD						
Finansielle derivater	9 342	-682	-738	-3 798	4 124	3 511
Repoer	1 087	0	0	0	1 087	1 084
Sum	10 429	-682	-738	-3 798	5 212	4 595

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

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

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

Note 11 **Kapitaldekning**

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

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

I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 50 prosent av solvenskapitalkravet, tellende kapitalposter i kapitalgruppe 3 skal utgjøre mindre enn 15 prosent av solvenskapitalkravet og summen av tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 og 3 skal ikke overstige 50 prosent av solvenskapitalkravet før kapitalkravsbidrag fra andre finansielle sektorer (KLP Banken og KLP Kapitalforvaltning). I utregningen av tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital skal tellende kapitalposter i kapitalgruppe 1 utgjøre minst 80 prosent av minstekravet og tellende kapitalposter i kapitalgruppe 2 skal ikke overstige 20 prosent av minstekravet. Ansvarlig kapital i andre finansielle sektorer (KLP Banken og KLP Kapitalforvaltning), kapitalposter i kapitalgruppe 3 samt supplerende kapital inngår ikke i tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvenskapitaldekning 290 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 290 prosent.

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	855 863	794 670	853 502
Forpliktelser	-807 967	-749 868	-805 295
Eiendeler minus forpliktelser	47 896	44 802	48 207
- Risikoutjevningsfond og naturskadefond	-4 188	-3 864	-4 188
+ Fondsobligasjonslån	1 373	1 489	1 429
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-169	-246	-98
Basiskapital - kapitalgruppe 1	44 913	42 181	45 350
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	44 913	42 181	45 350
Ansvarlige lån	3 449	3 461	3 514
Risikoutjevningsfond og naturskadefond	4 188	3 864	4 188
Basiskapital - kapitalgruppe 2	7 637	7 325	7 702
Etterinnkallingsrett	15 387	14 373	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	15 387	14 339	15 396
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	23 023	21 664	23 098
Utsatt skattefordel	0	0	0
Basiskapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	44 913	42 181	45 350
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	7 554	7 237	7 394
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	52 467	49 418	52 744
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	41 155	38 678	41 516
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	861	803	838
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	42 016	39 482	42 354
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	176 936	169 108	176 709
Motpartsrisiko	3 328	3 049	3 058
Livsforsikringsrisiko	141 362	119 344	140 142
Skadeforsikringsrisiko	687	709	695
Helseforsikringsrisiko	495	448	471
Diversifisering	-68 880	-61 339	-68 328
Operasjonell risiko	3 577	3 344	3 576
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-240 600	-218 679	-239 819
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 798	-1 581	-1 716
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 979	2 829	2 921
C Solvenskapitalkrav	18 087	17 233	17 710
Minstekapitalkrav, KLP	3 759	3 533	3 670
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	545	484	522
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	4 304	4 017	4 192
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	290 %	288 %	298 %
Minstekapitaldekning (B/D)	976 %	983 %	1010 %

Note 12 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	543	913	913
Resultatført pensjonskostnad	56	55	234
Resultatført finanskostnad	7	8	34
Aktuarielle gevinster og tap	0	-199	-442
Innbetalt premie/tilskudd	-40	-32	-195
Balanseført netto forpliktelse	566	744	543

FORUTSETNINGER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,95 %	3,45 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	3,50 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	3,00 %	2,80 %	3,00 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	8 946	14 406	2 019
Påløpt ikke utlignet skatt	1 116	289	1 206
Leverandørgjeld	276	353	274
Skyldig offentlige avgifter	779	770	829
Øvrig kortsiktig gjeld	1 329	1 427	1 100
Sum annen kortsiktig gjeld	12 446	17 245	5 427

Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023	2. kvartal 2023
KLP KONSERN								
Forvaltningskapital	1 148 840	1 147 389	1 128 114	1 079 281	1 065 541	1 016 721	972 345	956 311
Egenkapital	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556	-3 090	-3 140	-3 555	-3 684
Solvenskapitaldekning	290 %	298 %	289 %	283 %	288 %	285 %	332 %	297 %
Antall ansatte i konsernet	1 189	1 169	1 168	1 168	1 153	1 133	1 120	1 099
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE								
Resultat før skatt	205	2 169	1 663	926	183	-20	1 136	774
Premieinntekter for egen regning	8 110	60 883	51 795	37 257	7 842	70 326	60 032	51 102
- herav tilflyttet premiereserve	40	1	1	1	0	92	91	91
Erstatninger for egen regning	11 233	30 200	23 024	16 132	9 265	28 261	21 501	14 840
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	4 289	2 423	2 423	2 419	2 456	2 139	2 125	2 121
Eiendeler i kollektivporteføljen	805 349	803 441	790 200	761 757	751 512	734 337	718 214	701 944
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	3 105	3 135	3 063	3 064	2 953	2 830	2 730	2 833
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	797 920	803 036	788 668	778 458	745 385	725 781	704 815	715 239
- herav fond med garantert avkastning	678 596	679 801	638 919	642 860	617 219	616 315	586 941	592 053
Ansvarlig kapital	53 359	52 962	52 772	50 482	49 575	49 517	49 918	47 624
Solvenskapitaldekning	355 %	361 %	351 %	344 %	351 %	346 %	368 %	329 %
Risikoresultat	168	790	420	81	82	648	364	270
Avkastningsresultat	-4 094	51 090	40 471	26 553	18 729	29 466	15 822	21 243
Administrasjonsresultat	-27	77	129	65	-8	144	176	62
Soliditetskapital	159 022	162 859	193 589	167 161	155 824	164 487	147 893	151 993
Avkastning kollektivporteføljen	0,0 %	9,0 %	7,0 %	4,6 %	3,0 %	6,4 %	3,9 %	4,2 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	-0,8 %	10,8 %	8,6 %	5,8 %	4,0 %	8,3 %	4,8 %	5,6 %
Avkastning selskapsporteføljen	0,6 %	4,8 %	3,4 %	1,9 %	0,5 %	3,0 %	2,1 %	1,5 %
KLP SKADEFORSIKRING AS								
Resultat før skatt	32	386	196	64	-118	273	255	189
Forsikringsinntekter	786	2 758	2 053	1 365	707	2 505	1 863	1 230
Egenkapital	2 979	2 955	2 760	2 669	2 523	2 594	2 589	2 543
Skadeprosent brutto	74,8 %	77,3 %	79,2 %	81,4 %	98,2 %	83,5 %	78,9 %	82,6 %
Gjenforsikringsprosent	8,8 %	6,4 %	8,3 %	9,7 %	15,0 %	2,8 %	4,7 %	5,0 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	83,6 %	83,8 %	87,6 %	91,2 %	113,1 %	86,3 %	83,6 %	87,6 %
Kostnadsprosent	15,1 %	13,0 %	13,6 %	13,6 %	14,6 %	14,0 %	13,0 %	13,9 %
Totalskadeprosent	98,7 %	96,8 %	101,1 %	104,8 %	127,7 %	100,4 %	96,6 %	101,5 %
Avkastning på midler til forvaltning	0,7 %	6,2 %	5,0 %	2,9 %	1,7 %	5,5 %	3,3 %	3,6 %
Ansvarlig kapital solvens II	2 973	2 969	2 785	2 598	2 487	2 446	2 514	2 377
Solvenskapitaldekning	246 %	256 %	238 %	223 %	210 %	227 %	246 %	222 %
Årlig premievolum person	1 272	1 620	1 178	1 149	1 107	1 068	1 042	1 013
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 784	1 222	1 613	1 601	1 624	1 517	1 533	1 521
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	33	20	-14	-38	-3	72	61	43
KLP BANKEN KONSERN								
Resultat før skatt	77	325	255	167	75	285	203	122
Netto renteinntekter	133	520	386	255	127	465	340	221
Øvrige driftsinntekter	24	96	71	46	22	89	67	44
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-81	-284	-208	-140	-81	-271	-201	-134
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	1	-7	6	6	7	3	-3	-9
Innskudd	16 757	15 800	15 685	15 628	14 158	14 061	14 351	14 524
Utlån til kunder	24 301	21 148	24 222	24 494	24 102	23 855	23 754	23 481

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023	2. kvartal 2023
Utlån med offentlig garanti	19 419	18 688	18 006	18 311	18 735	19 001	19 371	19 449
Misligholdte lån	67	64	58	54	53	44	52	43
Innlån ved utstedelse av verdipapirer	32 284	32 335	32 543	30 767	31 253	31 408	31 616	31 661
Forvaltningskapital	52 711	51 803	51 931	49 973	48 857	48 928	49 403	49 557
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	52 257	50 365	50 429	49 450	48 892	49 719	49 957	50 034
Egenkapital	3 440	3 439	3 359	3 280	3 189	3 174	3 132	3 072
Rentenetto	0,25 %	1,03 %	0,76 %	0,51 %	0,26 %	0,93 %	0,68 %	0,44 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,15 %	0,65 %	0,51 %	0,34 %	0,15 %	0,57 %	0,41 %	0,24 %
Egenkapitalavkastning før skatt	8,91 %	10,25 %	10,70 %	10,52 %	9,47 %	9,62 %	9,13 %	8,19 %
Kapitaldekning	21,7 %	22,7 %	20,6 %	20,8 %	21,2 %	21,7 %	20,2 %	20,3 %
Antall personkunder	58 585	57 679	56 601	55 670	54 058	52 488	51 340	50 231
Herav medlemmer i KLP	38 229	37 955	37 430	36 986	36 139	35 390	34 802	34 307
KLP KAPITALFORVALTNING AS								
Resultat før skatt	-8	103	81	53	12	55	42	4
Totale midler til forvaltning	867 813	878 867	859 290	818 496	797 875	760 484	715 698	687 956
Midler forvaltet for eksterne kunder	231 931	238 104	226 091	214 053	202 680	179 219	162 321	163 444

Kommunal Landspensjonskasse

Resultatregnskap

Kommunal Landspensjonskasse

NOTE	MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
2	Premieinntekter for egen regning	8 110	7 842	60 883
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1 514	75	5 426
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 347	4 430	17 264
3	Verdiendringer på investeringer	-6 578	13 930	36 593
	Realisert gevinst og tap på investeringer	349	3 650	5 983
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-368	22 086	65 265
3	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	-25	113	304
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	374	356	1 473
4	Erstatninger	-11 233	-9 265	-30 200
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	4 096	-1 560	-56 412
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	39	-3	-197
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	-37 537
	Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene	-168	-18 676	0
5	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-479	-432	-1 693
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-374	-354	-1 471
	Resultat av teknisk regnskap	-27	107	416
3, 6	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	281	146	1 989
	Andre inntekter	17	13	73
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-67	-84	-309
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	232	76	1 753
	Resultat før skattekostnad	205	183	2 169
	Skattekostnader	-45	-83	-356
	Resultat før andre inntekter og kostnader	160	99	1 812
7	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	0	120	288
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	0	79	155
	Justering av forsikringsforpliktelsene	0	-23	-41
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	0	-26	-72
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	0	149	329
	TOTALRESULTAT	160	249	2 142

Balanse

Kommunal Landspensjonskasse

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	EIENDELER			
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
	Immaterielle eiendeler	1 546	1 378	1 497
8	Bygninger og andre faste eiendommer	1 322	1 301	1 322
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 055	3 020	3 069
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 902	6 138	6 898
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	19 876	21 599	21 625
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 215	13 457	15 275
	Fordringer	5 381	1 322	5 573
10	Bruksretteiendeler	621	729	648
	Andre eiendeler	1 612	1 236	1 463
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	57 530	50 179	57 370
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	82 496	77 123	81 308
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 269	6 000	6 873
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	10 185	10 945	10 380
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	296 170	292 794	297 388
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	409 229	364 651	407 492
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	805 349	751 512	803 441
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	332	309	327
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	55	58	55
9	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	1 025	995	1 024
8, 9	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 694	1 591	1 728
	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	3 105	2 953	3 135
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	808 454	754 465	806 576
	SUM EIENDELER	865 984	804 645	863 946

NOTE	MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
	Innskutt egenkapital	25 277	22 978	25 277
	Opptjent egenkapital	22 118	21 115	21 958
	Sum egenkapital	47 394	44 093	47 234
9	Ansvarlig lånekapital mv.	4 818	5 038	4 954
	Premiereserve mv.	613 185	572 751	613 543
	Bufferfond	118 937	109 281	122 976
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	62 524	41 803	63 370
	Udisponert resultat til kunder	167	18 601	0
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	794 813	742 435	799 889
	Pensjonskapital mv.	2 287	2 173	2 290
	Bufferfond	219	185	260
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	600	493	597
	Udisponert resultat til kunder	1	99	0
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	3 108	2 950	3 147
7	Pensjonsforpliktelser o.l.	343	472	328
	Forpliktelser ved periodeskatt	689	0	676
	Forpliktelser ved utsatt skatt	459	503	459
10	Leieforpliktelser	695	797	721
11	Forpliktelser	13 322	8 108	6 167
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	342	249	369
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	865 984	804 645	863 946

Egenkapitaloppstilling

Kommunal Landspensjonskasse

2025 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		-2	161	160
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			0	0
Totalresultat (udisponert)		-2	161	160
Innbetalt egenkapitaltilskudd	0			0
Sum transaksjoner med eierne	0			0
Egenkapital 31.03.2025	25 277	3 997	18 120	47 394

2024 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		112	-12	99
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			149	149
Totalresultat (udisponert)		112	137	249
Innbetalt egenkapitaltilskudd	0			0
Sum transaksjoner med eierne	0			0
Egenkapital 31.03.2024	22 978	3 786	17 329	44 093

2024 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

MILLIONER KRONER	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024	01.01.2024 -31.12.2024
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	279	175	-436
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ¹	-95	-85	-390
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet ²	-32	-33	1 114
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	151	56	288
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 430	1 141	1 141
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 581	1 197	1 430

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

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

Noter til regnskapet

Kommunal Landspensjonskasse

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer

Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser delårsregnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2025 – 31.03.2025. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

Regnskapsestimer

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet er det utøvet skjønn og benyttet estimer og forutsetninger som påvirker regnskapstallene. Faktiske tall kan derfor avvike fra benyttede estimer. Det vises til note 3 «Vesentlige regnskapsestimer og vurderinger» i årsregnskapet for 2024 for beskrivelse av regnskapsposter hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

Note 2 Premieinntekter for egen regning

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Forfalte premier, brutto	8 070	7 842	60 882
Overføring av premiereserve fra andre	40	0	1
Sum premieinntekter for egen regning	8 110	7 842	60 883

Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost

Noten viser tapsavsetninger på rentebærende verdipapir som måles til amortisert kost samt utlån og fordringer som måles til amortisert kost. Det er i første kvartal 2025 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2025 - 31.03.2025 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 23,8 millioner kroner.

Tap rentebærende verdipapirer til amortisert kost						
TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	26 414	2 400	0	28 814	27 738	27 738
Overføring til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overføring til trinn 2 i inneværende kvartal	-509	509	0	0	0	0
Overføring til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	412	11	0	423	-272	1 602
Nye tap	1 924	0	0	1 924	739	520
Fraregnet tap	-1 143	-929	0	-2 072	-723	-1 046
Avsetning	27 098	1 992	0	29 090	27 481	28 814
Endring 01.01-31.03./31.12	684	-409	0	276	-256	1 077

Tap utlån og fordringer til amortisert kost - alle segment						
TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	3 814	103	188 738	192 655	190 065	190 065
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-100	-17	-24 000	-24 118	10 652	2 974
Nye tap	16	0	0	16	21	178
Fraregnet tap	-18	-6	0	-24	-1	-563
Avsetning	3 712	80	164 738	168 529	200 737	192 655
Endring 01.01-31.03./31.12	-102	-23	-24 000	-24 125	10 672	2 590

Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost						
TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	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	228 392 310
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	-1 000 192	1 000 192	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-157 126	25 546	0	-131 579	-6 913 117	8 466 097
Nye obligasjoner	7 477 967	0	0	7 477 967	6 045 220	2 502 635
Fraregnede obligasjoner	-7 479 711	-1 824 256	0	-9 303 967	4 151 059	-6 751 404
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	226 105 521	4 546 537	0	230 652 058	231 675 473	232 609 638
Bokført tapsavsetning	-27 098	-1 992	0	-29 090	-27 481	-28 814
Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost	226 078 423	4 544 546	0	230 622 969	231 647 991	232 580 824

Bokført verdi utlån og fordringer til amortisert kost - alle segment						
TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	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	82 156 525
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	6 326	-6 326	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	-15 191	15 191	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-754 095	-609	-34 982	-789 686	4 301 507	-2 968 098
Nye utlån	1 693 083	0	0	1 693 083	2 206 855	13 364 999
Fraregnet lån	-1 932 550	-3 967	0	-1 936 517	-4 724 791	-4 904 333
Utlån og fordring til amortisert kost	85 446 832	85 752	1 083 389	86 615 973	83 940 097	87 649 093
Bokført tapsavsetning	-3 712	-80	-164 738	-168 529	-200 737	-192 655
Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost	85 443 120	85 672	918 652	86 447 443	83 739 359	87 456 438

Bokført verdi utlån og fordringer - alle segment utenom balanse						
TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetids- forventet tap - ikke misligholdt	Levetids- forventet tap - misligholdt	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
	trinn 1	trinn 2	trinn 3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3	Totalt trinn 1-3
Inngående balanse 01.01.	39 251	2 100	0	41 351	64 596	64 596
Overført til trinn 1 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i inneværende kvartal	0	0	0	0	0	0
Netto endring	725	0	0	725	307	-1 393
Nye utlån	0	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-13 112	0	0	-13 112	0	-21 851
Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen	26 864	2 100	0	28 964	64 903	41 351

Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Utbetalte erstatninger	6 944	6 809	27 777
Overføring av premiereserve til andre	4 289	2 456	2 423
Sum erstatninger	11 233	9 265	30 200

Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Personalkostnader	266	252	925
Avskrivninger og nedskrivninger	76	63	334
Andre driftskostnader	138	117	434
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	479	432	1 693

Note 6 Verdiendring eiendomsinvesteringer

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 31.03.2025

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Verdiregulering inkludert valutaendringer	63	-347	1 638
Valutasikring	410	-784	-894
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	473	-1 130	745

Note 7 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	328	572	572
Resultatført pensjonskostnad	33	34	135
Resultatført finanskostnad	4	5	21
Aktuarielle gevinster og tap	0	-120	-288
Innbetalt premie/tilskudd	-22	-18	-112
Balanseført netto forpliktelse	343	472	328

FORUTSETNINGER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,95 %	3,45 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	3,50 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	3,00 %	2,80 %	3,00 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %	5,00 %

Note 8 Virkelig verdi hierarki

MILLONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Sertifikater	0	539	0	539	518	786
Obligasjoner	0	9 974	0	9 974	7 737	8 646
Rentefond	3 011	0	0	3 011	3 349	2 980
Rentebærende verdipapirer	3 011	10 513	0	13 523	11 604	12 412
Utlån og fordringer	1502	233	0	1 735	1 347	2 427
Aksjer	0	0	4	4	4	4
Andeler	1 416	0	0	1 416	0	0
Private Equity	0	0	0	0	0	0
Aksjer og andeler	1 416	0	4	1 419	4	4
Finansielle derivater	0	537	0	537	489	432
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	13	0
Sum selskapsporteføljen	5 928	11 282	4	17 215	13 457	15 275
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Sertifikater	4 623	4 477	0	9 100	5 689	4 669
Obligasjoner	17 479	32 072	0	49 551	46 816	49 787
Rentefond	24 050	10 837	17 186	52 073	51 361	51 935
Rentebærende verdipapirer	46 151	47 386	17 186	110 724	103 865	106 390
Utlån og fordringer	18 436	949	0	19 385	13 255	16 424
Aksjer	91 435	1 483	6 009	98 927	87 115	105 683
Andeler	102 399	7 960	10 572	120 930	114 430	126 924
Private Equity	0	0	49 225	49 225	45 178	50 936
Aksjer og andeler	193 834	9 443	65 806	269 083	246 723	283 543
Finansielle derivater	0	8 001	0	8 001	325	758
Andre finansielle eiendeler	0	2 036	0	2 036	482	377
Sum kollektivporteføljen	258 421	67 815	82 992	409 229	364 651	407 492
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Rentefond	305	9	0	315	257	311
Rentebærende verdipapirer	305	9	0	315	257	311
Utlån og fordringer	79	0	0	79	90	36
Aksjer	0	0	0	0	0	0
Andeler	1 234	15	43	1 292	1 244	1 379
Aksjer og andeler	1 234	15	43	1 292	1 244	1 379
Finansielle derivater	0	6	0	6	0	3
Sum investeringsvalgporteføljen	1 618	32	43	1 694	1 591	1 728
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	265 968	79 130	83 039	428 137	379 698	424 496
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 322	1 322	1 301	1 322
Sum bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 322	1 322	1 301	1 322
FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	7	0	7	102	25
Gjeld til kredittinstitusjoner	546	0	0	546	468	510
Sum selskapsporteføljen	546	7	0	553	570	536

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	504	0	504	4 463	4 497
Gjeld til kredittinstitusjoner	6 232	0	0	6 232	87	2
Sum kollektivporteføljen	6 232	504	0	6 735	4 550	4 499
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	2	0	2	17	17
Gjeld til kredittinstitusjoner	20	0	0	20	11	0
Sum investeringsvalgporteføljen	20	2	0	22	28	17
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	6 798	513	0	7 310	5 148	5 052

Endringer i nivå 3 finansielle instrumenter og eiendommer	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen				Investeringsvalgporteføljen
MILLIONER KRONER	Aksjer	Bygninger og andre faste eiendommer	Aksjer	Andeler	Private equity	Rentefond	Andeler
Inngående balanse 01.01.	4	1 322	5 879	10 706	50 936	17 279	42
Solgt	0	0	0	-127	-856	-562	-1
Kjøpt	0	0	3	83	1 047	829	0
Urealiserte endringer	0	0	127	-91	-1 902	-359	1
Utgående balanse 31.03	4	1 322	6 009	10 572	49 225	17 186	43
Realisert gevinst / tap	0	0	0	15	556	53	0

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

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

Nivå 1:

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

Nivå 2:

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

Nivå 3:

Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes på markeder som anses

som inaktivt. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger, hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumentene som omfattes i nivå 3 hos KLP er unoterte aksjer og private equity investeringer.

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

I note 9 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 vært fordelt i nivå 2, gjeld til kredittinstitusjoner vil vært fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 7 i konsernet.

For verdipapirene i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1 134 millioner kroner i aksjer og andeler, +/- 7 383 millioner kroner for private equity og +/- 687 millioner kroner for rentefond. Tilsvarende verdiendring i investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 2,6 millioner kroner for andeler. For sensitivitetsanalyse på investeringseiendom henvises det til sist avlagte årsrapport.

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 hovedsaklig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsmengde som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I 1. kvartal ble det flyttet aksjer for 28 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og 787 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. I tillegg er det flyttet aksjer for 3 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

31.03.2025 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		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								
Norske obligasjoner	5 806	6 241	73 323	69 457	407	386	79 535	76 084
Utenlandske obligasjoner	14 070	12 895	136 400	129 949	618	587	151 088	143 431
Sum rentebærende verdipapirer	19 876	19 136	209 722	199 406	1 025	973	230 623	219 515
UTLÅN OG FORDRINGER								
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 438	3 335	0	0	3 438	3 335
Utlån med offentlig garanti	0	0	77 130	76 106	0	0	77 130	76 106
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	5 879	5 879	0	0	5 879	5 879
Sum utlån og fordringer	0	0	86 447	85 320	0	0	86 447	85 320
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	19 876	19 136	296 170	284 726	1 025	973	317 070	304 835
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Norske aksjer	4	4	17 791	17 791	0	0	17 795	17 795
Utenlandske aksjer	0	0	81 136	81 136	0	0	81 136	81 136
Sum aksjer	4	4	98 927	98 927	0	0	98 931	98 931
Eiendomsfond	0	0	11 381	11 381	43	43	11 424	11 424
Norske aksjefond	1 416	1 416	101 815	101 815	1 234	1 234	104 465	104 465
Utenlandske aksjefond	0	0	55 300	55 300	0	0	55 300	55 300
Sum aksjefondsandeler	1 416	1 416	168 496	168 496	1 277	1 277	171 189	171 189
Norske alternative investeringer	0	0	1 659	1 659	15	15	1 674	1 674
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum alternative investeringer	0	0	1 659	1 659	15	15	1 674	1 674
Sum aksjer og andeler	1 419	1 419	269 083	269 083	1 292	1 292	271 794	271 794
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	8 156	8 156	29 649	29 649	0	0	37 805	37 805
Utenlandske obligasjoner	1 818	1 818	19 901	19 901	0	0	21 719	21 719
Norske rentefond	3 011	3 011	25 663	25 663	315	315	28 989	28 989
Utenlandske rentefond	0	0	26 410	26 410	0	0	26 410	26 410
Norske sertifikater	539	539	9 100	9 100	0	0	9 639	9 639
Utenlandske sertifikater	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum rentebærende verdipapirer	13 523	13 523	110 724	110 724	315	315	124 563	124 563
Norske utlån og fordringer	872	872	11 250	11 250	13	13	12 135	12 135
Utenlandske utlån og fordringer	864	864	8 134	8 134	66	66	9 063	9 063
Sum utlån og fordringer	1 735	1 735	19 385	19 385	79	79	21 199	21 199
DERIVATER								
Renteswapper	377	377	1 275	1 275	0	0	1 652	1 652
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	160	160	6 726	6 726	6	6	6 892	6 892
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	537	537	8 001	8 001	6	6	8 544	8 544

31.03.2025 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	0	0	2 036	2 036	1	1	2 038	2 038
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	17 215	17 215	409 229	409 229	1 694	1 694	428 137	428 137

FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	51	51	0	0	51	51
Valutaterminer	7	7	453	453	2	2	461	461
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	7	7	504	504	2	2	513	513

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Ansvarlig lånekapital	3 445	3 470	0	0	0	0	3 445	3 470
Fondsobligasjonslån	1 373	1 373	0	0	0	0	1 373	1 373
Sum ansvarlig lånekapital mv.	4 818	4 843	0	0	0	0	4 818	4 843

FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Repoer	0	0	0	0	0	0	0	0
Norske call money ¹	0	0	489	489	0	0	489	489
Utenlandske call money ¹	546	546	5 743	5 743	20	20	6 309	6 309
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	546	546	6 232	6 232	20	20	6 798	6 798

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

31.03.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		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								
Norske obligasjoner	5 707	5 392	64 860	61 975	341	321	70 908	67 689
Utenlandske obligasjoner	15 892	15 197	144 195	136 667	654	616	160 740	152 480
Sum rentebærende verdipapirer	21 599	20 589	209 054	198 642	995	938	231 648	220 168

UTLÅN OG FORDRINGER								
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	2 755	2 669	0	0	2 755	2 669
Utlån med offentlig garanti	0	0	75 693	74 261	0	0	75 693	74 261
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	5 292	5 333	0	0	5 292	5 333
Sum utlån og fordringer	0	0	83 739	82 263	0	0	83 739	82 263

Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	21 599	20 589	292 794	280 905	995	938	315 387	302 431
---	--------	--------	---------	---------	-----	-----	---------	---------

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Norske aksjer	4	4	14 516	14 516	0	0	14 520	14 520
Utenlandske aksjer	0	0	72 599	72 599	0	0	72 599	72 599
Sum aksjer	4	4	87 115	87 115	0	0	87 119	87 119
Eiendomsfond	0	0	10 869	10 869	42	42	10 911	10 911
Norske aksjefond	0	0	100 518	100 518	1 187	1 187	101 705	101 705
Utenlandske aksjefond	0	0	45 609	45 609	0	0	45 609	45 609
Sum aksjefondsandeler	0	0	156 996	156 996	1 229	1 229	158 225	158 225
Norske alternative investeringer	0	0	2 612	2 612	15	15	2 627	2 627
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum alternative investeringer	0	0	2 612	2 612	15	15	2 627	2 627
Sum aksjer og andeler	4	4	246 723	246 723	1 244	1 244	247 970	247 970

31.03.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	7 489	7 489	27 056	27 056	0	0	34 545	34 545
Utenlandske obligasjoner	248	248	19 760	19 760	0	0	20 008	20 008
Norske rentefond	3 349	3 349	23 188	23 188	257	257	26 794	26 794
Utenlandske rentefond	0	0	28 173	28 173	0	0	28 173	28 173
Norske sertifikater	518	518	4 982	4 982	0	0	5 500	5 500
Utenlandske sertifikater	0	0	707	707	0	0	707	707
Sum rentebærende verdipapirer	11 604	11 604	103 865	103 865	257	257	115 726	115 726
Norske utlån og fordringer	1 018	1 018	7 397	7 397	20	20	8 436	8 436
Utenlandske utlån og fordringer	329	329	5 858	5 858	70	70	6 256	6 256
Sum utlån og fordringer	1 347	1 347	13 255	13 255	90	90	14 692	14 692
DERIVATER								
Renteswapper	489	489	0	0	0	0	489	489
Aksjeopsjon	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	325	325	0	0	325	325
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	489	489	325	325	0	0	814	814
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	13	13	482	482	0	0	495	495
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	13 457	13 457	364 651	364 651	1 591	1 591	379 698	379 698
FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	545	545	0	0	545	545
Valutaterminer	102	102	3 925	3 925	17	17	4 044	4 044
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	102	102	4 470	4 470	17	17	4 589	4 589
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Ansvarlig lånekapital	3 548	3 533	0	0	0	0	3 548	3 533
Fondsobligasjonslån	1 489	1 489	0	0	0	0	1 489	1 489
Sum ansvarlig lånekapital mv.	5 038	5 022	0	0	0	0	5 038	5 022
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Repoer	0	0	0	0	0	0	0	0
Norske call money ¹	0	0	0	0	0	0	0	0
Utenlandske call money ¹	468	468	87	87	11	11	566	566
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	468	468	87	87	11	11	566	566

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

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		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								
Norske obligasjoner	5 759	6 175	70 443	66 437	387	366	76 589	72 978
Utenlandske obligasjoner	15 866	14 642	139 489	132 998	637	605	155 992	148 245
Sum rentebærende verdipapirer	21 625	20 818	209 932	199 435	1 024	971	232 581	221 223

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
UTLÅN OG FORDRINGER								
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								
Norske aksjer	4	4	16 838	16 838	0	0	16 842	16 842
Utenlandske aksjer	0	0	88 845	88 845	0	0	88 845	88 845
Sum 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
Norske aksjefond	0	0	108 630	108 630	1 322	1 322	109 952	109 952
Utenlandske aksjefond	0	0	56 104	56 104	0	0	56 104	56 104
Sum aksjefondsandeler	0	0	176 230	176 230	1 364	1 364	177 594	177 594
Norske alternative investeringer	0	0	1 630	1 630	15	15	1 644	1 644
Utenlandske alternative investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum alternative investeringer	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
GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI								
Norske obligasjoner	8 005	8 005	29 906	29 906	0	0	37 911	37 911
Utenlandske obligasjoner	641	641	19 881	19 881	0	0	20 522	20 522
Norske rentefond	2 980	2 980	25 153	25 153	311	311	28 445	28 445
Utenlandske rentefond	0	0	26 782	26 782	0	0	26 782	26 782
Norske sertifikater	786	786	4 669	4 669	0	0	5 455	5 455
Utenlandske sertifikater	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum rentebærende verdipapirer	12 412	12 412	106 390	106 390	311	311	119 114	119 114
Norske utlån og fordringer	756	756	11 391	11 391	24	24	12 172	12 172
Utenlandske utlån og fordringer	1 670	1 670	5 033	5 033	12	12	6 714	6 714
Sum utlån og fordringer	2 427	2 427	16 424	16 424	36	36	18 887	18 887
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								
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

31.12.2024 MILLIONER KRONER	Selskaps- porteføljen		Kollektiv- porteføljen		Investeringsvalg- porteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Repoer	0	0	0	0	0	0	0	0
Norske call money ¹	0	0	0	0	0	0	0	0
Utenlandske 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 10 Leieavtaler

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
BRUKSRETTEIENDELER	EIENDOM		
Inngående balanse 01.01.	648	756	756
Avskrivninger	-27	-27	-108
Utgående balanse	621	729	648

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
LEIEFORPLIKTELSE	EIENDOM		
Inngående balanse 01.01.	721	822	822
Avdrag	-26	-25	-101
Utgående balanse	695	797	721

MILLIONER KRONER	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	01.01.2024 -31.12.2024
Rentekostnader leieforpliktelser	4	5	19
Rentekostnader leieforpliktelser	4	5	19

Note 11 Forpliktelser

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	3 777	269	388
Forskuddstrekk pensjonsordning	539	521	603
Leverandørgjeld	51	91	33
Derivater	513	4 589	4 540
Gjeld til kredittinstitusjoner	6 798	566	512
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	1 487	1 913	53
Øvrige forpliktelser	159	158	37
Sum forpliktelser	13 322	8 108	6 167

Note 12 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

31.03.2025 MILLIONER KRONER			Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp
EIENDELER					
Finansielle derivater	8 544	-471	-6 798	-2 600	59
Sum	8 544	-471	-6 798	-2 600	59
PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	8 001	-467	-6 232	-2 600	0
Sum eiendeler selskapsporteføljen	537	-3	-546	0	56
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	6	-2	-20	0	2
Sum	8 544	-471	-6 798	-2 600	59
GJELD					
Finansielle derivater	513	-471	-520	0	22
Sum	513	-471	-520	0	22
PORTEFØLJEFORDELT GJELD					
Sum gjeld kollektivporteføljen	504	-467	-74	0	0
Sum gjeld selskapsporteføljen	7	-3	-446	0	22
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	2	-2	0	0	0
Sum	513	-471	-520	0	22

31.03.2024 MILLIONER KRONER			Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Sikkerhet i verdipapirer	Netto beløp
EIENDELER					
Finansielle derivater	814	-319	-545	0	22
Sum	814	-319	-545	0	22
PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	325	-319	-77	0	1
Sum eiendeler selskapsporteføljen	489	0	-468	0	21
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	0	0	0	0	0
Sum	814	-319	-545	0	22
GJELD					
Finansielle derivater	4 589	-319	-163	-2 780	1 379
Sum	4 589	-319	-163	-2 780	1 379
PORTEFØLJEFORDELT GJELD					
Sum gjeld kollektivporteføljen	4 470	-319	-93	-2 780	1 308
Sum gjeld selskapsporteføljen	102	0	-61	0	56
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	17	0	-8	0	15
Sum	4 589	-319	-163	-2 780	1 379

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

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

Note 13 Kapitaldekning

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

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. I utregningen av tellende ansvarlig kapital er fondsobligasjonslånet begrenset oppad slik at det maksimalt kan utgjøre 20 prosent av tellende ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1. Eventuell overskytende eksponering vil inngå i kapitalgruppe 2. Kapitalgruppe 2 består ellers av ansvarlige lån, risikoutjevningfond 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 355 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvenskapitaldekningen 355 prosent.

MILLIONER KRONER	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	852 203	790 258	849 976
Forpliktelser	-803 738	-745 453	-801 785
Eiendeler minus forpliktelser	48 465	44 805	48 192
- Risikoutjevningfond	-3 997	-3 786	-3 999
+ Fondsobligasjonslån	1 373	1 489	1 429
Basiskapital - kapitalgruppe 1	45 841	42 509	45 622
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	45 841	42 509	45 622
Ansvarlige lån	3 449	3 461	3 514
Risikoutjevningfond	3 997	3 786	3 999
Basiskapital - kapitalgruppe 2	7 446	7 247	7 513
Etterinnkallingsrett	15 387	14 373	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	15 387	14 373	15 396
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	22 833	21 620	22 909
Utsatt skattefordel	0	0	0
Basiskapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	45 841	42 509	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	7 518	7 066	7 340
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	53 359	49 575	52 962
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet - kapitalgruppe 1	45 841	42 509	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet - kapitalgruppe 2	752	707	734
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet	46 592	43 215	46 356
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	177 598	169 643	177 387
Motpartsrisiko	3 113	2 843	2 836
Forsikringsrisiko	141 362	119 344	140 142
Diversifisering	-67 941	-60 392	-67 395
Operasjonell risiko	3 477	3 240	3 499
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-241 053	-219 191	-240 339
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 520	-1 355	-1 451
C Solvenskapitalkrav	15 036	14 132	14 680
Nominelt minstekapitalkrav	48	47	48
Det lineære minstekapitalkravet	2 145	2 325	2 184
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	3 759	3 533	3 670
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	6 766	6 360	6 606
D Minstekapitalkrav	3 759	3 533	3 670
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	355 %	351 %	361 %
Minstekapitaldekning (B/D)	1239 %	1223 %	1263 %

Kontaktinformasjon

KLP

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Organisasjonsnr.: 938 708 606

Besøksadresse

Dronning Eufemias gate 10, Oslo

klp.no

Tlf: 55 54 85 00

klp.no/kontakt