

| 3. kvartalsregnskap 2025

KLP KONSERN OG KLP



Innholdsfortegnelse

KLP KONSERN

RAPPORT TREDJE KVARTAL 2025	3
BÆREKRAFT	13
FREMTIDSUTSIKTER	14
RESULTATREGNSKAP	16
BALANSE	17
EGENKAPITALOPPSTILLING	18
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	18
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	21
Note 2 Segmentinformasjon	22
Note 3 Resultat fra forsikringstjenester	25
Note 4 Investerings eiendommer	25
Note 5 Forsikringstekniske forhold	26
Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fonds-obligasjonslån	32
Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	32
Note 8 Innlån	37
Note 9 Virkelig verdi hierarki	39
Note 10 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	41
Note 11 Kapitaldekning	43
Note 12 Pensjonsforpliktelser	45

Note 13 Annen kortsiktig gjeld	45
NØKKELTALL – AKKUMULERT	46

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

RESULTATREGNSKAP	50
BALANSE	51
EGENKAPITALOPPSTILLING	53
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	53
Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer	55
Note 2 Premieinntekter for egen regning	55
Note 3 Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost	56
Note 4 Erstatninger	59
Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer	59
Note 6 Pensjonsforpliktelser	59
Note 7 Virkelig verdi hierarki	60
Note 8 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	64
Note 9 Leieavtaler	70
Note 10 Forpliktelser	70
Note 11 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	71
Note 12 Kapitaldekning	74





KLP Konsern

3. KVARTAL 2025

Rapport tredje kvartal 2025

KLP leverer et godt avkastningsoverskudd til kundene i volatile finansmarkeder

- Avkastningsoverskudd til kundene utgjør 15 791 millioner kroner i kvartalet, 32 928 millioner kroner hittil i år.
- 2,3 prosent avkastning på pensjonsmidlene i kollektivporteføljen i tredje kvartal, 5,5 prosent hittil i år.
- Eierne har styrket selskapet med en innbetaling av egenkapitaltilskudd på 1 395 millioner kroner i tredje kvartal.
- Kundevekst i bank og forsikring.

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 tredje kvartal 2025 en forvaltningskapital på 1 231 milliarder kroner.

Offentlig tjenestepensjon

Resultater i tredje kvartal

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	15 712	97	15 809
Avkastningsresultat investeringsvalg	79	0	79
Risikoresultat	368	0	368
Rentegarantipremie	0	4	4
Administrasjonsresultat	0	74	74
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	702	702
Skattekostnader	0	-151	-151
Andre resultatelementer	0	233	233
Resultat i 3. kvartal 2025	16 158	958	17 116
Resultat i 3. kvartal 2024	14 170	582	14 752

Resultater hittil i år

MILLIONER KRONER	Kunder	Foretak	Totalt
Avkastningsresultat kollektiv	32 784	221	33 005
Avkastningsresultat investeringsvalg	144	0	144
Risikoresultat	446	0	446
Rentegarantipremie	0	12	12
Administrasjonsresultat	0	106	106
Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje og andre inntekter / kostnader i ikke teknisk regnskap	0	1 705	1 705
Skattekostnader	0	-363	-363
Andre resultatelementer	0	141	141
Resultat etter 3. kvartal 2025	33 373	1 821	35 194
Resultat etter 3. kvartal 2024	40 634	1 508	42 142

Avkastningsresultat

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

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

KLP har garantert kundene på offentlig tjenestepensjon finansinntekter tilsvarende 11,3 milliarder kroner etter tredje kvartal. Faktiske finansinntekter utgjorde 44,4 milliarder kroner tilsvarende 5,5 prosent, og avkastningsresultatet utgjorde 33,1 milliarder kroner(40,5) ¹.

KAPITALAVKASTNING PER 30.09.	3. kvartal 2025	Hittil i år 2025	3. kvartal 2024	Hittil i år 2024
Kollektivporteføljen	2,3 %	5,5 %	2,3 %	7,0 %
Inkludert verdiendring amortisert kost	2,2 %	6,0 %	2,9 %	7,4 %
Investeringsvalg	3,0 %	6,1 %	2,6 %	8,6 %
Inkludert verdiendring amortisert kost	2,7 %	6,6 %	3,2 %	9,2 %

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 856,1 milliarder kroner (790,2):

	30.09.2025			30.09.2024		
EIENDELER	Andel	3. kvartal	Avkastning hittil i år	Andel	3. kvartal	Avkastning hittil i år
Aksjer og spesialfond	35,4 %	4,5 %	8,4 %	34 %	4,1 %	15,2 %
Anleggsobligasjoner	25,1 %	0,9 %	2,8 %	27 %	0,9 %	2,7 %
Eiendom	13,2 %	1,5 %	5,9 %	13 %	1,4 %	2,5 %
Utlån	10,2 %	1,1 %	3,5 %	11 %	1,2 %	3,5 %
Omløpsobligasjoner	12,0 %	1,1 %	4,7 %	11 %	3,0 %	4,7 %
Likviditet/pengemarked	4,2 %	1,2 %	3,8 %	4 %	1,3 %	4,1 %

Aksjer og spesialfond

Samlet eksponering i børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og spesialfond, inkludert aksjederivater, var 35,4 prosent ved utgangen av tredje kvartal. Samlet avkastning for aksjer og spesialfond ble 4,5 prosent i kvartalet. Avkastningen for KLPs globale børsnoterte aksjer var 6,6 prosent, mens KLPs norske børsnoterte aksjeportefølje oppnådde en avkastning på 2,2 prosent i tredje kvartal.

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

Av totalporteføljen av verdipapirer er omtrent 85 prosent valutasikret.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner mv. utgjorde 12,0 prosent, mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 4,2 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per kvartalsslutt. Lange statsrenter i Norge økte i tredje kvartal. KLPs norske statsobligasjonsindeks fikk en avkastning på -0,4 prosent i kvartalet, mens valutasikret avkastning på den globale statsobligasjonsindeksen var 0,4 prosent. Globale kredittmarginer falt i løpet av kvartalet. Kvartalsavkastningen for KLPs globale kredittobligasjonsindeks ble 2,1 prosent, mens avkastning på norsk kredittobligasjonsindeks var 0,1 prosent. Samlet hadde omløpsobligasjoner mv. en avkastning på 1,1 prosent i tredje kvartal. Pengemarkedsavkastningen var 1,2 prosent i kvartalet.

Anleggsobligasjoner

Investeringer i obligasjoner til amortisert kost utgjorde 25,1 prosent av kollektivporteføljen ved kvartalsslutt. Ikke-regnskapsførte mindreverdier i kollektivporteføljen utgjorde 8,0 milliarder kroner per utgangen av tredje 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.

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

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 13,2 prosent av kollektivporteføljen.

Kundeporteføljens eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 1,5 prosent i tredje kvartal. Avkastningen inkluderer valutasikring.

Utlån

Utlån i kollektivporteføljen utgjør 86,8 milliarder kroner. Dette er fordelt med 78,2 milliarder kroner i utlån med offentlig garanti, 3,3 milliarder med sikkerhet i pant, og 5,3 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 mindrev verdier i utlånsporteføljen utgjorde 0,8 milliarder kroner per kvartalsslutt. Avkastningen for tredje kvartal utgjør 1,1 prosent.

Risikoresultat

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

Risikoresultatet utgjorde 368 millioner kroner i tredje kvartal (338), 446 millioner kroner (420) etter tredje kvartal. Samlet risikoresultat på langt liv og død er på 259 millioner kroner i kvartalet, 685 millioner kroner hittil i år.

Risikoresultatet knyttet til uførhet utgjør 108 millioner kroner i kvartalet, minus 239 millioner kroner hittil i år. Det positive risikoresultatet på uførhet i tredje kvartal samsvarer med den utviklingen vi har sett de siste årene hvor resultatet har vært bedre i tredje kvartal og fjerde kvartal.

Administrasjonsresultat

Differansen mellom omkostningselementene i premieinntektene, uttak fra administrasjonsreserve og forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør administrasjonsresultatet. Administrasjonsresultatet utgjør et overskudd på 74 millioner kroner (64) i tredje kvartal. Hittil i år utgjør administrasjonsresultatet 106 millioner kroner (129). Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 410 millioner kroner (394) i tredje kvartal, 1 287 millioner kroner (1 187) hittil i år.

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

Investeringene i selskapsporteføljen utgjør netto 43,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet (44,3). Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med moderat risiko, og med en målsetting om stabil avkastning. Inntektene fra investeringene i selskapsporteføljen utgjorde 0,7 milliarder kroner i tredje kvartal (0,7), 1,8 milliarder kroner hittil i år (1,4). Dette tilsvarer en avkastning på 1,7 prosent i tredje kvartal, 4,2 prosent hittil i år.

Øvrige inntekter/kostnader i ikke-tekniske regnskap utgjør -66 millioner kroner i tredje kvartal (-54), -116 millioner kroner hittil i år (-125). Denne posten består i hovedsak av renter på ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting, utgjør 53,6 milliarder kroner (51,8) ved utgangen av tredje kvartal. Av dette utgjør premier knyttet til regulering av opptjente pensjonsrettigheter 27,8 milliarder kroner (23,9).

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusive avgitt premiereserve ved fraflytting, utgjorde 21,7 milliarder kroner (20,6) ved utgangen av tredje kvartal.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP har økt med 2,9 milliarder kroner i tredje kvartal og utgjør 912,6 milliarder kroner. Premiereserven er i samme periode økt med 6,1 milliarder kroner til 652,8 milliarder kroner.

Bufferfondet utgjør 122 milliarder kroner etter tredje kvartal. Fondet kan benyttes til å dekke avkastningsunderskudd på forvaltning av pensjonskapitalen og utgjør en finansiell buffer.

Eierne har innbetalt 1 395 millioner kroner i egenkapitaltilskudd i tredje kvartal.

KLPs ansvarlige lån pålydende 294 millioner Euro ble førtidig tilbakebetalt i juni 2025 i tråd med lånets ordinære betingelser. Lånet kvalifiserte som Tier 2-kapital under Solvens II-regelverket. Innfrielsen av lånet hadde ikke vesentlig effekt på solvenskapitaldekningen.

Uten bruk av overgangsregler er foretakets solvenskapitaldekning (SCR) på 353 prosent. Dette er en økning på 16,9 prosentpoeng i kvartalet. Økningen skyldes i hovedsak innbetaling av egenkapitaltilskudd, positivt delårsresultat og renteøkning i tredje kvartal.

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

Andre forhold

Markedssituasjonen

Tre kommuner og en fylkeskommune har pensjonordningen på anbud i 2025. Tre av disse har valgt KLP som leverandør, mens den fjerde fortsatt er i prosess.

ESA

Storebrand 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, og ESA har fortsatt ikke åpnet sak i noen av klagen.

Skadeforsikring

Skadeforsikring

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-31.12.2024
Forsikringsinntekter	784	688	2 316	2 053	2 758
Forsikringskostnader	-540	-515	-1 695	-1 626	-2 132
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-95	-92	-308	-278	-360
Forsikringsresultat før gjenforsikring	148	81	313	148	266
Gjenforsikringsresultat	-38	-38	-136	-171	-178
Forsikringsresultat etter gjenforsikring	110	43	178	-23	88
Finansinntekter	123	134	302	305	380
Netto finansresultat fra forsikring og gjenforsikring	-18	-45	-72	-87	-84
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	0	0	1	1	2
Resultat før skattekostnad	216	132	408	196	386
Skattekostnad	-54	-33	-102	-49	-61
Resultat før andre inntekter og kostnader	162	99	306	147	325
Andre inntekter og kostnader	28	-8	17	19	36
TOTALRESULTAT	190	91	324	166	361

Godt forsikringsresultat fra inneværende års skadeårgang og gode finansinntekter også i tredje kvartal bidrar til et godt resultat både for kvartalet og hittil i år. Premieveksten fortsatte i alle segmenter. Resultat før skatt i tredje kvartal 2025 utgjør 216 millioner kroner (132). Det forsikringstekniske resultatet var i tredje kvartal godt. Det ble ikke meldt om skader som treffer foretakets reassuranseprogram, eller større naturhendelser, i perioden. Ekstremværet «AMY» traff deler av Sør-Norge første helg i oktober. Foreløpig estimat tilsier at foretakets andel av skader som dekkes av Norsk Naturskadepool vil være 42 millioner kroner. Dette vil bli dekket fra foretakets avsetninger knyttet til naturskadeordningen. I tillegg vil foretaket erstatte skader som ikke dekkes gjennom naturskadepoolen. Det er ennå ikke kjent hvor omfattende dette vil bli

Hittil i år har virksomheten oppnådd et resultat før skatt på 408 millioner kroner (196). Dette er bedre enn forventet og skyldes det gode forsikringsresultatet for årets forretning, samt god finansavkastning. Bestandsveksten så langt i år er 330 millioner kroner, og bestandspremien var 3 169 millioner kroner (2 790) ved utgangen av tredje kvartal 2025. Økningen skyldes i første rekke godt salg ved anbudshøsten 2024, noe som fikk effekt per 01.01.25, og noe økte premierater i løpet av året. Forsikringsinntektene er økt med 263 millioner kroner, sammenlignet med samme tid i 2024, tilsvarende 12,8 prosent og er 2 316 millioner kroner for de første tre kvartalene. Personmarkedet viser en vekst med 123 millioner kroner, tilsvarende 14,5 prosent, mens Offentlig og Bedrift viser en vekst med 140 millioner kroner, tilsvarende 11,6 prosent.

Det ble i tredje kvartal innrapportert én skade på 60 millioner kroner, og så langt i år er det innrapportert to skader over 20 millioner kroner, med samlet skadebeløp på 82 millioner kroner. Både antallet og størrelsen på innmeldte skader er også etter tredje kvartal lavere enn forventet, noe som bidrar til det gode forsikringsresultatet. Avviklingen av tidligere skadeårganger er i tredje kvartal positiv med 8 millioner kroner, mens det hittil i år er bokført 29 millioner kroner i avviklingstap, tilsvarende 1,1 prosent av reservene ved inngangen av året.

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

Nøkkel tall

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Skadeprosent brutto	73,2 %	79,2 %	77,3 %
Gjenforsikringsprosent	5,9 %	8,3 %	6,4 %
Kostnadsprosent	13,3 %	13,6 %	13,0 %
Totalskadeprosent	92,3 %	101,1 %	96,8 %

Netto finansinntekt per 30.09.2025 var 302 millioner kroner (305), tilsvarende 4,5 prosent (5,0). Året har så langt vært preget av stor variasjon i det internasjonale finansmarkedet. Samlet hadde aksjeporteføljen avkastning på 9,6 prosent, hvor avkastningen internasjonalt har vært svakere enn i det norske markedet. Foretakets investeringer i rentefond hadde positiv avkastning, på 4,7 prosent. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 4,2 prosent.

Alle delporteføljer viste positiv avkastning i tredje kvartal 2025 , hvor aksjeporteføljen hadde best avkastning med 5,7 prosent. Avkastningen på rentefondene var 1,5 prosent. Eiendomsporteføljen hadde etter en moderat oppskrivning av eiendomsverdiene, positiv avkastning med 1,8 prosent. Samlet var kvartalsavkastningen 1,8 prosent.

Solvensmargindekningen (SMD) økte fra 242 prosent per andre kvartal til 261 prosent per utgangen av tredje kvartal 2025. Tilsvarende solvensmargindekning per utgangen av 2024 var 256 prosent.

Foretaket er for alle sine markedssegment godt posisjonert for videre vekst, og den forsikringstekniske avkastningen er tilfredsstillende. Avtalen med Norsk Sykepleierforbund vil ytterligere forsterke denne veksten. En betydelig del av foretakets verdiskapning skjer som følge av avkastning på finansaktiva, noe som gjør at den geopolitiske usikkerheten kan påvirke foretakets samlede inntjening.

Kapital- og fondsforvaltning

Kapitalforvaltning

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Honorarinntekter	151	151	434	449	593
Driftskostnader	-129	-132	-407	-392	-520
Netto finansinntekter	1	9	20	25	29
Resultat før skatt	23	28	47	81	103
Skattekostnader	-6	-7	-12	-20	-24
RESULTAT	17	21	35	61	79

Midler til forvaltning

MILLIARDER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Eksterne kunder	267	226	238
Konserninterne kunder	688	635	641
Totale midler til forvaltning	955	861	879

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. Ved utgangen av tredje kvartal forvaltet selskapet 955 milliarder kroner, hvorav 267 milliarder kroner ble forvaltet på vegne av konserneksterne kunder.

I tredje kvartal var netto tegning i KLP-fondene på 10,6 milliarder kroner. Eksterne kunder bidro med en netto nytegning på 804 millioner kroner i samme periode.

Hittil i år har netto tegning i KLP-fondene vært 24,5 milliarder kroner. Av dette beløpet utgjorde netto nytegning fra eksterne kunder 13,1 milliarder kroner.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 23 millioner kroner (28) i tredje kvartal, 47 millioner kroner (81) hittil i år. Honorarinntektene i tredje kvartal er 151 millioner kroner tilsvarende (151) tredje kvartal i fjor.

I forbindelse med framleggelsen av statsbudsjettet i oktober ble det foreslått endringer i skattereglene for verdipapirfond. Regjeringen foreslår å frita renteinntekter i verdipapirfond for beskatning, slik at renteinntekter bare beskattes hos andelseierne. Det foreslås også å utvide skattefritaket for aksjeinntekter og finansielle instrumenter i verdipapirfond. Endringene vil gi norske verdipapirfond rammevilkår på linje med det som er vanlig i en rekke andre land. KLP mener det er viktig at rammebetingelsene harmoniseres slik at det legges til rette for at norske verdipapirfond kan konkurrere på samme vilkår som utenlandske verdipapirfond. KLP støtter derfor forslaget.

Bank

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Netto renteinntekter	132	131	403	386	520
Netto gebyr- og provisjonsinntekter	10	9	27	24	33
Andre honorarinntekter	16	16	47	47	63
Netto finansinntekter	1	0	10	6	-7
Driftskostnader	-75	-68	-219	-208	-284
Resultat før skatt	84	88	269	255	325
Skattekostnader	-1	-4	-6	-10	-10
Resultat før andre inntekter og kostnader	83	84	262	244	315
Andre inntekter og kostnader	11	-4	7	8	17
Totalresultat	95	79	269	252	332

KLP Banken konsernets driftsresultat før skatt ved utløpet av tredje kvartal ble 269 millioner kroner (255). Resultatet for tredje kvartal isolert var 84 millioner kroner (88). Resultatutviklingen er knyttet til at netto renteinntekter har økt sammenlignet med fjoråret. På den annen side bidrar økte kostnader til moderat vekst i resultatet.

Områdefordelt resultat før skatt gir 202,4 millioner kroner i personmarkedet (192,1) og 66,1 millioner kroner i offentlig marked (62,6). Etter skatt og estimatavvik ble konsernets totalresultat 269,1 millioner kroner (252,3).

Netto renteinntekter i KLP Banken konsernet per tredje kvartal ble 403 millioner kroner (386). Økningen kommer i hovedsak av at noe lavere kostnader på innlån har gitt økte marginer mellom utlån og finansiering i personmarkedet. Sterk økning i innskudd fra personkunder har også bidratt til dette.

Ved utløpet av kvartalet inkluderer resultatregnskapet en netto inntekt på verdiendringer fra finansielle instrumenter med 10,2 millioner kroner (5,8). Denne resultateffekten er i hovedsak knyttet til tilbakekjøp av egne innlånsutstedelser og til endringer i markedsverdien på bankens likviditetsplasseringer.

Driftskostnader og avskrivninger utgjør -219,5 millioner kroner hittil i år (-208,0) , -75 millioner kroner i tredje kvartal (-68).

Resultatførte tap og tapsavsetninger hittil i 2025 er +0,7 millioner kroner i personmarkedet (-0,1). Endringen fra samme periode skyldes i stor grad reversering av historiske tapsavsetninger. Det er heller ikke i 2025 konstatert tap knyttet til offentlige utlån.

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

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Boliglån	24 899	24 146	24 067
Offentlige utlån	20 474	17 880	18 595
Total utlån KLP Banken	45 373	42 026	42 662
Boliglån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	3 294	2 759	3 435
Offentlige lån finansiert fra pensjonmidlene i KLP	77 623	75 310	77 420
Andre utlån finansiert fra pensjomidlene i KLP	5 879	6 664	6 699
Total utlån finansiert fra pensjonsmidlen i KLP	86 796	84 733	87 554
Totale utlån forvaltet av KLP Banken	132 169	126 759	130 216

KLP Banken forvalter utlån på egen balanse og lån finansiert av KLP for totalt 132,2 milliarder kroner (126,8). På egen balanse hadde KLP Banken konsernet per 30. september 2025 utlån til kunder på 45 milliarder kroner (42,0). Fordelingen mellom personmarkedet og offentlig lån var henholdsvis 24,9 og 20,5 milliarder kroner (24,1 og 17,9).

For KLP forvalter KLP Banken konsernet en boliglånsportefølje på 3,3 milliarder kroner (2,8) og 81 milliarder kroner i lån til offentlige låntakere og annen virksomhet (79,7). Bankens boliglånsprodukter er innrettet mot målgruppen medlemmer av pensjonsordningene i KLP. Netto samlet boliglånsvekst per tredje kvartal er 258 millioner kroner (536). Nye utbetalinger av boliglån så langt i 2025 utgjør 6,5 milliarder kroner (5,8)

KLP Bankens utlånsvolum i offentlig marked har økt med 1,9 milliarder kroner hittil i år (-1,0). Lån til offentlige låntakere som forvaltes for KLP er i samme periode økt med 0,3 milliarder kroner (1,5). Nye utbetalinger av offentlige lån så langt i 2025 utgjør 8,0 milliarder kroner for KLP og KLP Banken samlet (6,3).

KLP Banken konsernets fremmedfinansiering består av obligasjoner og innskudd. På rapporteringstidspunktet utgjorde innskudd fra personer og bedrifter 16,9 milliarder kroner (15,7). Innskuddsveksten hittil i år er 0,8 milliarder kroner (1,3). Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer utgjorde 32,8 milliarder kroner (32,5). Verdipapirgjelden er i hovedsak obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS.

Soliditet

KAPITALDEKNING	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Kjernekapitaldekning	25,8 %	20,6 %	22,7 %
Kapitaldekning	25,8 %	20,6 %	22,7 %
Uvektet kjernekapitaldekning	6,1 %	5,8 %	6,5 %

Kapitalkravsforordningen CRR3 trådte i kraft i Norge 1. april 2025. Det nye regelverket har gitt lavere kapitalkrav for boliglån for banker som benytter standardmetoden for å beregne kravene, slik som KLP Banken konsernet. Endringene vil bidra til likere konkurransevilkår mellom standardmetodebanker og IRB-banker.

Konsern

Resultatoppstilling

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Forsikringsinntekter	-705	-1 020	1 667	1 223	2 788
Forsikringskostnader	-1 056	-1 012	-3 322	-3 124	-4 230
Inntekter- og kostnader fra gjenforsikring	-38	-38	-136	-171	-178
Resultat fra forsikringtjenester	-1 800	-2 071	-1 791	-2 073	-1 620
Netto investeringsinntekter	18 919	22 033	50 550	55 731	66 599
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-16 447	-19 991	-46 092	-52 136	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-18	-45	-72	-87	-84
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	655	-74	2 595	1 435	1 231
Andre inntekter og kostnader i ordinært resultat	-184	-192	-681	-624	-841
Resultat før skatt	504	-582	1 984	360	-61
Skattekostnader	-571	-512	-1 428	-1 275	-1 634
Resultat før andre inntekter og kostnader i utvidet resultat	-67	-1 094	556	-914	-1 695
Andre inntekter og kostnader	48	1 056	473	1 461	1 531
TOTALRESULTAT	-19	-38	1 030	546	-163

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

Forpliktelsen til forsikringstakerne består av neddiskontert verdi av beste estimat knyttet til framtidige premieinnbetalinger, forsikringsutbetalinger og driftskostnader som forventes å oppstå fra forsikringskontraktene. Ettersom dette er estimer, skal det også fastsettes en risikojustering knyttet til ikke-finansiell risiko som legges til forsikringsforpliktelsen. Virkelig verdi av eiendelene fratrullet beste estimat på forsikringsforpliktelsen, risikojustering av forsikringsforplitelten og annen gjeld utgjør residualverdien. Residualverdien skal tilføres forsikringstakerne som eier KLP, og inngå i forsikringsforpliktelsen. Konsernet har dermed hverken resultat eller egenkapital. Det oppstår allikevel en teknisk egenkapital ettersom enkelte eiendels- og gjeldsposter er vurdert til annet en virkelig verdi i balansen. Egenkapitalen består av differansen mellom bokført verdi og virkelig verdi av netto eiendeler ("måledifferansen"). Periodens endring i måledifferanse vil utgjøre periodens totalresultat.

Balanse

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	1 159 584	1 062 124	1 084 201
Andre eiendeler	71 867	65 990	63 188
SUM EIENDELER	1 231 451	1 128 114	1 147 389
Beste estimat forsikringsforpliktelse	413 142	414 886	414 490
Risikojustering for ikke finansiell-risiko	31 035	32 338	29 303
Residualverdi	454 164	381 490	395 820
Sum forsikringsforpliktelser	898 341	828 713	839 613
Annen gjeld	73 395	75 131	72 201
Konserneksterne andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	261 988	226 863	238 879
Egenkapital	-2 274	-2 594	-3 303
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	1 231 451	1 128 114	1 147 389

Resultat fra forsikringstjenester utgjorde -1 800 millioner kroner (-2 071) i tredje kvartal , -1 791 millioner kroner (-2 073) hittil i år. Økning i risikojustering av ikke-finansiell risiko på offentlig tjenestepensjon reduserte periodens forsikringsresultat med 1 911 millioner kroner til 2 004 millioner kroner. Økningen skyldes at innbetalt reguleringspremie i 3. kvartal gir en økning av forpliktelsen og dermed også risikojusteringen. Forsikringsresultatet fra offentlig tjenestepensjon uten risikojustering utgjorde 2 millioner kroner i tredje kvartal, 36 millioner kroner hittil i år. Dette resultatet uttrykker hvordan periodens faktiske kostnadsdekning på offentlig tjenestepensjon avviker fra den forventede kostnadsdekning. Samlet forsikringsresultat inkludert gjenforsikring og risikojustering utgjør 110 millioner kroner i kvartalet for skadeforsikringskontraktene. Det gode resultatet kommer av noe økning i forsikringsinntektene kombinert med god utvikling i skadeutviklingen for innværende årgang. Hittil i år har skadeforsikringskontraktene oppnådd et forsikringsresultat på 178 millioner kroner.

Totalresultatet, som utgjør endring i ikke-regnskapsførte merverdier, utgjør -19 millioner kroner i kvartalet, 1 030 millioner kroner hittil i år. Dette betyr at de ikke-regnskapsførte merverdiene økte i kvartalet, men er redusert hittil i år med 1 030 millioner kroner til 2 274 millioner kroner per 30.09. Disse merverdiene utgjør den negative egenkapitalen i konsernbalansen.

Beste estimat på forsikringsforpliktelsen er økt med 1 002 millioner kroner i kvartalet til 413 142 millioner kroner. Hittil i år er beste estimat redusert med 1 348 millioner kroner. Estimaten er veldig følsomt for endringer i rentekurven som benyttes til å neddiskontere inn- og utbetalingene som forventes på forsikringskontraktene. Denne rentekurven ligger noe høyere per 30.09.2025 enn 31.12.2024, og er hovedforklaringen på hvorfor beste estimat på forpliktelsen er redusert hittil i år.

Forsikringstakernes residualverdi økte med 29 248 millioner kroner i kvartalet til 454 164 millioner kroner. Hittil i år er endringen en økning på 58 344 millioner kroner. Avkastning på eiendelene utover planlagt tilførsel til premiefond, samtidig som beste estimat og risikojustering i sum er tilnærmet uendret hittil i år, forklarer økningen.

Soliditet

PROSENT	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Kapitaldekning Solvens II	301 %	289 %	298 %

Solvensdekningen på konsolidert nivå ble i kvartalet økt med tretten prosentpoeng til 301 prosent. Innbetaling av egenkapitaltilskudd og rentøkning bidro til å trekke solvensdekningen opp.

Bærekraft

KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER

KLPs klimavennlige investeringer utgjorde ved utgangen av tredje kvartal 44 prosent av KLPs finansielle eiendeler. I tredje kvartal økte investeringene med rundt 3,15 milliarder kroner netto. Denne økningen kommer hovedsakelig av investeringer i flere fond som investerer i fornybar energi internasjonalt, samt investeringer i kraft- og strømnetselskaper i Norge.

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

KLP har et mål om å øke klimavennlige investeringer med netto 6 milliarder kroner årlig innenfor kategorien klima- og naturløsninger.

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	30.09.2025	31.12.2024
	Investert beløp	Virkelig verdi	
Klima- og naturløsninger	3 146	70 038	58 643
- som andel av KLPs investeringer	NA	8 %	7 %
Fornybar energi	3 129	62 604	51 503
Naturpositive investeringer	0	2 967	2 840
Infrastruktur	17	4 467	4 300
Overgangsfinansiering	NA	325 887	284 018
- som andel av KLPs investeringer	NA	36 %	33 %
Miljøbygg i eiendomsporteføljen	0	34 898	34 381
Grønne obligasjoner og lån	0	35 522	18 497
Selskaper med vitenskapsbasert klimamål (SBTi)	0	255 467	231 140
Klimavennlige investeringer totalt	3 146	395 925	342 661
- som andel av KLPs investeringer	NA	44 %	40 %

KRIGEN I GAZA

Krigen i Gaza satte sitt preg på tredje kvartal, både gjennom den vedvarende og alvorlige situasjonen i området, og som følge av medieoppmerksomheten rundt oljefondets investeringer i israelske selskaper. Dette har ført til at flere kunder har henvendt seg til oss med spørsmål om hva vi gjør og hvordan vi jobber.

Vi har informert bredt, og holdt flere eksterne og interne innlegg om vårt arbeid med menneskerettigheter i krigs- og konfliktområder. Arbeidet består av systematiske aktsomhetsvurderinger og aktivt eierskap, med mål om å identifisere og håndtere risiko knyttet til menneskerettighetsbrudd. Når dialog ikke fører frem, vurderer vi ekskludering av selskaper som medvirker til alvorlige brudd på internasjonal rett. Vi har oppdatert vår kartlegging av KLPs eksponering mot Gaza-konflikten og de okkuperte palestinske territoriene, og gjennomgått investeringene våre i israelske selskaper og i enkelte utenlandske selskaper. Disse gjennomgangene har resultert i ekskludering av seks selskaper.

Fremtidsutsikter

KLP er, som forvalter av medlemmenes pensjonsmidler, utsatt for svingninger i finansmarkedene. Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til hva den pågående handelsspenningen mellom USA og flere handelspartnere, særlig EU, Kina og Norge, vil bety for foretakenes inntjening og dermed finansmarkedene. Det må dermed forventes volatilitet i finansmarkedene framover. KLPs eiere har gjennom en årrekke prioritert å bygge finansielle bufferer som muliggjør en god forvaltning selv i urolig finansmarkeder.

Innføringen av nye regler for offentlig tjenestepensjon i 2020, med effekt fra og med 2025, gir økt fleksibilitet og insetiver for å jobbe lenger. Ettersom mangel på

arbeidskraft er en stor utfordring for KLPs kunder, vil selskapet videreføre sitt arbeid med veiledning og digitale løsninger for å støtte medlemmene i deres pensjonsvalg og vise verdien av å stå lengre i arbeid.

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

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

Endringer i styret

I november har Fagforbundet byttet representant i styret. Odd Haldgeir Larsen har trådt ut av styret, og er erstattet av Svend Morten Voldsrud.

Oslo, 13. november 2025

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

TINE SUNDTOFT
Styrets leder

TERJE ROOTWELT-REVHEIM
Styrets nestleder

SVEND MORTEN VOLDSRUD

ELI ARNSTAD

KJERSTIN FYLLINGEN

TORKILD SINDRE VARRAN

VIBEKE HELDAL
Valgt av og blant de ansatte

EIRIK JOHANSEN
Valgt av og blant de ansatte

SVERRE THORNES
Konsernsjef

Dokumentet er signert elektronisk



Resultatregnskap

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
3,5	Resultat fra forsikringstjenester	-1 800	-2 071	-1 791	-2 073	-1 620
4	Netto inntekter fra investeringer som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet	29 061	29 477	60 222	83 800	99 618
	Virkelig verdi justering investeringseiendommer og leieinntekter	1 388	1 296	5 638	2 771	5 011
	Netto inntekter fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	68	377	153	-109	-38
	Renteinntekter beregnet etter effektiv rentemetode	632	626	1 888	1 861	2 481
	Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode	-544	-552	-1 650	-1 617	-2 187
	Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-11 687	-9 190	-15 700	-30 975	-38 287
	Netto investeringsinntekter	18 919	22 033	50 550	55 731	66 598
	Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-16 447	-19 991	-46 093	-52 136	-63 663
	Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	-18	-45	-72	-87	-84
5	Netto forsikringsrelaterte finanskostnader	-16 465	-20 036	-46 165	-52 223	-63 747
	Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	655	-74	2 595	1 435	1 231
6	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	33	-316	71	-450	-451
	Driftskostnader	-196	-199	-626	-589	-808
	Andre inntekter og kostnader	12	7	-55	-35	-34
	Resultat før skatt	504	-582	1 984	360	-61

NOTE	MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
	Skattekostnader	-571	-512	-1 428	-1 275	-1 634
	Resultat	-67	-1 094	556	-914	-1 695
12	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	322	-114	197	218	442
	Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	-51	19	-32	-34	-72
	Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	271	-95	165	185	370
4	Verdiregulering egne bygg	12	12	36	26	49
	Valutakursdifferanse	-232	1 142	282	1 257	1 124
	Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-3	-3	-9	-6	-12
	Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	-223	1 151	308	1 276	1 161
	Sum andre inntekter og kostnader	48	1 056	473	1 461	1 531
	Totalresultat	-19	-38	1 030	546	-163

Balanse

KLP Konsern

NOTE	MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
	Eiendeler ved utsatt skatt	25	21	40
	Immaterielle eiendeler	1 630	1 556	1 551
	Varige driftsmidler	2 333	2 301	2 312
	Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7 104	6 462	6 820
4,9	Investeringseiendom	106 007	97 126	98 889
5	Gjenforsikringskontrakt eiendel	331	539	510
7,9	Aksjer og andeler	515 837	450 186	477 165
7,9	Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	445 695	425 162	419 077
7	Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 391	2 315	2 334
7,9	Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 484	85 491	87 092
7	Utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	45 614	42 228	42 836
7,9	Finansielle derivater	4 229	3 619	1 469
7	Fordringer	8 830	6 916	3 534
	Bankinnskudd	3 939	4 192	3 762
	SUM EIEDELER	1 231 451	1 128 114	1 147 389

NOTE	MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
7,8,9	Fondsobligasjonslån	1 275	1 489	1 429
7,8,9	Ansvarlig lånekapital	0	3 541	3 560
12	Pensjonsansvar egne ansatte	389	739	543
5	Forsikringsforpliktelser	898 341	828 713	839 613
7,8	Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	31 762	31 737	31 529
7,8	Gjeld til kredittinstitusjoner	6 208	3 022	1 395
7,8	Gjeld til og innskudd fra kunder	16 899	15 685	15 801
7,9	Finansielle derivater gjeld	2 768	4 124	11 304
	Forpliktelser ved utsatt skatt	1 180	1 204	1 213
13	Annen kortsiktig gjeld	12 914	13 591	5 427
	Egenkapital	-2 274	-2 594	-3 303
	Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond	261 988	226 863	238 879
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 231 451	1 128 114	1 147 389

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Inngående balanse 01.01	-3 303	-3 140	-3 140
Resultat	556	-914	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	473	1 461	1 531
Totalresultat	1 030	546	-163
Utgående balanse 30.09. / 31.12.	-2 274	-2 594	-3 303

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

MILLIONER KRONER	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-21 962	-17 930	-6 010
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-230	-302	-428
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	22 368	18 915	6 690
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	177	683	252
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	3 762	3 509	3 509
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	3 939	4 192	3 762

1 Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.
2 Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbaling av gjeld, samt innbetaling fra andelseiere i konsoliderte fond.



Noter til regnskapet

KLP KONSERN

Innholdsfortegnelse, noter

Konsern

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	21
Note 2	Segmentinformasjon	22
Note 3	Resultat fra forsikringstjenester	25
Note 4	Investerings eiendommer	25
Note 5	Forsikringstekniske forhold	26
Note 6	Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fonds-obligasjonslån	32
Note 7	Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	32
Note 8	Innlån	37
Note 9	Virkelig verdi hierarki	39
Note 10	Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	41
Note 11	Kapitaldekning	43
Note 12	Pensjonsforpliktelser	45
Note 13	Annen kortsiktig gjeld	45
NØKKELTALL – AKKUMULERT		46

Kommunal Landspensjonskasse

Note 1	Regnskapsprinsipper og -estimer	55
Note 2	Premieinntekter for egen regning	55
Note 3	Tap på rentebærende verdipapir og utlån til amortisert kost	56
Note 4	Erstatninger	59
Note 5	Verdiendring eiendomsinvesteringer	59
Note 6	Pensjonsforpliktelser	59
Note 7	Virkelig verdi hierarki	60
Note 8	Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	64
Note 9	Leieavtaler	70
Note 10	Forpliktelser	70
Note 11	Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	71
Note 12	Kapitaldekning	74

Note 1 Regnskapsprinsipper og -estimer

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2025-30.09.2025. 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 30.09.2025. Det vises til konsernets årsrapport for 2024 for nærmere beskrivelse av vesentlige regnskapsprinsipper benyttet i konsernregnskapet.

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

ENDRINGER I IFRS® ACCOUNTING STANDARDS

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

REGNSKAPSESTIMATER

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 4,1 prosent av forsikringsforpliktelsene i 2025.

Note 2 Segmentinformasjon

MILLIONER KRONER	Kollektiv pensjon offentlig			Skadeforsikring			Bank			Kapitalforvaltning		
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Resultat fra forsikringstjenester	0	0	0	178	-23	88	0	0	0	0	0	0
Premieinntekter for egen regning	53 625	51 795	60 883	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	44 393	51 095	65 570	302	305	380	403	386	520	20	25	29
Erstatninger for egen regning	-25 905	-23 024	-30 200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-70 484	-78 282	-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 og -inntekter	0	0	0	-72	-87	-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	1 629	1 584	2 107	408	195	384	403	386	520	20	25	29
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	1 660	1 642	2 143	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	36	-362	-382	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-1 287	-1 187	-1 693	0	0	0	-219	-208	-284	-407	-392	-520
Andre inntekter og kostnader	5	-15	-6	1	1	2	84	77	89	434	449	593
Resultat før skatt	2 043	1 663	2 169	408	196	386	269	255	325	47	81	103
Skattekostnader	-363	-315	-356	-102	-49	-61	-6	-10	-10	-12	-20	-24
Resultat	1 680	1 348	1 812	306	147	325	262	244	315	35	61	79
Sum andre inntekter og kostnader	141	160	329	17	19	36	7	8	17	9	17	31
Totalresultat	1 821	1 508	2 142	324	166	361	269	252	332	44	78	110
Utlån	105 469	101 084	106 343	0	0	0	47 398	43 863	44 033	0	0	0
Andre eiendeler	807 148	749 939	757 603	7 627	6 998	6 712	6 194	8 068	7 770	724	723	775
Sum eiendeler	912 618	851 023	863 946	7 627	6 998	6 712	53 592	51 931	51 803	724	723	775
Forsikringsforpliktelser	849 967	788 668	803 036	3 867	3 788	3 294	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	12 298	15 755	13 675	481	450	464	49 960	48 572	48 364	187	223	282
Sum gjeld	862 265	804 423	816 712	4 349	4 238	3 757	49 960	48 572	48 364	187	223	282

MILLIONER KRONER	Øvrige og elimineringer			Sum		
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Resultat fra forsikringtjenester	-1 968	-2 050	-1 708	-1 791	-2 073	-1 620
Premieinntekter for egen regning	-53 625	-51 795	-60 883	0	0	0
Netto finansinntekter fra investeringer	21 131	34 895	38 386	66 250	86 706	104 885
Erstatninger for egen regning	25 905	23 024	30 200	0	0	0
Endring i forsikringsmessige avsetninger	70 484	78 282	94 146	0	0	0
Poliseholders andel av endring i virkelig verdi av underliggende enheter	-46 093	-52 136	-63 663	-46 093	-52 136	-63 663
Andre forsikringsrelaterte finanskostnader og -inntekter	0	0	0	-72	-87	-84
Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond	-15 700	-30 975	-38 287	-15 700	-30 975	-38 287
Netto forsikringstjenester og finansielt resultat	134	-755	-1 809	2 595	1 435	1 231
Netto finansinntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-1 660	-1 642	-2 143	0	0	0
Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	35	-88	-69	71	-450	-451
Driftskostnader	1 287	1 198	1 689	-626	-589	-808
Andre inntekter og kostnader	-578	-547	-711	-55	-35	-34
Resultat før skatt	-783	-1 834	-3 043	1 984	360	-61
Skattekostnader	-945	-880	-1 182	-1 428	-1 275	-1 634
Resultat	-1 727	-2 714	-4 225	556	-914	-1 695
Sum andre inntekter og kostnader	299	1 256	1 118	473	1 461	1 531
Totalresultat	-1 428	-1 458	-3 108	1 030	546	-163
Utlån	-19 769	-17 228	-20 449	133 098	127 719	129 927
Andre eiendeler	276 659	234 667	244 602	1 098 353	1 000 395	1 017 462
Sum eiendeler	256 890	217 439	224 153	1 231 451	1 128 114	1 147 389
Forsikringsforpliktelser	44 507	36 257	33 283	898 341	828 713	839 613
Annen gjeld	272 457	236 995	248 295	335 383	301 994	311 080
Sum gjeld	316 963	273 253	281 578	1 233 724	1 130 707	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	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Forsikringsinntekter	-705	-1 020	1 667	1 223	2 788
Forsikringskostnader	-1 056	-1 012	-3 322	-3 124	-4 230
Gjenforsikringsinntekter (+)/kostnader (-)	-38	-38	-136	-171	-178
Resultat fra forsikringstjenester	-1 800	-2 071	-1 791	-2 073	-1 620

Note 4 Investerings eiendommer

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Netto leieinntekter	1 385	1 173	3 615	3 245	4 326
Endring i virkelig verdi	4	123	2 024	-473	684
Netto inntekter fra investeringseiendommer	1 388	1 296	5 638	2 771	5 011
Valutaomregning utenlandske eiendommer (føres i utvidet resultat)	-232	1 142	282	1 257	1 124
Netto inntekter fra investeringseiendommer inkludert valutaomregning	1 156	2 438	5 920	4 028	6 135

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Bokført verdi 01.01.	98 889	92 322	92 322
Verdiregulering inklusive valutaomregning	2 305	784	1 809
Netto tilgang	6 051	4 016	4 749
Reklassifisering	-1 231	-5	-5
Øvrige endringer	-7	9	14
Bokført verdi 30.09. / 31.12.	106 007	97 126	98 889

Note 5 Forsikringstekniske forhold

MILLIONER KRONER	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Livsforsikringskontrakter	894 474	824 925	836 319
Skadeforsikringskontrakter	3 867	3 788	3 294
Forsikringsforpliktelser	898 341	828 713	839 613

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	411 318	29 181	395 820	836 319
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	2 004	0	2 004
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-36	0	0	-36
Resultat fra forsikringstjenester	-36	2 004	0	1 968
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	0	0	0
Påløpt rente	12 420	1 043	-13 463	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-9 611	0	0	-9 611
Endring i estimerer knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-1 267	-106	1 373	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	-14 475	-1 216	15 691	0
Resultat tilført poliseholder	960	0	54 743	55 703
Forsikringsrelaterte finanskostnader	-11 972	-279	58 344	46 093
Premier	36 491	0	0	36 491
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-26 397	0	0	-26 397
Sum kontantstrømmer	10 094	0	0	10 094
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.09.2025	409 403	30 907	454 164	894 474

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenstående dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2025	2 808	121	364	3 294
Forsikringsinntekter	0	0	-2 316	-2 316
Erstatninger	1 532	61	0	1 592
Kostnader	458	5	0	463
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-28	0	-28
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	4	-28	0	-24
Forsikringsservice kostnader	1 994	9	0	2 003
Resultat fra forsikringstjenester	1 994	9	-2 316	-313
Forsikringsrelaterte finanskostnader	85	-2	0	83
Premier	0	0	2 677	2 677
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-1 860	0	0	-1 860
Sum kontantstrømmer	-1 860	0	2 677	817
Andre endringer	2	0	-15	-13
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.09.2025	3 029	128	711	3 867

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenstående dekning (LRC)	Sum
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2025	494	18	-3	510
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-120	-120
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	19	1	0	20
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-33	-3	0	-35
Forsikringsservice kostnader	-14	-2	0	-15
Resultat fra forsikringstjenester	-14	-2	-120	-136
Forsikringsrelaterte finanskostnader	10	1	0	11
Premier	-31	0	135	104
Sum kontantstrømmer	-31	0	135	104
Andre endringer	-157	0	0	-157
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 30.09.2025	302	18	12	331

Periodens endring livsforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko	Residualverdi	Sum
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	377 742	29 068	355 979	762 789
Endringer relatert til leverte forsikringstjenester				
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko for avløpt risiko	0	2 054	0	2 054
Erfaringsbasert justering ikke relatert til fremtidige forsikringstjenester	-5	0	0	-5
Resultat fra forsikringstjenester	-5	2 054	0	2 050
Endring i risikojustering for ikke finansiell risiko i starten av perioden	0	-924	924	0
Påløpt rente	12 074	1 014	-13 089	0
Resultatførte frigjorte kontantstrømmer	-86	0	0	-86
Endring i estimater knyttet til framtidig forsikringstjeneste	-1 191	-100	1 291	0
Endringer av diskonteringsrentekurven	13 038	1 095	-14 133	0
Resultat tilført poliseholder	1 705	0	50 516	52 222
Forsikringsrelaterte finanskostnader	25 540	1 085	25 510	52 136
Premier	31 276	0	0	31 276
Erstatninger og andre forsikringsservicekostnader (inkl. investeringskomponenter)	-23 325	0	0	-23 325
Sum kontantstrømmer	7 951	0	0	7 951
Forsikringsforpliktelser livsforsikringskontrakter utgående balanse 30.09.2024	411 228	32 208	381 490	824 925

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter inngående balanse 01.01.2024	2 944	128	320	3 392
Forsikringsinntekter	0	0	-2 053	-2 053
Erstatninger	1 644	66	0	1 710
Kostnader	407	5	0	412
Andre endringer relatert til leverte forsikringstjenester	0	-30	0	-30
Endringer relatert til tidligere leverte forsikringstjenester	-148	-39	0	-188
Forsikringsservice kostnader	1 902	2	0	1 905
Resultat fra forsikringstjenester	1 902	2	-2 053	-148
Forsikringsrelaterte finanskostnader	104	0	0	104
Premier	0	0	2 359	2 359
Erstatninger og andre forsikringsservice kostnader	-1 941	0	0	-1 941
Sum kontantstrømmer	-1 941	0	2 359	418
Andre endringer	3	0	19	22
Forsikringsforpliktelser skadeforsikringskontrakter utgående balanse 30.09.2024	3 014	130	644	3 788

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

MILLIONER KRONER	Avsetning for inntrufne skader (LIC)		Avsetning for gjenværende dekning (LRC)	
	Estimat på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer	Risikojustering for ikke finansiell risiko		Sum
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler inngående balanse 01.01.2024	699	39	-10	728
Premie betalt til gjenforsikring	0	0	-100	-100
Innkrevning ifm med inntrufne hendelser og utgifter til forsikringstjenester	0	0	0	0
Gjenforsikringskostnader - relatert til tidligere leverte tjenester	-58	-13	0	-71
Forsikringsservice kostnader	-58	-13	0	-71
Resultat fra forsikringstjenester	-58	-13	-100	-171
Forsikringsrelaterte finanskostnader	18	-1	0	17
Premier	-193	0	130	-63
Sum kontantstrømmer	-193	0	130	-63
Andre endringer	29	0	0	29
Gjenforsikringskontrakter som er eiendeler utgående balanse 30.09.2024	495	25	20	539

Periodens endring livsforsikringskontrakter

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

Periodens endring skadeforsikringskontrakter

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

Periodens endring gjenforsikringskontrakter

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

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	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
1	4,5 %	4,3 %	4,8 %
2	4,5 %	4,2 %	4,7 %
3	4,4 %	4,1 %	4,6 %
4	4,4 %	4,0 %	4,6 %
5	4,4 %	3,9 %	4,5 %
10	4,4 %	3,8 %	4,4 %
15	4,4 %	3,8 %	4,3 %
25	4,2 %	3,7 %	4,1 %
50	3,9 %	3,6 %	3,8 %
75	3,8 %	3,6 %	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	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
1	5,2 %	5,2 %	5,2 %
5	4,3 %	4,3 %	4,3 %
10	3,8 %	3,8 %	3,8 %
15	3,3 %	3,3 %	3,3 %
25	3,2 %	3,2 %	3,2 %
50	3,4 %	3,4 %	3,4 %
80	3,4 %	3,4 %	3,4 %

SENSITIVITET IFRS 17

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

MILLIONER KRONER	Endringer	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Redusert dødelighet	-5 %	-4 950	-5 159	-4 356
Økt dødelighet	5 %	4 742	4 941	4 172
Økt uførhet	5 %	-439	-458	-387
Redusert uførhet	-5 %	443	460	389
Økte omkostninger	5 %	-1 426	-1 487	-1 256
Reduserte omkostninger	-5 %	1 427	1 486	1 255
Økt rentekurve	*)	35 405	-52 000	31 833
Redusert rentekurve	**)	-39 854	37 241	-41 840

Alle endringer av forutsetninger er i %-vis endring av standard forutsetning anvendt per 30.09.2025 (30.09.2024/31.12.2024).
*) Økt rentekurve med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.
**) Redusert med 50 basispunkter for likvid del av diskonteringsrentekurven, 1:10 år. Deretter ekstrapolert til et estimat for langsiktig rente basert på sum av langsiktig BNPrealvekst og Norges Banks inflasjonsmål.

Note 6 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
ANSVARLIGE LÅN					
Rentekostnader	0	-37	-99	-109	-146
Verdiendringer	0	-146	53	-247	-229
Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån	0	-183	-47	-356	-375
FONDSOBLIGASJONSLÅN					
Rentekostnader	-19	-20	-55	-58	-80
Verdiendringer	52	-114	173	-36	5
Sum rentekostnad og verdiendring fondsobligasjonslån	33	-133	118	-94	-75
Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån	33	-316	71	-450	-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, som ble innfridd i 2. kvartal, var 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 indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes:

- Bloomberg Barclays Indices
- Bloomberg

Bloomberg Barclays Indices har førsteprioritet (de dekker henholdsvis utenlandsk stat og utenlandsk kreditt). Deretter benyttes Bloomberg med bakgrunn i Bloombergs priskilde Business Valuator Accredited in Litigation (BVAL). BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg.

b) Norske rentepapirer - stat

Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Nordic Bond Pricing som primærkilde.

c) Norske rentepapirer – unntatt stat

Norske rentepapirer (denominert i NOK), prises som hovedregel basert på priser fra Nordic Bond Pricing. Papirer som ikke leveres av Nordic Bond Pricing, prises teoretisk. Teoretisk pris skal baseres på neddiskontert verdi av papirets fremtidige kontantstrøm. Diskontering gjøres ved å benytte en swapkurve justert for kredittspread og likviditetspread. Kredittspread skal så langt 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, bransjebefalingene 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 børs hvor det anses å være et aktivt marked brukes den observerbare prisen som virkelig verdi. For øvrige lån som ikke er en del av et aktivt marked fastsettes virkelig verdi ut ifra en intern verdsettelsesmodell basert på observerbare data.

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 spesifikasjon av innholdet i de ulike klassene av eiendeler og forpliktelser.

	30.09.2025		30.09.2024		31.12.2024	
MILLIONER KRONER	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
AKSJER OG ANDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET						
Aksjer	445 076	445 076	388 235	388 235	410 894	410 894
Aksjefond	55 371	55 371	50 535	50 535	53 887	53 887
Eiendomsfond	9 326	9 326	8 077	8 077	8 040	8 040
Spesialfond	6 064	6 064	3 338	3 338	4 345	4 345
Sum aksjer og andeler	515 837	515 837	450 186	450 186	477 165	477 165
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET						
Obligasjoner	376 449	376 449	358 921	358 921	353 285	353 285
Sertifikater	16 314	16 314	16 858	16 858	12 361	12 361
Plassering hos kredittinstitusjoner	52 932	52 932	49 383	49 383	53 431	53 431
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	445 695	445 695	425 162	425 162	419 077	419 077
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST						
Obligasjoner	2 391	2 306	2 315	2 242	2 334	2 219
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost	2 391	2 306	2 315	2 242	2 334	2 219
UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET						
Utlån med sikkerhet i pant	3 100	3 100	2 561	2 561	3 197	3 197
Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti	77 447	77 447	75 000	75 000	76 844	76 844
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	5 516	5 516	6 342	6 342	6 311	6 311
Andre utlån	1 421	1 421	1 589	1 589	740	740
Sum utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi over resultatet	87 484	87 484	85 491	85 491	87 092	87 092
UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER TIL AMORTISERT KOST						
Utlån og fordringer på kunder	45 614	45 633	42 228	42 239	42 836	42 851
Sum utlån til og fordringer på kunder til amortisert kost	45 614	45 633	42 228	42 239	42 836	42 851

	30.09.2025		30.09.2024		31.12.2024	
MILLIONER KRONER	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FORDRINGER						
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 324	1 324	1 190	1 190	1 385	1 385
Fordringer ved verdipapirhandel	7 125	7 125	5 217	5 217	1 797	1 797
Andre fordringer	382	382	508	508	352	352
Sum fordringer	8 830	8 830	6 916	6 916	3 534	3 534
FINANSIELL GJELD						
Gjeld til kredittinstitusjoner	6 208	6 208	3 022	3 022	1 395	1 395
Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	31 762	31 872	31 737	31 850	31 529	31 596
Gjeld til og innskudd fra kunder	16 899	16 899	15 685	15 685	15 801	15 801
Fondsobligasjonslån	1 275	1 275	1 489	1 489	1 429	1 429
Ansvarlig lånekapital	0	0	3 541	3 541	3 560	3 560
Sum finansiell gjeld	56 144	56 254	55 473	55 587	53 713	53 781

	30.09.2025		30.09.2024		31.12.2024	
MILLIONER KRONER	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
FINANSIELLE DERIVATER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Valutaterminer	2 951	574	2 462	1 226	781	7 070
Renteswapper	698	2 194	547	2 898	243	4 235
Rente- og valutaswapper	581	0	610	0	445	0
Sum finansielle derivater	4 229	2 768	3 619	4 124	1 469	11 304

Note 8 Innlån

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.09.2025	Bokført verdi 30.09.2024	Bokført verdi 31.12.2024
TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	2 530	EUR	Fast ¹	2045	0	3 541	3 560
Sum ansvarlige lån	2 530				0	3 541	3 560
FONDSOBLIGASJONSLÅN							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast ²	2034	1 275	1 489	1 429
Sum fondsobligasjonslån	984				1 275	1 489	1 429
UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT							
KLP Kommunekreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	2 032	1 892
KLP Kommunekreditt AS	5 000	NOK	Flytende	2026	5 049	5 054	5 053
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	505	505	508
KLP Kommunekreditt AS	500	NOK	Fast	2027	521	521	505
KLP Kommunekreditt AS	6 000	NOK	Flytende	2027	6 047	6 050	6 050
KLP Kommunekreditt AS	6 250	NOK	Flytende	2028	6 302	6 307	6 306
KLP Kommunekreditt AS	1 200	NOK	Fast	2029	1 250	729	706
KLP Boligkreditt AS	0	NOK	Flytende	2025	0	2 500	2 501
KLP Boligkreditt AS	2 210	NOK	Flytende	2026	2 228	2 522	2 522
KLP Boligkreditt AS	1 332	NOK	Flytende	2026	1 340	2 012	2 012
KLP Boligkreditt AS	2 500	NOK	Flytende	2027	2 515	2 516	2 516
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2029	3 008	1 003	1 003
KLP Boligkreditt AS	3 000	NOK	Flytende	2030	3 002	0	0
Annet					-5	-15	-45
Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett	31 492				31 762	31 737	31 529

MILLIONER KRONER	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.09.2025	Bokført verdi 30.09.2024	Bokført verdi 31.12.2024
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER							
KLP Banken AS	0	NOK	Flytende	2025	0	301	301
KLP Banken AS	150	NOK	Flytende	2026	151	151	151
KLP Banken AS	350	NOK	Flytende	2027	353	353	353
KLP Banken AS	500	NOK	Flytende	2028	504	0	0
KLP Fond	2 331	NOK/EUR/USD	Fast	2025	2 331	148	0
KLP Fond	836	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	836	821	30
Kommunal Landspensjonskasse	1 939	NOK/EUR/USD	Flytende	2025	1 939	1 148	512
Annet					94	100	47
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	6 106				6 208	3 022	1 395
GJELD TIL OG INNSKUDD KUNDER ³							
KLP Banken AS	16 899	NOK			16 899	15 685	15 801
Sum gjeld og innskudd til kunder	16 899				16 899	15 685	15 801
Sum innlån	58 011				56 144	55 473	53 713

¹ Lånet har blitt infridd 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 Banken konsern.
De angitte foretakene er utstedere av den finansielle gjelden som er beskrevet. Innskudd hører inn under KLP Banken AS.

Note 9 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Investeringseiendom	0	0	106 007	106 007	97 126	98 889
Utlån til og fordringer på kunder til virkelig verdi	0	87 484	0	87 484	85 491	87 092
Sertifikater	3 773	12 541	0	16 314	16 858	12 361
Obligasjoner	21 696	354 741	0	376 437	358 916	353 274
Rentefond	0	9 743	17 243	26 986	26 824	26 782
Utlån og fordringer	25 147	812	0	25 959	22 564	26 661
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	50 615	377 837	17 243	445 695	425 162	419 077
Aksjer	431 927	6 921	6 228	445 076	388 235	410 894
Aksjefond	3 304	0	32	3 335	2 950	2 952
Eiendomsfond	0	2 672	6 654	9 326	8 077	8 040
Spesialfond	0	4 322	1 742	6 064	3 338	4 345
Private Equity	0	0	52 036	52 036	47 585	50 936
Aksjer og andeler	435 231	13 915	66 691	515 837	450 186	477 165
Finansielle derivater	0	4 229	0	4 229	3 619	1 469
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	5 213	0
Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi	485 846	483 465	189 942	1 159 253	1 066 797	1 083 691
FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Finansielle derivater gjeld	0	2 768	0	2 768	4 124	11 304
Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹	2 870	2 331	0	5 200	2 216	590
Ansvarlig lån	0	0	0	0	3 541	3 560
Fondsobligasjonslån	0	1 275	0	1 275	1 489	1 429
Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi	2 870	6 373	0	9 243	11 370	16 884

¹ Linjen «Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld» inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 1 007 millioner kroner per 30.09.2025.

ENDRINGER I NIVÅ 3, VERDIPAPIRER OG INVESTERINGSEIENDOM	Verdipapirer	Investeringseiendom	Sum
Inngående balanse 01.01.2025	82 530	98 889	181 418
Solgt / avgang som følge av reklassifisering	-4 309	-1 231	-5 540
Tilgang som følge av kjøp og aktiveringer	6 476	6 051	12 527
Urealiserte endringer	-762	2 305	1 544
Øvrige endringer	0	-7	-7
Utgående balanse 30.09.2025	83 934	106 007	189 942
Realisert gevinst / tap	1 335	0	1 335

Urealiserte endringer og realisert gevinst/tap reflekteres på linjen «Netto verdiendringer på finansielle instrumenter» i konsernresultatet.

Tabellene «Endringene i nivå 3» viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer i perioden angitt.

Virkelig verdi 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 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 årsrapporten.

For verdipapirene i nivå 3 i vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 8 309 millioner i aksjer og andeler, +/-399 millioner for private equity og +/- 122 millioner for rentefond. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

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

I 3. kvartal er det flyttet aksjer for 995 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 1 384 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. I tillegg er aksjer for 60 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 3. Dette skyldes endring i likviditet.

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

30.09.2025 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	4 229	-1 139	-2 727	-6 796	304	289
Repoer	6 634	0	0	0	6 634	6 634
Sum	10 863	-1 139	-2 727	-6 796	6 938	6 922
GJELD						
Finansielle derivater	2 768	-1 139	-115	-8	1 581	1 578
Repoer	2 334	0	0	0	2 334	2 334
Sum	5 102	-1 139	-115	-8	3 915	3 912

30.09.2024 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	3 619	-1 326	-1 967	-3 653	100	92
Repoer	3 526	0	0	0	3 526	3 526
Sum	7 145	-1 326	-1 967	-3 653	3 626	3 618
GJELD						
Finansielle derivater	4 124	-1 326	-16	-340	2 557	2 672
Repoer	148	0	0	0	148	148
Sum	4 272	-1 326	-16	-340	2 705	2 820

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

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

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

Note 11 Kapitaldekning

I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til. For konsernets 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. Kapitalgruppe 2 består av ansvarlige lån, risikoutjevningsfond, naturskadefond og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital med et beløp tilsvarende 2,5 prosent av foretakets premiereserve. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er i hovedsak begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 301 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 301 prosent.

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	905 950	845 846	853 502
Forpliktelser	-854 254	-798 145	-805 295
Eiendeler minus forpliktelser	51 697	47 700	48 207
- Risikoutjevningsfond og naturskadefond	-4 412	-4 111	-4 188
+ Fondsobligasjonslån	1 275	1 489	1 429
Justering for ansvarlig kapital i andre finanssektorer	-410	-358	-98
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 150	44 720	45 350
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 150	44 720	45 350
Ansvarlige lån	0	3 451	3 514
Risikoutjevningsfond og naturskadefond	4 412	4 111	4 188
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 412	7 562	7 702
Etterinnkallingsrett	16 321	15 277	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	16 321	15 277	15 396
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	20 732	22 839	23 098
Basiskapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 150	44 720	45 350
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 074	7 614	7 394
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 224	52 334	52 744

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	44 391	41 219	41 516
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	920	858	838
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	45 311	42 077	42 354
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	200 877	174 071	176 709
Motpartsrisiko	5 058	3 064	3 058
Livsforsikringsrisiko	146 344	123 944	140 142
Skadeforsikringsrisiko	709	713	695
Helseforsikringsrisiko	564	470	471
Diversifisering	-75 082	-63 407	-68 328
Operasjonell risiko	3 809	3 542	3 576
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-264 150	-225 490	-239 819
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 981	-1 680	-1 716
Kapitalkrav for andre finanssektorer	2 528	2 899	2 921
C Solvenskapitalkrav	18 676	18 128	17 710
Minstekapitalkrav, KLP	4 016	3 763	3 670
Minstekapitalkrav, KLP Skadeforsikring	584	527	522
D Minstekrav til konsolidert solvenskapital	4 600	4 290	4 192
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	301 %	289 %	298 %
Minstekapitaldekning (B/D)	985 %	981 %	1 010 %

Note 12 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	543	913	913
Resultatført pensjonskostnad	168	175	234
Resultatført finanskostnad	21	25	34
Aktuarielle gevinster og tap	-197	-218	-442
Innbetalt premie/tilskudd	-146	-155	-195
Balanseført netto forpliktelse 30.09. / 31.12.	389	739	543

FORUTSETNINGER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	4,0 %	3,3 %	3,9 %
Lønnsvekst	4,0 %	3,5 %	4,0 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,8 %	3,3 %	3,8 %
Pensjonsregulering	2,7 %	2,8 %	3,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Finansskatt	5,0 %	5,0 %	5,0 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 197 millioner kroner per 30.09.2025. Endringen er ført under "Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet".

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	9 025	10 593	2 019
Påløpt ikke utlignet skatt	1 577	880	1 206
Leverandørgjeld	313	277	274
Skyldig offentlige avgifter	758	751	829
Øvrig kortsiktig gjeld	1 242	1 090	1 100
Sum annen kortsiktig gjeld	12 914	13 591	5 427

Nøkkeltall – akkumulert

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023
KLP KONSERN								
Forvaltningskapital	1 231 451	1 194 837	1 148 840	1 147 390	1 128 136	1 079 281	1 065 541	1 016 721
Egenkapital	-2 274	-2 255	-3 291	-3 303	-2 594	-2 556	-3 090	-3 140
Kapitaldekning	301 %	288 %	290 %	298 %	289 %	283 %	287 %	285 %
Antall ansatte i konsernet	1 226	1 205	1 189	1 169	1 168	1 168	1 153	1 133
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE								
Resultat før skatt	2 043	1 167	205	2 169	1 663	926	183	-20
Premieinntekter for egen regning	53 625	42 711	8 110	60 883	51 795	37 257	7 842	70 326
- herav tilflyttet premiereserve	43	40	40	1	1	1	0	92
Erstatninger for egen regning	25 905	18 422	11 233	30 200	23 024	16 132	9 265	28 261
- herav fraflyttet premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond	4 157	4 132	4 289	2 423	2 423	2 419	2 456	2 139
Eiendeler i kollektivporteføljen	856 090	825 733	805 349	803 441	790 200	761 757	751 512	734 337
Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	3 316	3 348	3 105	3 135	3 063	3 064	2 953	2 830
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	849 967	847 325	797 920	803 036	788 668	778 458	745 385	725 781
- herav fond med garantert avkastning	694 338	707 855	678 596	679 801	638 919	642 860	617 219	616 315
Ansvarlig kapital	56 680	54 711	53 359	52 962	52 772	50 482	49 575	49 517
Kapitaldekning	353 %	336 %	355 %	361 %	351 %	344 %	351 %	346 %
Risikoresultat	446	78	168	790	420	81	82	648
Avkastningsresultat	33 149	17 261	-4 094	51 090	40 471	26 553	18 729	29 466
Administrasjonsresultat	106	32	-27	77	129	65	-8	144
Soliditetskapital	197 941	163 264	159 022	162 859	193 589	167 161	155 824	164 487
Avkastning kollektivporteføljen	5,5 %	3,1 %	0,0 %	9,0 %	7,0 %	4,6 %	3,0 %	6,4 %
Avkastning investeringsvalgporteføljen (LIB)	6,1 %	3,1 %	-0,8 %	10,8 %	8,6 %	5,8 %	4,0 %	8,3 %
Avkastning selskapsporteføljen	4,2 %	2,4 %	0,6 %	4,8 %	3,4 %	1,9 %	0,5 %	3,0 %

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023
KLP SKADEFORSIKRING AS								
Resultat før skatt	408	193	32	386	196	64	-118	273
Forsikringsinntekter	2 316	1 532	786	2 758	2 053	1 365	707	2 505
Egenkapital	3 278	3 089	2 979	2 955	2 760	2 669	2 523	2 594
Skadeprosent brutto	73,2 %	75,4 %	74,8 %	77,3 %	79,2 %	81,4 %	98,2 %	83,5 %
Gjenforsikringsprosent	5,9 %	6,4 %	8,8 %	6,4 %	8,3 %	9,7 %	15,0 %	2,8 %
Skadeprosent etter gjenforsikring	79,0 %	81,7 %	83,6 %	83,8 %	87,6 %	91,2 %	113,1 %	86,3 %
Kostnadsprosent	13,3 %	13,9 %	15,1 %	13,0 %	13,6 %	13,6 %	14,6 %	14,0 %
Totalskadeprosent	92,3 %	95,6 %	98,7 %	96,8 %	101,1 %	104,8 %	127,7 %	100,4 %
Avkastning på midler til forvaltning	4,5 %	2,7 %	0,7 %	6,2 %	6,2 %	2,9 %	1,7 %	5,5 %
Ansvarlig kapital	3 383	3 036	2 973	2 969	2 785	2 598	2 487	2 446
Solvenskapitaldekning	261 %	242 %	246 %	256 %	238 %	223 %	210 %	227 %
Årlig premievolum person	1 363	1 327	1 272	1 222	1 178	1 149	1 107	1 068
Årlig premievolum arbeidsgiver	1 811	1 814	1 784	1 620	1 613	1 601	1 624	1 517
Netto nytegning (akkumulert innenfor året.)	64	59	30	20	-25	-46	1	72

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024	4. kvartal 2023
KLP BANKEN KONSERN								
Resultat før skatt	269	184	77	325	255	167	75	285
Netto renteinntekter	403	271	133	520	386	255	127	465
Øvrige driftsinntekter	74	48	24	96	71	46	22	89
Driftskostnader, avskrivninger og tapsavsetninger	-219	-144	-81	-284	-208	-140	-81	-271
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	10	9	1	-7	6	6	7	3
Innskudd	16 899	17 151	16 757	15 801	15 685	15 628	14 158	14 061
Utlån til kunder	45 614	44 203	43 720	42 836	42 228	42 804	42 837	42 856
Misligholdte lån	59	74	67	64	58	54	53	44
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	32 769	30 157	32 284	32 334	32 543	42 804	42 837	42 856
Forvaltningskapital	53 592	51 134	52 711	51 803	51 931	49 973	48 857	48 928
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	52 697	51 468	52 257	50 365	52 257	49 450	48 892	49 719
Egenkapital	3 631	3 537	3 440	3 439	3 359	3 280	3 189	3 174
Rentenetto	0,77 %	0,53 %	0,25 %	1,03 %	0,74 %	0,51 %	0,26 %	0,93 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,51 %	0,36 %	0,15 %	0,65 %	0,49 %	0,34 %	0,15 %	0,57 %
Egenkapitalavkastning før skatt	10,41 %	10,71 %	8,91 %	10,25 %	10,70 %	10,52 %	9,47 %	9,62 %
Kapitaldekning	25,79 %	26,91 %	21,72 %	22,67 %	20,63 %	20,85 %	21,20 %	21,71 %
Antall personkunder	60 068	59 065	58 585	57 679	56 601	55 670	54 058	52 488
Herav medlemmer i KLP	38 856	38 552	38 229	37 955	37 430	36 986	36 139	35 390
KLP KAPITALFORVALTNING AS								
Resultat før skatt	47	24	-8	103	81	53	12	55
Totale midler til forvaltning	954 622	910 910	869 051	878 907	860 811	819 435	800 394	760 484
Midler forvaltet for eksterne kunder	267 114	254 276	231 931	238 104	226 042	214 054	202 676	179 219



Kommunal Landspensjonskasse

3. KVARTAL 2025

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
2	Premieinntekter for egen regning	10 914	14 538	53 625	51 795	60 883
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1 037	2 566	5 434	3 473	5 426
	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	4 706	4 321	13 997	13 129	17 264
3	Verdiendringer på investeringer	10 577	10 244	14 982	31 309	36 593
	Realisert gevinst og tap på investeringer	3 221	311	9 787	2 942	5 983
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	19 541	17 442	44 201	50 852	65 265
3	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	96	80	193	243	304
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	352	372	1 076	1 090	1 473
4	Erstatninger	-7 484	-6 892	-25 905	-23 024	-30 200
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-6 353	-10 402	-37 019	-37 539	-56 412
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje	-11	-41	-116	-134	-197
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	0	0	-37 537
	Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene	-16 120	-14 177	-33 349	-40 610	0
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-410	-394	-1 287	-1 187	-1 693
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-351	-370	-1 080	-1 091	-1 471
	Resultat av teknisk regnskap	174	156	338	397	416
3, 5	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	716	714	1 835	1 448	1 989
	Andre inntekter	19	19	57	49	73
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-34	-76	-187	-232	-309
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	702	657	1 705	1 266	1 753
	Resultat før skattekostnad	876	813	2 043	1 663	2 169

NOTE	MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
	Skattekostnader	-151	-143	-363	-315	-356
	Resultat før andre inntekter og kostnader	725	670	1 680	1 348	1 812
6	Estimatavvik pensjoner egne ansatte	205	-76	128	135	288
	Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden	118	-38	69	84	155
	Justering av forsikringsforpliktelsene	-38	8	-24	-24	-41
	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-51	19	-32	-34	-72
	Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	233	-87	141	160	329
	TOTALRESULTAT	958	583	1 821	1 508	2 142

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

NOTE	MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
	EIENDELER			
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
	Immaterielle eiendeler	1 564	1 502	1 497
7	Bygninger og andre faste eiendommer	1 322	1 322	1 322
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	3 048	3 012	3 069
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 459	6 643	6 898
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	16 921	22 382	21 625
7,8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	18 917	14 575	15 275
	Fordringer	2 326	6 278	5 573
9	Bruksretteeiendeler	568	675	648
	Andre eiendeler	1 087	1 370	1 463
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	53 211	57 760	57 370
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	89 929	79 576	81 308
	Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 158	6 518	6 873
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	9 804	10 569	10 380
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	299 209	299 778	297 388
7,8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	449 991	393 760	407 492
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	856 090	790 200	803 441
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak	362	320	327
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	55	58	55
8	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	1 048	1 017	1 024
7,8	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 851	1 668	1 728
	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	3 316	3 063	3 135
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	859 406	793 263	806 576
	SUM EIENDELER	912 618	851 023	863 946

NOTE	MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
	Innskutt egenkapital	26 574	24 226	25 277
	Opptjent egenkapital	23 779	22 375	21 958
	Sum egenkapital	50 353	46 601	47 234
8	Ansvarlig lånekapital mv.	1 275	4 976	4 954
	Premiereserve mv.	650 424	608 764	613 543
	Bufferfond	121 996	108 930	122 976
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	41 004	27 430	63 370
	Udisponert resultat til kunder	33 226	40 434	0
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	846 650	785 558	799 889
	Pensjonskapital mv.	2 398	2 300	2 290
	Bufferfond	260	185	260
	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	512	425	597
	Udisponert resultat til kunder	147	200	0
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	3 317	3 110	3 147
6	Pensjonsforpliktelser o.l.	234	468	328
	Forpliktelser ved periodeskatt	1 039	346	676
	Forpliktelser ved utsatt skatt	459	503	459
9	Leieforpliktelser	643	747	721
10	Forpliktelser	8 384	8 591	6 167
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	263	124	369
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	912 618	851 023	863 946

Egenkapitaloppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

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	0	221	1 459	1 680
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			141	141
Totalresultat	0	221	1 600	1 821
Innbetalt egenkapitaltilskudd	1 297			1 297
Sum transaksjoner med eierne	1 297			1 297
Egenkapital 30.09.2025	26 574	4 220	19 559	50 353

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	0	257	1 090	1 348
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			160	160
Totalresultat	0	257	1 251	1 508
Innbetalt egenkapitaltilskudd	1 248			1 248
Sum transaksjoner med eierne	1 248			1 248
Egenkapital 30.09.2024	24 226	3 931	18 443	46 601

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	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-31.12.2024
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	2 157	-661	-436
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹	-208	-294	-390
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ²	-2 318	1 147	1 114
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-370	192	288
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 430	1 141	1 141
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 060	1 334	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 01.01.2025-30.09.2025. Regnskapet er ikke revidert.

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

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

REGNSKAPSESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet er det utøvet skjønn og benyttet 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	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Forfalte premier, brutto	10 911	14 538	53 582	51 794	60 882
Overføring av premiereserve fra andre	3	0	43	1	1
Sum premieinntekter for egen regning	10 914	14 538	53 625	51 795	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 tredje kvartal 2025 ikke foretatt noen endringer på modellene som brukes for å beregne forventet tap. I perioden 01.01.2025-30.09.2025 har de totale tapsavsetningene blitt redusert med 40,3 millioner kroner.

Tap rentebærende verdipapirer til amortisert kost

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.09.2025	30.09.2024	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
Overført til trinn 1 i perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i perioden	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-1 605	-461	0	-2 066	-58	1 602
Nye tap	1 152	0	0	1 152	1 493	520
Fraregnet tap	-268	0	0	-268	-376	-1 046
Avsetning 30.09. / 31.12.	25 693	1 939	0	27 633	28 797	28 814
Endring 01.01. - 30.09. / 31.12.	-721	-461	0	-1 182	1 059	1 077

Tap utlån og fordringer til amortisert kost- alle segment

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.09.2025	30.09.2024	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 perioden	9 921	-3	-9 918	0	0	0
Overført til trinn 2 i perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i perioden	0	-10	10	0	0	0
Netto endring	-8 831	-28	-30 228	-39 087	-4 339	2 974
Nye tap	64	0	0	64	129	178
Fraregnet tap	-88	-6	0	-94	-159	-563
Avsetning 30.09. / 31.12.	4 879	56	148 602	153 537	185 696	192 655
Endring 01.01.- 30.09. / 31.12.	1 065	-47	-40 136	-39 117	-4 369	2 590

Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.09.2025	30.09.2024	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 perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i perioden	0	0	0	0	0	0
Netto endring	-3 117 410	-746 670	0	-3 864 080	4 758 467	8 466 097
Nye obligasjoner	5 839 963	0	0	5 839 963	9 258 281	2 502 635
Fraregnede obligasjoner	-4 170 462	0	0	-4 170 462	-3 949 463	-6 751 404
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost 30.09. / 31.12.	225 816 674	4 598 385	0	230 415 059	238 459 596	232 609 638
Bokført tapsavsetning	-25 693	-1 939	0	-27 633	-28 797	-28 814
Bokført verdi rentebærende verdipapirer til amortisert kost 30.09. / 31.12.	225 790 981	4 596 446	0	230 387 427	238 430 799	232 580 824

Bokført verdi utlån og fordringer til amortisert kost- alle segment

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.09.2025	30.09.2024	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 perioden	461 274	-25 176	-436 099	0	0	0
Overført til trinn 2 i perioden	-10 926	10 926	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i perioden	0	-597	597	0	0	0
Netto endring	-2 178 038	-1 236	-26 105	-2 205 380	-2 152 912	-2 968 098
Nye utlån	6 747 181	4 226	0	6 751 408	7 897 989	13 364 999
Fraregnet lån	-5 240 170	-11 198	0	-5 251 368	-2 970 613	-4 904 333
Utlån og fordring til amortisert kost 30.09. / 31.12.	86 228 581	58 408	656 764	86 943 753	84 930 989	87 649 093
Bokført tapsavsetning	-4 879	-56	-148 602	-153 537	-185 696	-192 655
Bokført verdi utlån og fordring til amortisert kost 30.09. / 31.12.	86 223 702	58 351	508 162	86 790 215	84 745 294	87 456 438

Bokført verdi utlån og fordringer - alle segment utenom balansen

TUSEN KRONER	12-mnd forventet tap	Levetidsforventet tap - ikke misligholdt	Levetidsforventet tap - misligholdt	30.09.2025	30.09.2024	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 perioden	2 100	-2 100	0	0	0	0
Overført til trinn 2 i perioden	0	0	0	0	0	0
Overført til trinn 3 i perioden	0	0	0	0	0	0
Netto endring	385	0	0	385	-118	-1 393
Nye utlån	0	0	0	0	0	0
Fraregnet lån	-21 933	0	0	-21 933	-18 897	-21 851
Bokført verdi utlån og fordring - utenom balansen 30.09. / 31.12.	19 804	0	0	19 804	45 581	41 351

Note 4 Erstatninger

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Utbetalte erstatninger	7 459	6 888	21 749	20 601	27 777
Overføring av premiereserve til andre	24	4	4 157	2 423	2 423
Sum erstatninger	7 484	6 892	25 905	23 024	30 200

Note 5 Verdiendring eiendomsinvesteringer

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 31.12.2024
Verdiregulering inkludert valutaendringer	-143	1 236	2 093	656	1 638
Valutasikring	433	-935	197	-1 143	-894
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	290	301	2 290	-486	745

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 30.09.2025

Note 6 Pensjonsforpliktelser

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Balanseført netto forpliktelse 01.01.	328	572	572
Resultatført pensjonskostnad	99	101	135
Resultatført finanskostnad	13	15	21
Aktuarielle gevinster og tap	-128	-135	-288
Innbetalt premie/tilskudd	-77	-86	-112
Balanseført netto forpliktelse 30.09. / 31.12.	234	468	328

FORUTSETNINGER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Diskonteringsrente	4,0 %	3,3 %	3,9 %
Lønnsvekst	4,0 %	3,5 %	4,0 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,8 %	3,3 %	3,8 %
Pensjonsregulering	2,7 %	2,8 %	3,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Finansskatt	5,0 %	5,0 %	5,0 %

Effekten av endringer i forutsetningene er en reduksjon av forpliktelsen med 128 millioner kroner per 30.09.2025. Endringen er ført under "Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet".

Note 7 Virkelig verdi hierarki

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Sertifikater	0	527	0	527	874	786
Obligasjoner	0	11 555	0	11 555	8 304	8 646
Rentefond	3 098	0	0	3 098	3 465	2 980
Rentebærende verdipapirer	3 098	12 082	0	15 180	12 642	12 412
Utlån og fordringer	1 605	238	0	1 843	1 417	2 427
Aksjer	0	0	4	4	4	4
Andeler	1 589	0	0	1 589	0	0
Aksjer og andeler	1 589	0	4	1 593	4	4
Finansielle derivater	0	301	0	301	512	432
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	0	0
Sum selskapsporteføljen	6 291	12 622	4	18 917	14 575	15 275
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Sertifikater	3 416	5 212	0	8 628	8 521	4 669
Obligasjoner	19 934	36 679	0	56 614	47 688	49 787
Rentefond	34 121	11 441	17 243	62 805	51 004	51 935
Rentebærende verdipapirer	57 472	53 332	17 243	128 047	107 213	106 390
Utlån og fordringer	15 512	1 245	0	16 757	14 893	16 424
Aksjer	105 361	1 649	6 039	113 048	98 698	105 683
Andeler	116 358	8 692	10 952	136 002	123 028	126 924
Private Equity	0	0	52 036	52 036	47 585	50 936
Aksjer og andeler	221 719	10 340	69 026	301 086	269 311	283 543

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Finansielle derivater	0	2 220	0	2 220	1 814	758
Andre finansielle eiendeler	0	1 881	0	1 881	529	377
Sum kollektivporteføljen	294 702	69 019	86 269	449 991	393 760	407 492
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Rentefond	296	10	0	306	315	311
Rentebærende verdipapirer	296	10	0	306	315	311
Utlån og fordringer	79	0	0	79	28	36
Aksjer	0	0	0	0	0	0
Andeler	1 399	15	44	1 458	1 324	1 379
Aksjer og andeler	1 399	15	44	1 458	1 324	1 379
Finansielle derivater	0	8	0	8	1	3
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	0	0
Sum investeringsvalgporteføljen	1 773	34	44	1 851	1 668	1 728
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	302 767	81 674	86 317	470 758	410 003	424 496
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 322	1 322	1 322	1 322
Sum bygninger og andre faste eiendommer	0	0	1 322	1 322	1 322	1 322
FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI						
SELSKAPSPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	13	0	13	41	25
Gjeld til kredittinstitusjoner	297	0	0	297	479	510
Sum selskapsporteføljen	297	13	0	310	520	536
KOLLEKTIVPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	437	0	437	971	4 497
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 628	0	0	1 628	669	2
Sum kollektivporteføljen	1 628	437	0	2 065	1 640	4 499

MILLIONER KRONER	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN						
Finansielle derivater	0	1	0	1	8	17
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	0	14	0	0
Sum investeringsvalgporteføljen	14	1	0	15	8	17
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	1 939	451	0	2 390	2 167	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 01.01.2025	4	1 322	5 879	10 706	50 936	17 279	42
Solgt	0	0	0	-211	-2 438	-1 418	-2
Kjøpt	0	0	0	190	4 116	1 858	0
Urealiserte endringer	0	0	160	266	-577	-475	3
Utgående balanse 30.09.2025	4	1 322	6 039	10 952	52 036	17 243	44
Realisert gevinst / tap	0	0	0	18	1 187	100	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 6 i konsernet. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.

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

For verdipapirene i nivå 3 i kollektivporteføljen vil en endring i MSCI Europe på +/- 10 prosent gi verdiendring på +/- 1159 millioner i aksjer og andeler, +/- 7805 millioner for private equity og +/- 690 millioner for rentefond. Tilsvarende endring investeringsvalgporteføljen vil utgjøre +/- 3 millioner kroner for aksjer og andeler. For sensitivitetsanalyse på investeringseiendom henvises det til siste avlagte årsrapport.

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

I 3. kvartal ble det flyttet aksjer for 122 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 221 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Flyttingene skyldes endring i likviditet. Det er ingen flyttinger utover dette i KLP.

Note 8 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

30.09.2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Obligasjoner	16 921	16 351	212 419	204 421	1 048	1 008	230 387	221 780
Sum rentebærende verdipapirer	16 921	16 351	212 419	204 421	1 048	1 008	230 387	221 780
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	3 297	3 227	0	0	3 297	3 227
Utlån med offentlig garanti	0	0	78 165	77 438	0	0	78 165	77 438
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	5 329	5 387	0	0	5 329	5 387
Sum utlån og fordringer	0	0	86 790	86 052	0	0	86 790	86 052
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	16 921	16 351	299 209	290 473	1 048	1 008	317 178	307 832
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Aksjer	4	4	113 048	113 048	0	0	113 052	113 052
Eiendomsfond	0	0	11 850	11 850	44	44	11 894	11 894
Aksjefond	1 589	1 589	174 490	174 490	1 399	1 399	177 478	177 478
Aksjefondsandeler	1 589	1 589	186 340	186 340	1 443	1 443	189 371	189 371
Spesialfond	0	0	1 698	1 698	15	15	1 713	1 713
Sum aksjer og andeler	1 593	1 593	301 086	301 086	1 458	1 458	304 136	304 136
RENTEBÆRENE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Obligasjoner	11 555	11 555	56 614	56 614	0	0	68 169	68 169
Rentefond	3 098	3 098	62 805	62 805	306	306	66 209	66 209
Sertifikater	527	527	8 628	8 628	0	0	9 155	9 155
Sum rentebærende verdipapirer	15 180	15 180	128 047	128 047	306	306	143 533	143 533
Utlån og fordringer	1 843	1 843	16 757	16 757	79	79	18 679	18 679

30.09.2025 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
DERIVATER								
Renteswapper	279	279	466	466	0	0	745	745
Valutaterminer	23	23	1 753	1 753	8	8	1 785	1 785
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	301	301	2 220	2 220	8	8	2 530	2 530
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	0	0	1 881	1 881	0	0	1 881	1 881
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	18 917	18 917	449 991	449 991	1 851	1 851	470 758	470 758
FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	96	96	0	0	96	96
Valutaterminer	13	13	341	341	1	1	354	354
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	13	13	437	437	1	1	451	451
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Annen ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondsobligasjonslån	1 275	1 275	0	0	0	0	1 275	1 275
Sum ansvarlig lånekapital mv.	1 275	1 275	0	0	0	0	1 275	1 275
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Norske call money ¹	0	0	213	213	0	0	213	213
Utenlandske call money ¹	297	297	1 415	1 415	14	14	1 726	1 726
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	297	297	1 628	1 628	14	14	1 939	1 939

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

30.09.2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST								
RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER								
Obligasjoner	22 382	21 782	215 032	208 720	1 017	981	238 431	231 484
Sum rentebærende verdipapirer	22 382	21 782	215 032	208 720	1 017	981	238 431	231 484
Utlån med sikkerhet i pant	0	0	2 568	2 500	0	0	2 568	2 500
Utlån med offentlig garanti	0	0	75 835	74 996	0	0	75 835	74 996
Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti	0	0	6 342	6 395	0	0	6 342	6 395
Sum utlån og fordringer	0	0	84 745	83 892	0	0	84 745	83 892
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	22 382	21 782	299 778	292 612	1 017	981	323 176	315 375
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI								
EGENKAPITALINSTRUMENTER								
Aksjer	4	4	98 698	98 698	0	0	98 702	98 702
Eiendomsfond	0	0	11 261	11 261	42	42	11 304	11 304
Aksjefond	0	0	157 698	157 698	1 267	1 267	158 965	158 965
Sum aksjefondsandeler	0	0	168 959	168 959	1 309	1 309	170 268	170 268
Spesialfond	0	0	1 654	1 654	15	15	1 668	1 668
Sum aksjer og andeler	4	4	269 311	269 311	1 324	1 324	270 639	270 639
RENTEBÆRENE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI								
Obligasjoner	8 304	8 304	47 688	47 688	0	0	55 992	55 992
Rentefond	3 465	3 465	51 004	51 004	315	315	54 784	54 784
Sertifikater	874	874	8 521	8 521	0	0	9 395	9 395
Sum rentebærende verdipapirer	12 642	12 642	107 213	107 213	315	315	120 171	120 171
Utlån og fordringer	1 417	1 417	14 893	14 893	28	28	16 338	16 338

30.09.2024 MILLIONER KRONER	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalgporteføljen		Sum	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
DERIVATER								
Renteswapper	492	492	254	254	0	0	746	746
Valutaterminer	19	19	1 560	1 560	1	1	1 580	1 580
Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler	512	512	1 814	1 814	1	1	2 326	2 326
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER								
Andre finansielle eiendeler	0	0	529	529	0	0	530	530
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	14 575	14 575	393 760	393 760	1 668	1 668	410 003	410 003
FORPLIKTELSE								
DERIVATER								
Renteswapper	0	0	51	51	0	0	51	51
Valutaterminer	41	41	920	920	8	8	968	968
Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld	41	41	971	971	8	8	1 019	1 019
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL								
Annen ansvarlig lånekapital	3 487	3 541	0	0	0	0	3 487	3 541
Fondsobligasjonslån	1 489	1 489	0	0	0	0	1 489	1 489
Sum ansvarlig lånekapital mv.	4 976	5 030	0	0	0	0	4 976	5 030
FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER								
Norske call money ¹	0	0	116	116	0	0	116	116
Utenlandske call money ¹	479	479	553	553	0	0	1 032	1 032
Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner	479	479	669	669	0	0	1 148	1 148

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

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

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

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

Note 9Leieavtaler

MILLIONER KRONER		30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
BRUKSRETTEIENDELER	EIENDOM			
Inngående balanse 01.01.		648	756	756
Avskrivninger		-81	-81	-108
Utgående balanse 30.09. / 31.12.		568	675	648

MILLIONER KRONER		30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
LEIEFORPLIKTELSE	EIENDOM			
Inngående balanse 01.01.		721	822	822
Avdrag		-79	-75	-101
Utgående balanse 30.09. / 31.12.		643	747	721

MILLIONER KRONER	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-31.12.2024
	EIENDOM				
Rentekostnader leieforpliktelse	4	5	13	15	19
Rentekostnader leieforpliktelse	4	5	13	15	19

Note 10Forpliktelse

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Kortsiktig gjeld verdipapirhandel	2 362	5 269	388
Forskuddstrekk pensjonsordning	565	553	603
Leverandørgjeld	31	20	33
Derivater	451	1 019	4 540
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 939	1 148	512
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring	3 012	556	53
Øvrige forpliktelse	25	25	37
Sum forpliktelse	8 384	8 591	6 167

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

30.09.2025 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	2 530	-428	-1 931	-1 927	19
Sum	2 530	-428	-1 931	-1 927	19
PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	2 220	-417	-1 620	-1 927	0
Sum eiendeler selskapsporteføljen	301	-10	-297	0	13
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	8	-1	-14	0	6
Sum	2 530	-428	-1 931	-1 927	19
GJELD					
Finansielle derivater	451	-428	-70	0	3
Sum	451	-428	-70	0	3
PORTEFØLJEFORDELT GJELD					
Sum gjeld kollektivporteføljen	437	-417	-36	0	0
Sum gjeld selskapsporteføljen	13	-10	-34	0	3
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	1	-1	0	0	0
Sum	451	-428	-70	0	3

30.09.2024 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	2 326	-523	-1 149	-1 010	32
Sum	2 326	-523	-1 149	-1 010	32
PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER					
Sum eiendeler kollektivporteføljen	1 814	-522	-669	-1 010	0
Sum eiendeler selskapsporteføljen	512	0	-480	0	32
Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen	1	-1	0	0	0
Sum	2 326	-523	-1 149	-1 010	32
GJELD					
Finansielle derivater	1 019	-523	-56	-328	139
Sum	1 019	-523	-56	-328	139
PORTEFØLJEFORDELT GJELD					
Sum gjeld kollektivporteføljen	971	-522	-56	-328	91
Sum gjeld selskapsporteføljen	41	0	0	0	40
Sum gjeld investeringsvalgporteføljen	8	-1	0	0	7
Sum	1 019	-523	-56	-328	139

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

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

Note 12 Kapitaldekning

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

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. Kapitalgruppe 2 består av ansvarlige lån, risikoutjevningssfond 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. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 353 prosent som er godt over foretakets mål om minst 150 prosent. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 353 prosent.

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL			
Eiendeler	901 708	841 720	849 976
Forpliktelser	-850 116	-794 032	-801 785
Eiendeler minus forpliktelser	51 592	47 688	48 192
- Risikoutjevningssfond	-4 220	-3 931	-3 999
+ Fondsobligasjonslån	1 275	1 489	1 429
Basiskapital - kapitalgruppe 1	48 647	45 245	45 622
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1	48 647	45 245	45 622
Ansvarlige lån	0	3 451	3 514
Risikoutjevningssfond	4 220	3 931	3 999
Basiskapital - kapitalgruppe 2	4 220	7 382	7 513
Etterinnkallingsrett	16 321	15 277	15 396
Supplerende kapital - kapitalgruppe 2	16 321	15 277	15 396
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2	20 540	22 658	22 909
Basiskapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Sum ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3	0	0	0
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 1	48 647	45 245	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 2	8 033	7 527	7 340
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet - kapitalgruppe 3	0	0	0
A Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet	56 680	52 772	52 962

MILLIONER KRONER	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 1	48 647	45 245	45 622
Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet - kapitalgruppe 2	803	753	734
B Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert solvenskapital	49 450	45 998	46 356
KAPITALKRAV			
Markedsrisiko	201 557	174 692	177 387
Motpartsrisiko	4 846	2 877	2 836
Forsikringsrisiko	146 344	123 944	140 142
Diversifisering	-74 078	-62 466	-67 395
Operasjonell risiko	3 720	3 450	3 499
Tapsabsorberende evne til forsikringstekniske avsetninger	-264 634	-226 037	-240 339
Tapsabsorberende evne til utsatt skatt	-1 690	-1 407	-1 451
C Solvenskapitalkrav	16 066	15 053	14 680
Nominelt minstekapitalkrav	48	47	48
Det lineære minstekapitalkravet	309	1 600	2 184
Nedre grense (25 % av solvenskapitalkravet)	4 016	3 763	3 670
Øvre grense (45 % av solvenskapitalkravet)	7 230	6 774	6 606
D Minstekapitalkrav	4 016	3 763	3 670
KAPITALDEKNING			
Solvenskapitaldekning (A/C)	353 %	351 %	361 %
Minstekapitaldekning (B/D)	1 231 %	1 222 %	1 263 %

HOVEDKONTOR

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

REGIONSKONTOR

Besøksadresse:
Zander Kaaes gate 7, Bergen
Kundesenter: 55 54 85 00

ALL POST SENDES TIL

Kommunal Landspensjonskasse,
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Elektriske henvendelser:

klp.no/kontakt

klp.no/kontaktklp.no

Organisasjonsnr: 938 708 606

