

Årsrapport 2024

KLP Kapitalforvaltning AS

KLP



Innholdsfortegnelse

KLP Kapitalforvaltning AS

3	Årsberetning 2024	22	Note 7 Netto finansinntekter
10	Resultatregnskap	23	Note 8 Skatt
11	Balanse	23	Note 9 Immaterielle eiendeler
13	Egenkapitaloppstilling	24	Note 10 Aksje- og rentefondsandeler
14	Kontantstrømoppstilling	25	Note 11 Kapitalforhold
15	Noter til regnskapet	25	Note 12 Pensjonsforpliktelser egne ansatte
15	Note 1 Regnskapsprinsipper	29	Note 13 Annen kortsiktig gjeld
20	Note 2 Viktige regnskapsestimater og vurderinger	29	Note 14 Ytelser til ledende personer m.v.
20	Note 3 Honorarinntekter	30	Note 15 Faste og variable kostnader
21	Note 4 Transaksjoner med nærstående parter	30	Note 16 Likviditetsrisiko
21	Note 5 Antall ansatte, lønnskostnader	31	Note 17 Revisjonshonorar
22	Note 6 Andre driftskostnader	32	Uavhengig revisors beretning
		35	Kontaktinformasjon

KLP Kapitalforvaltning AS

Årsberetning 2024

KLP Kapitalforvaltning AS leverte gode forvaltningsresultater og et årsresultat på 79,0 millioner kroner i 2024. Foretaket forvaltet ved utgangen av året 879 milliarder kroner i verdipapirer og erfarer en stabil og god vekst i kapital til forvaltning. Framtidsutsiktene for foretaket er gode.

KLP Kapitalforvaltning AS er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). Foretaket ble stiftet i 1993 og driver virksomheten fra KLP-konsernets hovedkontor i Oslo.

Foretaket er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt å yte investeringstjenestene diskresjonær porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning.

Foretaket er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet gjennom fond og diskresjonære porteføljer. Foretaket forvalter 45 verdipapirfond med andelsklasser for institusjonelle kunder, privatpersoner og distributører. Foretaket er ved utgangen av 2024 tredje største fondsforvaltningsselskap i Norge målt ved kapital til forvaltning.

Foretaket forvalter produkter med indeksnære, aktive og kvantitativt (faktor) baserte strategier. Det plasseres i norske og internasjonale verdipapirer. Alle produktene oppfyller KLP-konsernets og KLP-fondenes felles retningslinjer for ansvarlige investeringer. I tillegg tilbys en familie med Svanemerkefond som oppfyller enda strengere kriterier for miljø, arbeidsforhold, menneskerettigheter og korrupsjon.

Foretakets strategi er å utvikle gode og kostnadseffektive fond for forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet, som gjøres tilgjengelig for alle kunder i det norske fondsmarkedet. Skalafordeler som oppnås gjennom forvaltningen for KLP og øvrige kunder, gir grunnlag for å tilby fondsprodukter med lave honorarer, egnet for langsiktig plassering for alle kundegrupper. Det er i tillegg et mål fortsatt å være en ledende aktør på ansvarlige investeringer.

Ved årets slutt hadde foretaket en samlet forvaltet kapital på 879 milliarder kroner i finansielle instrumenter, en økning på 118 milliarder kroner siden inngangen til året. Kapitalen fordelte seg på konserninterne kunder med 641 milliarder kroner og øvrige kunder med 238 milliarder kroner. Samlet forvaltningskapital i KLP-fondene var 382 milliarder kroner.

Likviditetssituasjonen til foretaket er god. Hovedårsaken til at netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er lavere enn årsresultatet, skyldes plassering av overskuddslikviditet i rentefond.

Årsresultatet for 2024 er 79,0 millioner kroner. Dette foreslås disponert slik (tall i hele tusen kroner):

Årsresultat	2024
Netto avgitt konsernbidrag	38 933
Overført til annen egenkapital	40 034
Totalt disponert	78 967

Styret anser at resultatregnskapet for 2024 og balansen per 31.12.2024 med noter gir fullstendig informasjon om driften i 2024 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Med utgangspunkt i det framlagte årsregnskap legger styret til grunn at forutsetningen om videre drift er oppfylt. Styret anser foretakets soliditet som god.

Forvaltningskapitalen ved årets slutt var fordelt slik på aktivaklasser (tall i milliarder kroner):

Aktivklasse	Markedsverdi
Aksjer	512
Anleggsobligasjoner	223
Omløpsobligasjoner	93
Pengemarked	45
Sikring	6
Sum	879

Virksomheten

Forvaltning

Forvaltningsresultatene var i 2024 preget av en sterk utvikling i verdipapirmarkedene som ga god absolutt avkastning til kunder i både aksjefond og noen rentefond. Foretaket har gjennomgående levert gode relative resultater på sine forvaltningsområder, både i forhold til målsetninger, respektive referanseindekser og mot sammenlignbare konkurrenter.

Salg

Foretaket oppnådde godt salg av fondsprodukter til institusjonelle kunder og personkunder i det norske markedet i 2024. Netto nytegning for kunder utenfor KLP-konsernet var på 20 milliarder kroner. Andelen midler fra eksterne kunder utgjorde om lag 62 prosent av samlede midler i KLP-fondene ved utgangen av 2024.

Drift

Foretaket håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Daglig verdsettes om lag 33 tusen ulike finansielle instrumenter i porteføljesystemet. Det ble i 2024 registrert mer enn 1,2 millioner posteringer i foretakets forvaltningssystem. Dette utgjør en økning på 3 prosent sammenliknet med 2023.

Det ble i 2024 gjennomført 41 tusen verdipapirhandler og 7 tusen valutahandler. Det ble behandlet 29 tusen foretakshendelser knyttet til finansielle instrumenter i porteføljene. Det ble i 2024 startet ett nytt

verdipapirfond. Ved utgangen av året stilles det daglig 227 fondskurser for andelsklasser i til sammen 45 verdipapirfond. Arbeid med styrkingen av driftsmiljøet er videreført for å sikre en trygg håndtering av en økende kompleksitet i og omfang av forvaltningen.

Risiko

Foretaket er i liten grad utsatt for direkte kreditt- og markedsrisiko. Foretaket er egenkapitalfinansiert og har ikke rentebærende gjeld. Soliditeten til foretaket er god. De finansielle eiendelene til foretaket er i hovedsak plassert i rentefond med god risikospredning og lav kreditt- og renterisiko.

Likviditetsrisikoen er svært lav som følge av at foretaket ikke har rentebærende gjeld, inntekter fra forvaltning tilføres foretaket månedlig, og betydelige midler plassert i rentefond med lav risiko kan realiseres på kort varsel. Foretakets midler til forvaltning er i stor grad knyttet til langsiktige plasseringer fra kunder. Under normale markedsforhold er det en stabil og langsiktig inntektskilde.

Forvaltningsinntekter fra KLP-fondene blir direkte påvirket av størrelsen på midlene til forvaltning. Som følge av dette vil et bredt fall i markedspriser redusere foretakets løpende inntekter. Størrelsen på foretakets egenkapital er tilpasset denne risikoen for inntektsbortfall. Det vil sikre videre drift ved betydelig inntektsbortfall og/eller økte kostnader.

Foretakets største risiko på kort sikt er operasjonell risiko. Det vil si risiko for direkte eller indirekte tap som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Dette inkluderer risiko knyttet til IT-systemer, informasjonssikkerhet og etterlevelse av myndighetskrav. Det eksterne trusselbildet knyttet til informasjonssikkerhet, kompleksitet i virksomheten og omfang av myndighetskrav er viktige drivere for slik risiko.

Foretaket bruker betydelige ressurser på internkontroll og kvalitetsarbeid for å holde oversikt over, styre og begrense foretakets operasjonelle risikoer. Kontinuerlig arbeid for å øke graden av automatisering av sentrale prosesser, samt kvalitetssikring av rutiner og systemer, er tiltak som gjennomføres løpende.

Håndtering av bærekraftsrisiko er integrert i foretakets styrings- og beslutningsprosesser. Foretaket arbeider aktivt for å begrense bærekraftsrisiko i egen virksomhet og gjennom leverandørkjeder. Integrering av samfunnsansvar i forvaltningen av kundemidler omtales nærmere nedenfor.

Ansvarlig forretningsførsel og ansvarlige investeringer

Utgangspunktet for KLP Kapitalforvaltnings arbeid med ansvarlige investeringer er å levere trygg og konkurransedyktig forvaltning av pensjons- og sparepenger på en ansvarlig og bærekraftig måte. Foretakets påvirkning av bærekraft er størst gjennom forvaltning av pensjons- og sparepenger, herunder som investor og eier i selskap. Forvaltningsstrategien er forankret i sentrale internasjonale normer som blant annet FNs klima, natur- og bærekraftsmål, og hvilken risiko verdens bærekraftutfordringer innebærer for KLP-fond og kundeporteføljer. Strategien omfatter sentrale tema som menneske- og arbeidstakerrettigheter, klima- og naturpåvirkning, god virksomhetsstyring, økonomisk kriminalitet, samt likestilling og mangfold.

KLP Kapitalforvaltning AS er et datterforetak av KLP (Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap, Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo), som har utarbeidet redegjørelse om bærekraftrapportering etter regnskapsloven § 2-3 fjerde ledd som omfatter KLP Kapitalforvaltning AS i sin årsrapport for konsernet. Redegjørelsen vil bli tilgjengelig her: <https://www.klp.no/om-klp/finans-og-IR/rapporter-og-presentasjoner>

Åpenhetsloven, innebærer at virksomheter har en plikt til å utføre aktsomhetsvurderinger og redegjøre for dette. For regnskapsåret 2024 utarbeides det en redegjørelse etter åpenhetsloven, som vil bli publisert her innen 30. juni 2025: <https://www.klp.no/om-klp/samfunnsansvar/rapporter-og-resultater>.

KLP Kapitalforvaltning AS har som ambisjon å være ledende forvalter innenfor ansvarlige investeringer og integrere dette i hele virksomheten. Dette har vi forpliktet oss til gjennom KLPs medlemskap i FNs Global Compact og signering av FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Foretaket har etablert målsettinger om at alle porteføljer skal være bedre på bærekraft enn markedet generelt. Ved utgangen av 2024 var 835 selskaper ekskludert fra KLP-fondenes investeringsunivers på grunn av brudd med retningslinjene. 47 nye selskaper ble utelukket og 14 selskaper ble inkludert i 2024. Den største delen av ekskluderingene skyldes brudd på KLP og KLP-fondenes produktkriterier, nemlig kull, pengespill, våpen, oljesand og alkohol. Resten av eksklusjonene var brudd på adferdskriterier som risiko for brudd på miljø, rettigheter i krig og konflikt, korrupsjon og menneskerettigheter.

Foretaket har i 2024 hatt 255 unike selskapsdialoger i arbeidet med eierskapsutøvelse på ulike temaer knyttet til bærekraft, blant annet klimaomstilling i høyutslippsektorer, avskoging, oppdrettsnæring, ansvarlig gruvedrift, god virksomhetsstyring, likestilling og mangfold, korrupsjon, retten til å fagorganisere seg, barnerettigheter, og menneskerettigheter i krig og konfliktsituasjoner. Det er registret 52 selskapsforbedringer i selskap som er fulgt opp de siste årene av foretaket. Det er stemt på ca. 99 prosent av alle stemmeberettigede generalforsamlinger, 8 254 generalforsamlinger globalt. En viktig del av foretakets arbeid som ansvarlig investor er å løfte viktige bærekrafttemaer på den offentlige dagsorden. Gjennom hele 2024 deltok vi i over 45 eksterne arrangementer for å holde innlegg og skrevet en fast spalte på månedlig basis i E24.

Organisasjon

Håvard Gulbrandsen er foretakets administrerende direktør. Foretakets styreleder fra 1. januar 2024 er konserndirektør i KLP Økonomi og Finans, Aage Schaanning. Foretaket hadde ved utgangen av året 75 fast ansatte. I tillegg hadde foretaket tre ansatte i midlertidig stilling. De ansatte har vært representert i styret siden 2007. Det har gjennom året vært arbeidet aktivt med lederutvikling, kultur og verdier samt videreutvikling av foretakets ansatte. Driftsmiljøet er styrket, og det arbeides med å effektivisere alle ledd av virksomhetens dataflyt.

Arbeidsmiljøet er godt, og menneske- og arbeidstakerrettigheter er godt ivaretatt i foretakets styrende retningslinjer. Sykefraværet var lavt i 2024, totalt var sykefraværet på 1,94 prosent, fordelt på 0,55 prosent korttidsfravær og 1,39 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte er blitt skadet eller har vært utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2024.

Ordinær lønn for foretakets ansatte var 97,7 millioner kroner i 2024. Foretakets ansatte har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende den KLP tilbyr sine kunder. Ansatte med direkte resultatansvar for forvaltningen av kundemidler og deres ledere, tar del i foretakets prestasjonslønsordning. Til sammen 21 ansatte var omfattet av ordningen i 2024. Det er i regnskapet avsatt 34,0 millioner kroner for prestasjonslønn opptjent i 2024 før arbeidsgiveravgift og finansskatt. Hovedtrekkene i prestasjonslønsordningen er omtalt i prospektene til KLP-fondene. Godtgjørelsesordningen i foretaket, herunder prestasjonslønsordningen, er i hovedsak videreført fra foregående år.

Foretaket vektlegger å være en inkluderende arbeidsplass med et arbeidsmiljø preget av mangfold, likestilling og likeverd. Dette styrker verdiskapningen, gir økt medarbeidertilfredshet og bidrar til gode holdninger og handlinger. Det er også en forutsetning for at foretaket skal ivareta målet om å være en samfunnsansvarlig virksomhet. Vi forventer også at foretakets leverandører og samarbeidspartnere tar likestilling og mangfold på alvor i egen virksomhet og i egen leverandørkjede. Samtidig tas det hensyn til blant annet kjønnsdiskriminering i forhold til arbeidstakerrettigheter i investeringsprosessene.

Tre av seks styremedlemmer er kvinner, mens fem av femten ledere i foretaket er kvinner. 38 prosent av de ansatte er kvinner. Flertallet av disse arbeider innenfor foretakets driftsmiljø. Kjønnsfordelt statistikk over foretakets ansatte, lønnsforhold, ansettelsesform, arbeidstid og foreldrepermisjoner har blitt kartlagt ved utgangen av 2024. Resultatene fra denne kartleggingen fremgår av KLP-konsernets felles likestillingsredegjørelse som vil bli tilgjengelig her: <https://www.klp.no/om-klp/finans-og-IR/rapporter-og-presentasjoner>

Foretaket har en overvekt av menn, både når det gjelder antall ansatte og ansatte i de høyest betalte stillingene. Dette er en utfordring som preger finansnæringen generelt. Foretaket har sterkt fokus på å tiltrekke seg flere kvinner for å oppnå bedre kjønnsbalanse, særlig innen forvaltningsseksjonene og selskapets IT-funksjon. Det arbeides aktivt med å tilstrebe kjønnsbalanse gjennom rekrutteringsprosessen, bl.a. ved aktivt søk etter godt kvalifiserte kandidater av begge kjønn før ansettelse. Foretaket deltar også på faglige arrangementer og forelesninger, samt arrangerer webinarer og podkaster, for å synliggjøre foretaket som en ledende kapitalforvalter og spennende arbeidsplass med en samfunns viktig funksjon. KLP Kapitalforvaltning AS ønsker et mangfoldig arbeidsmiljø og ønsker derfor kvalifiserte søkere til ledige stillinger, uavhengig av kjønn, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk og alder.

Foretaket vektlegger å utvikle og beholde kvinnelige arbeidstakere for å bedre kjønnsbalansen. Kompetanseutvikling og utvikling i arbeidsoppgaver vektlegges generelt i all medarbeideroppfølging. Det gjøres regelmessige vurderinger av lønnsforskjeller mellom kvinner og menn, for å sikre at disse ikke er knyttet til kjønn. Foretaket har for øvrig gode permisjonsordninger og er en fleksibel arbeidsplass, som tilrettelegger for individuelle behov. For å skape trivsel og tilhørighet har foretaket tilrettelagt for at yngre medarbeidere har et nettverk og en sosial møteplass i foretaket.

Foretaket følger KLP-konsernets felles målsetting knyttet til likestilling og mangfold. Foretaket har et konkret mål om å oppnå kjønnsbalanse innen 2025, der balansen er definert som 40-60 prosent fordeling mellom kjønnene. KLP-konsernet har i tillegg målsettinger om likelønn, utvikling i alle livsfaser, at ansatte skal oppleve å bli respektert for den de er og å øke innsatsen på arbeidet for arbeidstakere med funksjonsnedsettelse. Det vises til nærmere redegjørelse for konsernets felles målsettinger og resultat

innen mangfold og likestilling i likestillingsredegjørelsen, redegjørelse etter åpenhetsloven og bærekraftsrapporten (se lenker ovenfor).

Arbeidet for likestilling og mot diskriminering bygger på felles retningslinjer og arbeid i konsernet, samt prosesser lokalt i foretaket. Risikoen for diskriminering eller andre hindre for likestilling vurderes å være lav i foretaket, gitt de tiltak som er etablert. Arbeidet for å følge opp målsetninger, evaluere og iverksette tiltak, vil prioriteres i tiden fremover.

Foretaket forurensrer ikke det ytre miljø, og har stor oppmerksomhet rettet mot å redusere egen klima- og miljøbelastning gjennom morselskapets arbeid med miljøsertifisert kontor og -drift.

Verdipapirmarkedet i 2024

2024 ble et nytt svært godt år for verdens aksjemarkeder. Markedet steg relativt jevnt gjennom hele året, nok en gang ledet an av teknologisektoren og entusiasmen rundt kunstig intelligens. Kombinasjonen av gode selskapsresultater og forventninger om lavere renter sørget for at de fleste relevante aksjemarkeder endte solid i pluss. Den brede aksjemarkedsindeksen MSCI World, målt i lokal avkastning, steg 21 prosent gjennom året, mens det norske markedet (Oslo Børs Hovedindeks) var noe mer moderat med ca. 9 prosent avkastning.

Verdens sentralbanker begynte å senke rentene, med unntak av Norges Bank som holdt styringsrenten stabilt på 4,5 prosent gjennom hele året. Lange renter steg gjennom året, både amerikanske og norske tiårs-renter steg med rundt 0,7 prosentpoeng og endte året henholdsvis i like i overkant av 4,5 og 4,0 prosent.

Den norske kronen hadde nok et svakt år mot både euro og amerikanske dollar. Den kraftige svekkelsen mot USD, ca. 12 prosent, bidro til at usikrede globale aksjeinvesteringer fikk et ekstra løft i tillegg til den allerede svært gode avkastningen fra selskapene.

Framtidsutsikter

Som vanlig er det betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold. Styret legger imidlertid til grunn at markedsutsiktene for foretaket er gode. Det forventes over tid en fortsatt vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der en stor del forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning AS. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og fortsatt økt interesse fra eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Utviklingen de senere årene med innføring av skattefavourisert sparing i fond og omleggingen av pensjonsordningene i privat og offentlig sektor, har økt interessen for egen sparing i verdipapirfond. Foretaket er godt posisjonert for å ta en økende andel av et voksende sparemarked i årene fremover. Myndighetenes fokus på kostnadseffektive forvaltningsprodukter til forbrukere underbygger denne posisjonen for foretaket.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten følger foretaket den norske debatten om rammevilkårene for fondsforvaltningsselskaper nøye. Styret vil vurdere tilpasninger om de varslede endringene i norske skatteregler mot formodning ikke blir gjennomført som tiltenkt. Foretaket er for øvrig

godt rustet til å håndtere det stadig pågående arbeidet hos europeiske myndigheter med å lage en felles regelbok for EUs indre marked.

I 2025 vil det arbeides videre med å effektivisere foretakets driftssystemer og rutiner.

Det er viktig at foretaket har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Foretaket vektlegger å ha et nært forhold til sine kunder for å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

Styret er av den oppfatning at foretaket er godt rustet til å møte foretakets utfordringer fremover.

Oslo, 25. februar 2025

Styret i KLP Kapitalforvaltning AS

(sign)

AAGE E. SCHAANNING

Leder

(sign)

HÅVARD GULBRANDSEN

Administrerende direktør

(sign)

HILDE AUNVÅG

(sign)

GRO MYKING

(sign)

LEIF OLA RØD

(sign)

JORUNN YGRE STORJOHANN

(sign)

MAGNE AAGAARD VALEN-SENDSTAD

Ansattvalgt representant

Styret signerer digitalt

Resultatregnskap

KLP Kapitalforvaltning AS

NOTE	TUSEN KRONER	2024	2023
3	Forvaltningshonorar Verdipapirfond	464 567	443 285
3,4	Honorar fra annen verdipapirforvaltning	128 812	117 213
	Sum driftsinntekter	593 380	560 498
5	Lønnskostnader	-181 431	-176 282
6	Andre driftskostnader	-338 506	-352 175
	Sum driftskostnader	-519 937	-528 457
	Driftsresultat	73 443	32 042
7	Netto finansinntekter	29 315	22 674
	Resultat før skatt	102 758	54 715
8	Årets skattekostnad	-23 791	-12 283
	ÅRSRESULTAT	78 967	42 432
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:		
	Netto avgitt konsernbidrag	38 933	0
	Overført til annen egenkapital	40 034	42 432
	Sum overføringer og disponeringer	78 967	42 432

Balanse

KLP Kapitalforvaltning AS

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2024	31.12.2023
	EIENDELER		
	ANLEGGSMIDLER		
9	Immaterielle eiendeler	13 820	15 361
8	Utsatt skattefordel	39 622	47 774
	Sum immaterielle eiendeler	53 442	63 135
	OMLØPSMIDLER		
4	Fordringer på foretak i samme konsern	45 732	45 894
	Andre fordringer	3 742	10
	Sum fordringer	49 473	45 904
10	Andeler i aksjefond	66 781	55 218
10	Andeler i rentefond	517 523	434 732
	Sum investeringer	584 303	489 950
	Bankinnskudd	87 645	83 212
	Sum bankinnskudd	87 645	83 212
	SUM EIENDELER	774 863	682 201

NOTE	TUSEN KRONER	31.12.2024	31.12.2023
	EGENKAPITAL OG GJELD		
	Aksjekapital	11 000	11 000
	Overkurs	58 100	58 100
	Sum innskutt egenkapital	69 100	69 100
	Annen egenkapital	423 815	352 832
	Sum opptjent egenkapital	423 815	352 832
	SUM EGENKAPITAL	492 915	421 932
	GJELD		
12	Pensjonsforpliktelser	81 529	114 458
	Sum avsetning for forpliktelser	81 529	114 458
	KORTSIKTIG GJELD		
	Leverandørgjeld	1 386	5 027
	Skyldige offentlige avgifter	25 163	25 279
4	Gjeld til foretak i samme konsern	46 935	8 187
13	Annen kortsiktig gjeld	126 936	107 317
	Sum kortsiktig gjeld	200 419	145 810
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	774 863	682 201

Oslo, 25. februar 2025
Styret i KLP Kapitalforvaltning AS

(sign)

AAGE E. SCHAANNING

Leder

(sign)

HÅVARD GULBRANDSEN

Administrerende direktør

(sign)

HILDE AUNVÅG

(sign)

GRO MYKING

(sign)

LEIF OLA RØD

(sign)

JORUNN YGRE STORJOHANN

(sign)

MAGNE AAGAARD VALEN-SENDSTAD

Ansattvalgt representant

Styret signerer digitalt

Egenkapitaloppstilling

KLP Kapitalforvaltning AS

2024 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	11 000	58 100	352 832	421 932
Estimatavvik, pensjonsberegning egne ansatte			41 265	41 265
Skatteeffekt estimatavvik			-10 316	-10 316
Avgitt netto konsernbidrag direkte mot egenkapitalen			-38 933	-38 933
Årsresultat			78 967	78 967
Egenkapital 31.12.2024	11 000	58 100	423 815	492 915

2023 TUSEN KRONER	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2023	11 000	58 100	324 120	393 220
Estimatavvik pensjonsberegning egne ansatte			-18 293	-18 293
Skatteeffekt estimatavvik			4 573	4 573
Årsresultat			42 432	42 432
Egenkapital 31.12.2023	11 000	58 100	352 832	421 932

Foretakets aksjekapital per 31.12.2024 utgjør kr 11 000 000,- fordelt på 1000 aksjer à kr 11 000,-. Foretaket har én aksjeklasse, og det er ingen bestemmelser i vedtektene vedrørende eventuelle begrensninger i stemmerett. Alle aksjene eies av Kommunal Landspensjonskasse Gjensidige Forsikringselskap.

Kontantstrømoppstilling

KLP Kapitalforvaltning AS

TUSEN KRONER	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetaling av honorar fra kunder	547 464	514 916
Innbetaling av renter	3 912	2 218
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-268 680	-304 353
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-169 412	-156 811
Utbetaling ved kjøp av andeler i aksjefond	-31 574	-28 217
Innbetalinger ved salg av andeler i aksjefond	20 012	15 220
Utbetalinger ved kjøp av andeler i rentefond	-83 172	-37 303
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18 550	5 669
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-1 378	-985
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 378	-985
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger av konsernbidrag	-12 738	-8 688
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-12 738	-8 688
Netto endring i bankinnskudd	4 433	-4 004
Beholdning av bankinnskudd ved periodens begynnelse	83 212	87 216
Beholdning av bankinnskudd ved periodens slutt	87 645	83 212

Noter til regnskapet

KLP Kapitalforvaltning AS

Note 1 **Regnskapsprinsipper**

1. Generell informasjon

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. Foretaket er et av Norges største kapitalforvaltningsforetak, og tilbyr både indeksnær- og aktiv verdipapirforvaltning.

Foretaket er et heleid datterforetak av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Foretaket har kontor i Dronning Eufemias gate 10, 0191 Oslo.

Årsregnskapet er tilgjengelig på klp.no.

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i selskapsregnskapet. Disse er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert, med mindre annet er oppgitt.

2. Basisprinsipper

Årsregnskapet er satt opp etter "Lov om årsregnskap (regnskapsloven)" av 1998, "Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak" av 1999 og god regnskapsskikk.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med unntak for finansielle eiendeler som er vurdert til virkelig verdi over resultat.

For å utarbeide årsregnskap, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil kunne påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater, og områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for foretaket er beskrevet i note 2.

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

2.1 Regnskapsprinsipper

Det er ingen nye regnskapsprinsipper som er trådt i kraft i 2024 som har hatt vesentlig påvirkning på foretakets årsregnskap.

3. Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Honorarinntektene er beregnet i henhold til inngåtte forvaltningsavtaler. Disse er innregnet i resultatet etter hvert som de opptjenes, det vil si i takt med den delen av kontraktsperioden som er medgått på balansedagen. Prinsipper for inntektsføring relatert til verdipapirer er nærmere beskrevet i avsnitt 4.2.1.

Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekt etter sammenstillingsprinsippet.

4. Klassifisering av eiendeler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

4.1 Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, justert for akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Det blir foretatt en nedskrivning til virkelig verdi når det foreligger verdifall som forventes å være av varig art. Nedskrivningen reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

4.1.1 Immaterielle eiendeler

Foretakets immaterielle eiendeler består av aktiverte IT- systemer og utsatt skattefordel.

Ved kjøp av nytt IT- system aktiveres direkte henførbare kostnader for systemet/programvaren, ekstern konsulentbistand samt utgifter for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT- systemer og programvare aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT- system er høyere enn gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

4.2 Omløpsmidler

4.2.1 Verdipapirer

Foretakets beholdning av verdipapirer består av andeler i verdipapirfond. Disse forvaltes som en gruppe, og inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi. Størrelsen på porteføljene bestemmes av foretakets ønskede risikoeksponering mot henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Verdipapirfondsandelene innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato. Transaksjonskostnader kostnadsføres direkte.

Ved påfølgende måling vurderes verdipapirfondsandelene til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes daglig på bakgrunn av observerbar kjøpskurs i aktive markeder.

Endring av virkelig verdi resultatføres på linjen "Netto finansinntekter".

Ved salg av verdipapirfondsandeler beregnes realisert gevinst/tap som differansen mellom salgspris og anskaffelseskost. Anskaffelseskost beregnes ut fra først inn, først ut (FIFU-prinsippet). Realisert gevinst/tap resultatføres på linjen "Netto finansinntekter".

Kupongrente på rentebærende verdipapirer inntektsføres løpende i resultatet på linjen "Netto finansinntekter".

4.2.2 Bankinnskudd

Som bankinnskudd regnes bankinnskudd tilknyttet daglig drift.

Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden.

4.2.3 Øvrige omløpsmidler

Øvrige omløpsmidler er verdsatt til laveste verdi av transaksjonspris og virkelig verdi. Øvrige omløpsmidler består i hovedsak av kundefordringer, mellomværende med konsernforetak og andre kortsiktige fordringer.

5. Klassifisering av gjeld

Gjeld som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld.

5.1 Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av leverandørgjeld, påløpt ikke forfalte offentlige avgifter, gjeld til foretak i samme konsern og annen kortsiktig gjeld.

5.2 Langsiktig gjeld

5.2.1 Pensjonsforpliktelser

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr alle ansatte offentlig tjenstepensjon. Dette er en ytelsesordning som er forsikringsmessig dekket gjennom medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter («Fellesordningen») i morforetaket KLP. Pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordningene er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av aktuar som anvender lineær metode ved beregningen. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av rentene på norske høykvalitetsobligasjoner. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger, føres direkte mot egenkapitalen i perioden de oppstår.

Ved regnskapsføring av pensjonskostnaden i resultatregnskapet er det en tre-delning av kostnadene. Pensjonskostnaden er delt inn i pensjonskostnad, et netto renteelement og et estimatavvik (aktuarielle gevinster og tap). I resultatregnskapet har man en valgadgang til å klassifisere netto renteelementet enten som en driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som foretaket gjør følges konsekvent i senere perioder. Foretaket har presentert pensjonskostnaden under regnskapslinjen "Lønnskostnader", mens netto renteelementet er presentert i regnskapslinjen "Netto finansinntekter". Estimatavviket er ført direkte mot egenkapitalen.

6. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Foretaket er en del av et finanskonsern og et skattekonsern. Eventuelle skattemessige overskudd kan, med unntak for de begrensninger som er gjort gjeldende gjennom finansieringsvirksomhetsloven, avgis i sin helhet til morforetak som konsernbidrag med skattemessig effekt.

Foretaket er omfattet av reglene om finansskatt. Det er beregnet finansskatt på foretakets samlede arbeidsgiveravgiftspliktige ytelser i tillegg til lønnsytelser mv. som er opptjent i 2024, men som ikke utbetales før senere år.

7. Egenkapital

Foretakets egenkapital består av aksjekapital, overkurs og annen egenkapital. Foretaket er stiftet av Kommunal Landspensjonskasse, som eier alle aksjene i foretaket. Foretakets aksjer er et omsettelig egenkapitalinstrument, men aksjene er ikke notert på børs eller annen markedsplass.

Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag og opptjent egenkapital.

Utdeling fra foretaket er regulert gjennom alminnelige selskapsrettslige bestemmelser.

8. Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

8.1 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Foretaksregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til foretaket.

8.2 Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster og -tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Det gjelder også omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke-pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

Note 2 Viktige regnskapsestimer og vurderinger

Ved utarbeidelse av foretakets regnskap foretar ledelsen estimer, skjønnsmessige vurderinger og antagelser om framtidige forhold. Dette vil påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

2.1 Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av netto pensjonsforpliktelser foretaket har overfor sine ansatte, avhenger av en rekke forutsetninger av økonomisk og demografisk art. Foretaket følger "Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger" utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS). Oppdatert veiledning utgitt i januar 2025 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2024.

Ved regnskapsføring av pensjonsordninger etter IAS 19 og NRS 6 må en rekke aktuarmessige forutsetninger fastsettes. Fastsettelsen involverer betydelige elementer av skjønn og praktiske tilnærminger. Det er lagt vekt på at forutsetningene er innbyrdes konsistente. Forutsetningene for beregning av foretakets pensjonsforpliktelse er fastsatt i samsvar med veiledningens anbefaling og fremkommer av note 12 Pensjonsforpliktelse.

Note 3 Honorarinntekter

TUSEN KRONER	2024	2023
Aksjefond	400 621	373 189
Rentefond	63 946	70 096
Sum forvaltningshonorar verdipapirfond	464 567	443 285
Forvaltningshonorar KLP Skadeforsikring AS	2 205	1 869
Forvaltningshonorar Kommunal Landspensjonskasse	126 400	115 138
Forvaltningshonorar KLP Banken AS	90	90
Forvaltningshonorar KLP Kommunekreditt AS	77	77
Forvaltningshonorar KLP Boligkreditt AS	20	20
Forvaltningshonorar KLP Eiendom AS	20	20
Sum honorar annen verdipapirforvaltning	128 812	117 213
Sum	593 380	560 498

Note 4 Transaksjoner med nærstående parter

TUSEN KRONER	2024	2023
Inntekter		
Forvaltningshonorar	128 812	117 213
Sum	128 812	117 213
Kostnader		
Husleie/Renhold	10 196	10 174
Pensjonspremie	17 439	15 352
Stabstjenester	71 006	62 529
Rentesubsidierte ansattlån	977	1 291
Sum	99 618	89 345
Balanse eiendeler		
Kommunal Landspensjonskasse	7 107	9 595
KLP Skadeforsikring AS	0	467
KLP Kommunekreditt AS	77	77
KLP Boligkreditt AS	20	20
KLP Eiendom AS	20	20
KLP Banken AS	90	90
KLP fondene	38 417	35 625
Sum	45 732	45 894
Balanse gjeld		
KLP Banken AS	-143	-150
KLP Boligkreditt AS	-102	-213
Kommunal Landspensjonskasse	-46 689	-7 824
Sum	-46 935	-8 187

Avdragsplan for konsernmellomværende poster er ikke avtalt da disse gjøres opp løpende. Foretaket har ingen pantstillelse, sikkerhetsstillelse eller garantier med foretak i samme konsern.

Note 5 Antall ansatte, lønnskostnader

TUSEN KRONER	2024	2023
Antall faste ansatte per 31.12.	75	77
Gjennomsnittlig antall ansatte	77	76
Antall årsverk	76	77
Lønnskostnad i resultatregnskapet		
Lønn	97 711	96 390
Pensjonskostnader	19 180	17 058
Arbeidsgiveravgift	24 877	22 891
Finansskatt	7 536	7 194
Avsatt lønn inkludert arbeidsgiveravgift	32 127	32 748
Sum lønnskostnader	181 431	176 282

Note 6 Andre driftskostnader

TUSEN KRONER	2024	2023
Husleie	9 727	9 705
IT-kostnader	146 715	122 213
Storkunderabatt	0	40 228
Distributørgodtgjørelse	43 718	35 672
Andre driftskostnader	138 345	144 357
Sum andre driftskostnader	338 506	352 175

Note 7 Netto finansinntekter

TUSEN KRONER	2024	2023
Renteinntekter bank	3 912	2 218
Renteinntekter rentefond	22 736	16 584
Gevinst ved salg av aksjefond	3 049	833
Urealisert verdiendring på rentefond	3 714	6 462
Andre finanskostnader	-1	-1
Finanskostnader pensjonsberegning	-4 096	-3 421
Sum netto finansinntekter	29 315	22 674

Note 8 Skatt

TUSEN KRONER	2024	2023
Regnskapsmessig resultat før skatt	102 758	54 715
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Pensjonsforpliktelse ført direkte mot egenkapital	41 265	-18 293
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	-7 065	-10 625
Tilbakeført regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-3 049	-833
Andre permanente forskjeller	1 137	563
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-31 224	25 427
Skattemessig resultat	103 821	50 954
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	-103 821	-50 954
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
Skatteøkende midlertidige forskjeller:		
Verdipapirer	4 645	3 261
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	4 645	3 261
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Bonusavsetning	-81 604	-79 898
Pensjonsforpliktelse, lønn mv.	-81 529	-114 458
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-163 132	-194 356
Netto midlertidige forskjeller	-158 487	-191 095
Grunnlag for utsatt skatt	-158 487	-191 095
Balanseført utsatt skattefordel (25 %)	-39 622	-47 774
Fordeling av skattekostnaden:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-25 955	-12 738
Endring utsatt skatt	-8 152	5 028
Sum skattekostnad	-34 107	-7 710
Fordeles på følgende poster:		
Skatt på avgitt konsernbidrag	-25 955	-12 738
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	2 164	455
Sum skattekostnad resultatført	-23 791	-12 283
Skatt på estimatavvik, ført direkte mot egenkapitalen	-10 316	4 573
Sum skattekostnad ført direkte mot egenkapitalen	-10 316	4 573
Sum fordelt skattekostnad	-34 107	-7 710

Resultat etter skatt utgjorde 14 prosent av foretakets forvaltningskapital i 2024.

Note 9 Immaterielle eiendeler

TUSEN KRONER	2024	2023
Anskaffelseskost 01.01.	78 383	77 399
Tilgang	1 378	985
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	79 762	78 383
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	-63 022	-51 053
Årets avskrivninger	-2 920	-11 969
Bokført verdi 31.12.	13 820	15 361
Avskrivningsperiode	4-7 år	4-7 år

Immaterielle eiendeler består i hovedsak av investeringer i teknologi og systemer som støtter verdipapirforvaltning og digitale tjenester.

Note 10 Aksje- og rentefondsandeler

2024 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2024	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	1 109	2 088	2 363	4 452
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar	3 976	4 497	6 338	10 835
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar II	1 861	1 886	1 304	3 190
KLP Aksjglobal flerfaktor	2	2	0	3
KLP Lang Horisont	37 205	40 637	7 399	48 036
Diverse KLP aksjefond ¹	193	214	52	266
Sum aksjefond		49 324	17 457	66 781
KLP FRN	56 930	56 693	815	57 508
KLP Kredittobligasjon	120 161	124 405	-1 777	122 628
KLP Likviditet S	282 139	279 362	1 636	280 998
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	54 908	55 250	990	56 240
Diverse KLP rentefond ¹	144	144	5	148
Sum rentefond		515 853	1 669	517 523
Sum verdipapirfond		565 177	19 126	584 303

2023 TUSEN KRONER	Antall	Anskaffelses kost	Urealisert verdi 31.12.2023	Markedsverdi
KLP Aksjglobal indeks IV	1 109	2 088	1 613	3 702
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar	3 976	4 497	3 932	8 429
KLP Aksjglobal mer samfunnsansvar II	1 861	1 886	842	2 728
KLP Aksjglobal flerfaktor	2	2	0	2
KLP Langhorisont	35 924	36 099	4 048	40 147
Diverse KLP aksjefond ¹	180	200	10	210
Sum aksjefond		44 773	10 446	55 218
KLP FRN	47 827	47 510	659	48 168
KLP Kredittobligasjon	107 649	111 725	-1 533	110 191
KLP Likviditet S	227 800	227 018	1 695	228 713
KLP Obligasjon 1 år Mer Samfunnsansvar	46 540	46 723	791	47 514
Diverse KLP rentefond ¹	142	142	3	145
Sum rentefond		432 975	1 615	434 732
Sum verdipapirfond		477 748	12 061	489 950

¹ 2023 startet KLP med andelsklasser i KLP-fondene.

Dette har ført til at noen av verdipapirfondene som KLP Kapitalforvaltning har investert i har endret navn.

Note 11 Kapitalforhold

TUSEN KRONER	31.12.2024	31.12.2023
Egenkapital	492 915	421 932
Fradrag	-35 599	-22 478
Ansvarlig kapital	457 317	399 455
KRAV I FORHOLD TIL STARTKAPITAL		
Startkapitalkrav	1 474	1 272
Tilleggskrav knyttet til forvaltet kapital	117 950	101 724
Kapitalkrav	119 424	102 996
KRAV I FORHOLD TIL RISIKOVEKTET BEREGNINGSGRUNNLAG		
Kapital	457 317	399 455
Beregningsgrunnlag	157 659	135 861
Krav (i prosent)	8,00 %	8,00 %
Kapitalkrav (i beløp)	12 613	12 154
KRAV I FORHOLD TIL FASTE KOSTNADER		
Fjorårets faste kostnader	413 152	435 621
Kapitalkrav	103 288	108 905
KAPITALDEKNING		
Ansvarlig kapital	457 317	399 455
Kapitalkrav	119 424	108 905
Kapitaldekning	26,1 %	27,3 %

Etter Kapitalforskriften skal foretaket ha en netto ansvarlig kapital som overstiger (A) 8 prosent av risikovektet beregningsgrunnlag, og (B) 25 prosent av fjorårets faste kostnader

Foretaket har etter lov om alternative investeringstjenester § 2-7 og forskrift til verdipapirfondloven § 2-2 et supplerende krav til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital skal til enhver tid utgjøre et beløp i norske kroner som minst svarer til summen av 120 000 euro og et beløp som svarer til 0,02 prosent av forvaltningsselskapets forvaltningskapital ut over 250 millioner euro, begrenset oppad til et beløp i norske kroner tilsvarende 10 millioner euro.

Note 12 Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLPs Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Foretaket tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 1 og 2.

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
PENSJONSKOSTNADER						
Nåverdi av årets opptjening	16 475	1 741	18 216	14 487	1 707	16 194
Administrasjonsomkostning	335	0	335	299	0	299
Planendring	0	0	0	0	0	0
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt - Pensjonskostnad	3 211	333	3 543	2 824	326	3 150
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift, adm og finanskatt	20 021	2 074	22 094	17 610	2 033	19 643
Netto finanskostnad						
Rentekostnad	10 005	1 438	11 443	8 625	1 235	9 860
Forventet avkastning	-8 125	0	-8 125	-7 200	0	-7 200
Forvaltningsomkostning	121	0	121	212	0	212
Netto rentekostnad	2 001	1 438	3 439	1 637	1 235	2 872
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt - Netto rentekostnad	382	275	657	313	236	549
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift og finanskatt	2 383	1 713	4 096	1 950	1 471	3 421
Estimatavvik pensjoner						
Aktuarielt tap (gevinst)	-34 482	-165	-34 647	13 001	2 359	15 360
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt	-6 586	-32	-6 618	2 483	451	2 934
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finanskatt	-41 069	-197	-41 265	15 484	2 810	18 293
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	-18 665	3 590	-15 075	35 044	6 313	41 357

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
PENSJONFORPLIKTELSE						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	317 416	47 574	364 989	306 831	44 748	351 579
Pensjonsmidler	296 535	0	296 535	255 476	0	255 476
Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift	20 880	47 574	68 454	51 355	44 748	96 103
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt	3 988	9 087	13 075	9 809	8 547	18 356
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finanskatt	321 404	56 660	378 064	316 640	53 295	369 934
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finanskatt	24 869	56 660	81 529	61 164	53 295	114 458

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01.	61 164	53 295	114 458	51 886	47 028	98 915
Resultatført pensjonskostnad	20 021	2 074	22 094	17 610	2 033	19 643
Resultatført finanskostnad	2 383	1 713	4 096	1 950	1 471	3 421
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finanskatt	-41 069	-197	-41 265	15 484	2 810	18 293
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt innbetalt premie/tilskudd	-2 827	-36	-2 863	-4 132	-8	-4 140
Innbetalt premie/tilskudd inkl adm	-14 803	-189	-14 991	-21 634	-39	-21 674
Balanseført netto forpliktelse/ (midler) 31.12.	24 869	56 660	81 529	61 164	53 295	114 458

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE						
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01. før planendring	316 637	53 295	369 932	281 881	47 029	328 909
Planendring	0	0	0	0	0	0
Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01. etter planendring	316 637	53 295	369 932	281 881	47 029	328 909
Nåverdi av årets opptjening	16 475	1 741	18 216	14 487	1 707	16 194
Rentekostnad	10 005	1 438	11 443	8 625	1 235	9 860
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	-21 351	-197	-21 547	13 729	2 810	16 539
Arbeidsgiveravgift og Finanskatt	766	571	1 337	-995	554	-441
Utbetalinger	-1 131	-189	-1 320	-1 090	-39	-1 130
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	321 400	56 661	378 060	316 637	53 295	369 932

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
ENDRING I PENSJONSMIDLER						
Pensjonsmidler 01.01	255 476	0	255 476	229 996	0	229 996
Forventet avkastning	8 125	0	8 125	7 200	0	7 200
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	19 718	0	19 718	-1 754	0	-1 754
Administrasjonsomkostning	-335	0	-335	-299	0	-299
Finansomkostning	-121	0	-121	-212	0	-212
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	14 803	189	14 991	21 634	39	21 674
Utbetalinger	-1 130	-189	-1 319	-1 089	-39	-1 129
Pensjonsmidler 31.12.	296 535	0	296 535	255 476	0	255 476

TUSEN KRONER	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	321 400	56 661	378 060	316 637	53 295	369 932
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	296 535	0	296 535	255 476	0	255 476
Netto pensjonsforpliktelse	24 865	56 661	81 525	61 161	53 295	114 456

	31.12.2024	31.12.2023
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE)		
Diskonteringsrente	3,90 %	3,10 %
Lønnsvekst	4,00 %	3,50 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %
Pensjonsregulering	3,00 %	2,80 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Finansskatt	5,00 %	5,00 %

Til målingen av pensjonskostnaden for 2024 anvendes forutsetninger per 31.12.2023, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2024 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2024. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2024 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

AKTUARIELLE FORUTSETNINGER

KLPs Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen")

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen.

KLP benytter beste estimat basert på analyser av egen bestand som utgangspunkt for beregningene. Uttak av AFP (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. Ved fylte 62 år er det 42,5 prosent som går av med AFP-pensjon. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen

Frivillig avgang for Fellesordningen (i %)						
Alder (i år)	<24	24-29	30-39	40-50	51-55	>55
Turnover	25 %	15 %	7,5 %	5 %	3 %	0 %

Pensjon over driften

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2013BE lagt til grunn som i Fellesordningen.

ANTALL	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2024	Felles-ordningen	Over drift	Totalt 2023
MEDLEMSSTATUS						
Antall aktive	76	8	84	77	9	86
Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter)	102	13	115	95	13	108
Antall pensjoner	10	2	12	6	1	7

	2024	2023
PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING:		
Eiendom	12,9 %	13,3 %
Utlån	11,0 %	11,3 %
Aksjer	35,1 %	31,6 %
Anleggs-/HTF- obligasjoner	26,5 %	28,6 %
Omløpsobligasjoner	10,8 %	11,5 %
Likviditet/pengemarked	3,7 %	3,6 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 8,96 prosent i 2024 og 6,39 prosent i 2023.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2025 – 31. desember 2025 er 13,9 millioner kroner.

SENSITIVITETSANALYSE PER 31.12.2024		
Diskonteringsrenten reduseres med 0,5%		Økning
Brutto pensjonsforpliktelse		9,9 %
Årets opptjening		15,8 %
Lønnsvekst økes med 0,25%		Økning
Brutto pensjonsforpliktelse		0,5 %
Årets opptjening		1,3 %
Dødeligheten styrkes med 10%		Økning
Brutto pensjonsforpliktelse		2,6 %
Årets opptjening		1,9 %

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen.

Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 19 år.

Note 13 **Annen kortsiktig gjeld**

TUSEN KRONER	2024	2023
Avsatt lønn	68 517	67 085
Betalbar skattegjeld	25 955	12 738
Feriepenger	10 812	10 559
Avsatt ubrukt ferie	0	2 514
Påløpte driftskostnader	21 651	14 421
Sum annen kortsiktig gjeld	126 935	107 317

Note 14 **Ytelser til ledende personer m.v.**

TUSEN KRONER	2024		2023	
	Adm. Dir.	Styret	Adm. Dir.	Styret
Ordinær lønn/honorar	3 934	412	3 679	422
Annen godtgjørelse	174	0	167	0
Pensjonsopptjening	1 078	0	1 058	0
Sum	5 186	412	4 903	422

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningen i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Det foreligger ingen forpliktelser til å gi administrerende direktør eller styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet. Administrerende direktør har ikke prestasjonslønn.

Administrerende direktør har pensjonsalder 65 år, og en pensjonsordning som sikrer 66 prosent i pensjon av pensjongivende inntekt ved full opptjeningstid.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av generalforsamlingen. Styremedlemmer som er ansatt i KLP-konsernet uten å være valgt av og blant de ansatte mottar ikke honorar for styrevervet.

Alle ytelser er oppgitt uten påslag for arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Foretaket har ikke gitt lån/stilt sikkerhetstillelse til daglig leder, styrets leder eller andre nærstående parter.

Note 15 Faste og variable kostnader

TUSEN KRONER	2024	2023
Sum inntekter	593 380	560 498
Resultat før skatt	102 758	54 715
Variable kostnader	394 159	60 492
Faste kostnader	125 778	467 965

Faste kostnader er beregnet i henhold til finanstilsynets kapitalkravs forskrift.

Note 16 Likviditetsrisiko

2024 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	49 473					49 473
Aksjefondsandeler					66 781	66 781
Rentefondsandeler					517 523	517 523
Bankinnskudd					87 645	87 645
Pensjonsforpliktelser				-81 529		-81 529
Leverandørgjeld	-1 386					-1 386
Gjeld til foretak i samme konsern	-46 935					-46 935
Skyldige offentlige avgifter	-25 163					-25 163
Annen kortsiktig gjeld	-126 936					-126 936
Sum	-150 946	0	0	-81 529	671 948	439 474

2023 TUSEN KRONER						
Avtalt restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1 år	1år-5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Sum
Fordringer	45 904					45 904
Aksjefondsandeler					55 218	55 218
Rentefondsandeler					434 732	434 732
Bankinnskudd					83 212	83 212
Pensjonsforpliktelser				-114 458		-114 458
Leverandørgjeld	-5 027					-5 027
Gjeld til foretak i samme konsern	-8 187					-8 187
Skyldige offentlige avgifter	-25 279					-25 279
Annen kortsiktig gjeld	-107 317					-107 317
Sum	-99 907	0	0	-114 458	573 163	358 798

Foretaket har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av foretakets investeringer per 31.12.2024 er 77,02 prosent plassert i rentefond, 9,94 prosent er plassert i aksjefond og resten i bank.

Ettersom foretaket ikke er gjeldsfinansiert, er de likviditetsmessige forpliktelser begrenset til utbetaling av løpende driftsutgifter.

Siden foretakets eiendeler i all vesentlighet består av lett omsettlige verdipapirer og bankinnskudd, anses likviditetsrisikoen som meget liten. Foretaket har ingen plasseringer i utenlandsk valuta, og er således ikke eksponert for valutarisiko.

Note 17 Revisjonshonorar

TUSEN KRONER	EY	PwC	2024	2023
Lovpålagt revisjon	575	1 047	1 622	1 632
Andre attestasjonstjenester	119	98	217	0
Andre tjenester utenfor revisjonen		201	201	41

Foretaket har byttet eksterntrevisor i 2024. Revisjonskostnadene for 2024 omfatter kostander til både EY og PwC. Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift. Revisjonshonorar inngår i linjen "Andre driftskostnader" i resultatoppstillingen.



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kapitalforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 4. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristian Dalby
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-04 14:23:16 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

Kontaktinformasjon

KLP KAPITALFORVALTNING AS
Et selskap i KLP-konsernet
Organisasjonsnr: 968 437 666

BESØKSADRESSE:
Dronning Eufemiasgate 10, Oslo

Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Tlf.: 55 54 85 00

klp.no