



**ÅRSREGNSKAP
FOR
2009**

KLP Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning for 2009

Selskapet

KLP Kapitalforvaltning AS har sitt hovedkontor i Oslo og er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP).

Selskapet er et verdipapirforetak og yter investeringstjenester med konsesjon for aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Selskapet er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet. Selskapet leverer også forvaltningstjenester til KLP Fondsförvaltning AS som selger verdipapirfond basert på disse tjenestene til institusjonelle kunder og privatpersoner. Selskapet produserer både aktive og indeksnære forvaltningsprodukter i så vel norske som internasjonale verdipapirer.

Ved årets slutt hadde selskapet en samlet forvaltet kapital på 176 milliarder kroner i verdipapirer, en økning på 21 milliarder siden 2008.

Årsoverskuddet i KLP Kapitalforvaltning AS - kr. 8 264 835 - forelås disponert slik:

Avgitt konsernbidrag	kr.	12 250 938
Tilbakeført skatt på konsernbidrag	kr.	- 3 430 263
Overført fra annen egenkapital	kr.	- 555 840
Totalt disponert	kr.	8 264 835

Etter overføring av konsernbidrag er selskapets frie egenkapital på kr. 12 248 477.

Styret anser resultatregnskapet for 2009 og balansen per 31.12.2009 med noter for å gi fullstendig informasjon om driften i 2009 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Med utgangspunkt i det fremlagte årsregnskap legger styret til grunn at forutsetningen om videre drift er oppfylt. Styret anser selskapets soliditet som god.

Kort om makroøkonomiske forhold

- Ved inngangen til året pekte alle piler nedover. Kraftig innstramning i kreditt og mørke fremtidsutsikter medførte svikt i ordretilgang, eksport, produksjon og sysselsetting med tilhørende økning i arbeidsledigheten.
- Krisen ble møtt med offensive tiltak fra myndighetene med massiv tilførsel av likviditet til det finansielle systemet og ulike redningspakker for å redde viktige institusjoner fra å gå over ende og å sikre tilstrekkelig kjernekapital for å holde utlån oppe. I tillegg ble rentepolitikken gjort svært ekspansiv i alle toneangivende industriland gjennom å senke rentene til null eller svært nær null. Dette ble fulgt opp med en ekspansiv budsjettpolitikk gjennom økt offentlig

etterspørsel, økte overføringer og skatteutt. De gjennomførte tiltak virket og den realøkonomiske nedgangen stoppet opp i andre kvartal. I andre halvår har veksten kommet tilbake til den langsiktige trendveksten.

Kort om verdipapirmarkedene

- Bedringen innenfor de globale kredittmarkedene og tegn til at de makroøkonomiske forhold har blitt stabilisert førte til meget gode aksjemarkeder i 2009. Verdensindeksen til MSCI økte med 22,8 prosent.
- I Norge steg Oslo Børs med hele 55,4 prosent.
- Norske korte renter sluttet vesentlig lavere enn ved inngangen til året. Tre måneders Nibor endte året på 2,17, en nedgang på 1,90 prosentpoeng. Norges Bank kuttet renten fra 3,00 prosent til 1,25 prosent frem til høsten, men bedringen i norsk økonomi mot slutten av året medførte en økning i styringsrenten til 1,75 prosent. Renten på 10 års statsobligasjon økte fra 3,89 prosent til 4,17 prosent ved årets utgang.
- Kredittpremiene falt kraftig i løpet av 2009. Ved inngangen til året var kredittpremien for en stor bank med 5 års løpetid 1,50 prosentpoeng over swaprenten. Mot slutten av året var denne falt til 0,60 prosentpoeng.

KLP Kapitalforvaltning AS - hovedtrekk

Selskapet forvalter i dag midler for et begrenset antall kunder. Den dominerende kunden er morselskapet Kommunal Landspensjonskasse.

For KLP-konsernet forvalter selskapet 165 milliarder kroner. Midlene kommer fra de fem selskapene Kommunal Landspensjonskasse, KLP Fondsforvaltning AS, KLP Skadeforsikring AS, KLP Bedriftspensjon AS og KLP Alternative Investment plc.

Gjennom selskapet KLP Fondsforvaltning AS forvalter KLP Kapitalforvaltning 11 milliarder kroner for konserneksterne kunder.

Midlene selskapet forvalter er fordelt på følgende produktgrupper (i millioner kroner):

Aktivklasse	Sum aktivklasse pr. 31.12.2009
Pengemarked	18 097
Obligasjoner Norge	17 347
Obligasjoner Utland	32 924
Anleggsobligasjoner	76 723
Aksjer Norge	6 802
Aksjer Utland	23 606
Alternative investeringer	716
Sum	176 214

Forvaltningsresultatene har vært gode.

Virksomhetsområdene

Ansvarlige investeringer

Styret i Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og KLP Fondsforvaltning har etablert en strategi for ansvarlige investeringer (SRI). KLP Kapitalforvaltning er ansvarlig for å utøve strategien og ivareta KLP og KLP Fondenes ambisjoner. Åpenhet har alltid vært grunnleggende for strategien og hvert halvår offentliggjør KLP Kapitalforvaltning en SRI-rapport om det arbeidet som gjøres på området inkludert hvilke selskaper som utelukkes fra investeringsuniverset og på hvilke grunnlag.

Totalt for 2009 hadde KLP Kapitalforvaltning en dialog med 13 selskaper på bakgrunn av den ansvarlige investeringsstrategien. Tre av selskapene var i kategorien utredning, to under observasjon og ti selskaper var ekskludert. Hvilke selskaper dialogen omfatter er rapportert i KLPs SRI-rapport utgitt av KLP Kapitalforvaltning 2. juni og 2. desember 2009. I tillegg til dette har KLP Kapitalforvaltning hatt enklere dialog med mange norske selskaper i forbindelse med initiativet Bærekraftig verdiskaping, Carbon Disclosure Project og selskapenes generalforsamling. Totalt var 47 selskaper ekskludert fra KLP og KLP Fondenes investeringer ved utgangen av 2009. I løpet av 2009 ble ni selskaper igjen inkludert i porteføljen.

KLP Kapitalforvaltning utøvet, etter fullmakt, stemmeretten til KLP og KLP Fondene på henholdsvis 71 prosent (internasjonalt) og 95 prosent (i Norge) av generalforsamlingene til selskapene der KLP og KLP Fondene er eier.

KLP Kapitalforvaltning rapporterte i februar om KLP og KLP Fondenes etterlevelse av FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Resultatet fra rapporteringen viser at KLP og KLP Fondene er blant de ledende i verden på området. Resultatet er offentlig tilgjengelig på våre nettsider.

KLP er initiativtaker og prosjektleder for investorsamarbeidet Bærekraftig verdiskaping i Norge. Dette er et samarbeidsprosjekt mellom Norges største institusjonelle investorer for å påvirke selskaper til en bærekraftig verdiskaping. I løpet av 2009 ble initiativet, etter invitasjon fra de norske investorene, videreført til Sverige.

Marked

Markedsaktivitetene i forhold til kunder er delt mellom KLP Kapitalforvaltning og KLP Fondsforvaltning. Kapitalforvaltningsselskapet gir råd og følger opp all kontakt med de interne kundene, mens fondsselskapet har ansvaret for oppfølging av kunder utenfor konsernet. Det var en positiv utvikling i midler til forvaltning fra alle selskapets kunder.

Rådgivning og Private Equity

Rådgivningsgruppen i selskapet består av tre personer. Gruppen er etablert som et resultat av større etterspørsel fra kunder og er ansvarlig for kommunikasjon med disse. Oppfølging av mandater og kundeinstrukser, herunder handlingsregelen, er viktige arbeidsoppgaver. Gruppen er også ansvarlig for, for utvelgelse av eksterne fondsforvaltere samt for oppfølging av konsernselskapers anleggsaksjer.

Private equity gruppen består også av tre personer. Private equity-investeringene skjer i hovedsak gjennom kommitteringer til lukkede private equity-fond, men det kan også i spesielle tilfeller investeres direkte i selskaper. Det er kommitert for totalt 2,7 milliarder kroner til private equity-fond, mens investert beløp utgjør 1,0 milliard. Porteføljen er bygget opp gradvis over en rekke år, men er fortsatt i en tidlig fase.

Indeksnær forvaltning

Selskapet leverte gode resultater for sine indeksnære produkter i 2009. Avkastningsavvikene mot indeks var innenfor det svingningsrom som må påregnes for de ulike produktene.

Aktiv forvaltning

Seksjonen forvalter alle aksje- og renteporteføljer med mandater som tillater vesentlige avvik fra referanseindeksene. I 2009 skapte forvaltningsteamene samlet 823 millioner i meravkastning. Gitt tildelt risiko, er dette meget tilfredsstillende. Over 90 prosent av porteføljene produserte meravkastning.

Drift

Selskapet håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter gjennom året. Det ble registrert nær 176 000 posteringer i selskapets forvaltningssystem, en reduksjon på 13 000 sammenliknet med året før. Nedgangen skyldes i hovedsak større stabilitet i KLPs eiendelssammensetning, sammenliknet med 2008. Driftsmiljøet er ytterligere styrket i løpet av året, og håndterer den økende kompleksitet i forvaltningen på en trygg og god måte. Dette er en forutsetning for det tillitsforhold som danner grunnlaget for å videreutvikle kunderelasjoner.

Med bakgrunn i en stadig mer kompleks virksomhet med rammebetingelser i endring, har selskapet videreført fokus på utvikling av en sterk kontrollfunksjon også i 2009.

Utvikling

Selskapet har gjennom året gjennomført en omfattende anbudsprosess for leveranse av depotbanktjenester. Dette for å samle innkjøpet fra nåværende situasjon med flere leverandører av like tjenester. Ved å konkurransenutsette leveransen forventes det å oppnå betydelige kostnadsbesparelser i form av bedre rentevilkår og en mer effektiv operasjonell modell for verdipapirirområdet.

Risiko

Styrets årlige gjennomgang av rutiner og retningslinjer i forhold til kartlagte forretningsmessige, forvaltningsrelaterte, finansielle, administrative og politiske risikoer, bekreftet at selskapet har implementert et betryggende rammeverk for selskapets virksomhet.

Den mest vesentlige tapsrisikoen i selskapet er knyttet til operasjonelle forhold, dvs. risiko for tap som følge av menneskelige feil eller sviktende systemer. Det pågår kontinuerlig arbeid for å redusere risikoen for slike tap gjennom økt grad av automatisering av sentrale prosesser og kvalitetssikring av rutiner og systemer.

Risikoen knyttet til selskapets inntektsside er begrenset. Hovedtyngden av selskapets forvaltningsoppdrag og godtgjørelse kommer fra forvaltningsoppdrag for Kommunal Landspensjonskasse. Grunnlaget for forvaltningen og avtalt godtgjørelse måles mot ordinære markedsbetingelser. Dette sikrer et kommersielt godt grunnlag for utviklingen av selskapet. Nærhet mellom Kommunal Landspensjonskasse som kapitaleier og KLP Kapitalforvaltning som tjenesteleverandør av forvaltningstjenester, er gjensidig fordelaktig, da det sikrer rask og god kommunikasjon og handlekraft.

Selskapets finansielle risiko er lav. Styret har vedtatt et eget plasseringsreglement som sikrer at selskapets egne midler blir plassert på en betryggende måte, blant annet med hensyn til spredning og likviditet. Selskapet er egenkapitalfinansiert.

Den grunnleggende økonomiske trygghet for selskapets virksomhet som avtalen med Kommunal Landspensjonskasse innebærer, gir mulighet for å tiltrekke og beholde nødvendig kompetanse, samt

investere i konkurransedyktige systemløsninger. Selskapet har i forhold til sine relevante konkurrenter et lavt kostnadsnivå som gir lønnsomhet selv med lave forvaltningshonorarer.

Personal og organisasjon

Selskapet hadde ved utgangen av året 58 ansatte. De ansatte ble representert i styret fra 2007. Selskapet har fått åtte nye ansatte i 2009. Virksomheten knyttet til administrasjon av Kommunal landspensjonskasse utlån til kommunal sektor og privatpersoner ble tilbakeført til morselskapet 1. juni 2009.

Det har gjennom året vært arbeidet aktivt med lederutvikling og verdier og det satses betydelig på videreutvikling av alle selskapets ansatte.

Driftsmiljøet er styrket og det arbeides med å effektivisere alle ledd av virksomhetens dataflyt.

Arbeidsmiljøet er godt og selskapet forurenses ikke det ytre miljø. Sykefraværet var lavt også i 2009, med 1,67 prosent fravær. Sykefraværet fordeler seg med 1,2 prosent korttidsfravær (arbeidsgiverperioden) og 0,4 prosent langtidsfravær. Ingen ansatte har blitt skadet eller utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2009.

Selskapet er opptatt av likeverd og likestilling. Tre av syv styremedlemmer er kvinner, mens fire av elleve ledere i selskapet er kvinner. I investeringsprosessen gjennomføres en analyse av blant annet kjønnsdiskriminering i forhold til internasjonale arbeidstagerrettigheter som er stadfestet av FN.

Ca. 24 prosent av de ansatte er kvinner. Flertallet av disse arbeider innenfor vårt driftsmiljø. Det er en utfordring å etablere en jevnere fordeling mellom kjønnene i hele virksomheten og i forbindelse med rekruttering vil dette være viktig å hensynta. Selskapet er seg bevisst KLP konsernets definerte likestillingsmål knyttet til likelønn, kjønnsfordeling blant ledere, karriere- og utviklingsmuligheter samt representasjon i utvalg og prosjekter.

Håvard Gulbrandsen ble ansatt som ny administrerende direktør fra september 2009. Frem til Gulbrandsen tiltrådte, har Morten Hvistendahl fungert i stillingen. Konsernsjef Sverre Thornes i Kommunal Landspensjonskasse er selskapets styreleder.

Fremtidsutsikter

Styret vurderer markedsutsiktene for selskapet som gode. Det vil over tid være en betydelig vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der hovedtyngden forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og økt interesse fra eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Gode forvaltningsresultater fra selskapets merkavkastningsaktiviteter gir økt sannsynlighet for at også aktivt forvaltede fond vil bli etterspurt både av interne og eksterne kunder.

Det er vanskelig å bedømme de finansielle markedenes utvikling, men normaliseringen av kreditt markedet og bedringen i verdensøkonomien i 2009 har redusert usikkerheten noe i verdens aksjemarkeder.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten, ventes det få endringer for selskapet i 2010.

I 2010 forventes mye av tiden på driftssiden til å bli brukt på å effektivisere systemer og rutiner. Det er viktig at selskapet har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Selskapet legger vekt på å ha et nært forhold til sine kunder for dermed å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten, ventes det få endringer for selskapet i 2010.

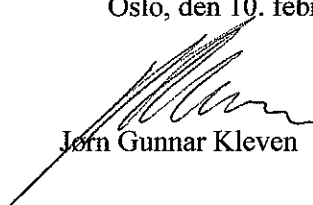
I 2010 forventes mye av tiden på driftssiden til å bli brukt på å effektivisere systemer og rutiner. Det er viktig at selskapet har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Selskapet legger vekt på å ha et nært forhold til sine kunder for dermed å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

De økonomiske utsiktene for 2010 er bedret i forhold til 2009, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til den videre økonomiske utvikling i verdensøkonomien. Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte årets utfordringer.

Oslo, den 10. februar 2010



Sverre Thornes
Leder



Jørn Gunnar Kleven



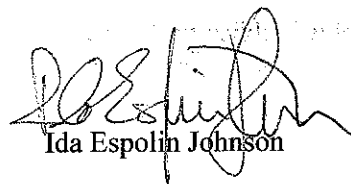
Elizabeth Marinelli



John Bjørnensen
Ansattvalgt



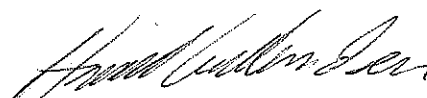
Kjersti Storm



Ida Espolin Johnson



Magnus Riiber
Ansattvalgt



Håvard Gulbrandsen
Administrerende direktør

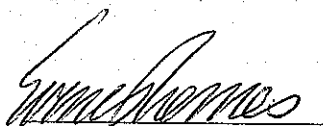
KLP KAPITALFORVALTNING AS**RESULTATREGNSKAP**

Note	Tusen kroner	2009	2008	2007
	<u>Honorarinntekter</u>	173 191	209 384	182 745
	Sum driftsinntekter	173 191	209 384	182 745
11	Lønns- og pensjonskostnader	-98 154	-84 936	-74 367
4,5	Avskrivninger	-5 091	-5 356	-1 760
12	<u>Andre driftskostnader</u>	-66 132	-69 058	-64 743
	Sum driftskostnader	-169 378	-159 351	-140 870
	<u>Driftsresultat</u>	3 814	50 033	41 875
13	<u>Netto finansinntekter</u>	7 051	3 937	5 314
	RESULTAT FØR SKATT	10 864	53 970	47 189
8	<u>Skatt</u>	-2 599	-15 980	-11 574
	<u>ÅRSRESULTAT</u>	8 265	37 990	35 615
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:			
	Avgitt konsernbidrag	12 251	59 302	57 906
	Tilbakeført skatt på konsernbidrag	-3 430	-16 605	-16 214
	<u>Overført fra annen egenkapital</u>	-556	-4 707	-6 077
	Sum overføringer og disponeringer	8 265	37 990	35 615

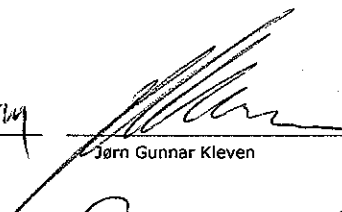
KLP KAPITALFORVALTNING AS**BALANSE**

Note	Tusen kroner	31.12.09	31.12.08	31.12.07
EIENDELER				
<i>IMMATERIELLE EIENDELER</i>				
4	Aktiverte systemkostnader	11 770	16 624	14 215
8	Utsatt skattefordel	11 857	11 025	10 401
	Sum Immaterielle eiendeler	23 626	27 649	24 616
<i>ANLEGGSMIDLER</i>				
5	Varige driftsmidler	282	968	1 775
	Sum anleggsmidler	282	968	1 775
<i>OMLØPSMIDLER</i>				
	Kundefordringer	830	3 037	1 019
	Mellomværende selskaper i samme konsern	5 725	3 872	7 466
	Andre fordringer	1 141	37	1 334
	Markedsbaserte aksjer og aksjeandeler	0	4 285	10 007
2	Rentebærende verdipapirer	111 234	99 379	93 619
	Bankinnskudd (herav bundne midler kr 3 838)	42 767	32 507	29 738
	Sum omløpsmidler	161 698	143 116	143 184
	SUM EIENDELER	185 605	171 733	169 574
EGENKAPITAL OG GJELD				
<i>EGENKAPITAL</i>				
	Innskutt aksjekapital	54 100	54 100	54 100
	Annen innskutt egenkapital	59 510	47 259	41 259
	Opptjent egenkapital	-35 405	-34 851	-30 143
6	Sum egenkapital	78 205	66 509	65 217
<i>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</i>				
14	Pensjonsforpliktelser	39 488	36 392	32 375
	Sum avsetning for forpliktelser	39 488	36 392	32 375
<i>KORTSIKTIG GJELD</i>				
	Leverandørgjeld	758	1 026	1 746
	Skyldige offentlige avgifter	11 311	7 591	6 792
	Mellomværende selskaper i samme konsern	6 660	39 661	46 607
	Annen kortsiktig gjeld	49 184	20 555	16 836
	Sum kortsiktig gjeld	67 912	68 833	71 982
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	185 605	171 733	169 574

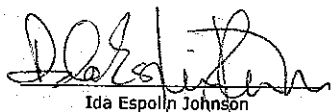
Oslo, 10.02.2010


Sverre Thornes
Leder


Kjersti Storm



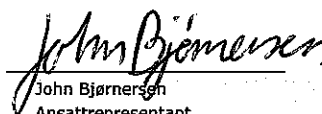
Jørn Gunnar Kleven



Ida Espolin Johnson



Elizabeth Lee Marinell


Magnus Riiber
Ansattrepresentant

John Bjørnensen
Ansattrepresentant

Håvard Gulbrandsen
Adm. Direktør

KLP KAPITALFORVALTNING AS**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Tusen kroner	2009	2008	2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Innbetaling av honorar fra kunder	192 685	191 857	163 474
Innbetalinger av renter	665	1 714	1 255
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-62 483	-68 428	-61 223
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-63 021	-78 092	-60 257
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	67 859	47 051	43 248
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER			
Innbetaling ved salg av aksjer og aksjeandeler	5 975	2 701	0
Utbetaling ved kjøp av aksjer og aksjeandeler	0	0	-10 007
Innbetalinger ved salg av rentebærende verdipapirer	121 320	88 374	337 975
Utbetalinger ved kjøp av rentebærende verdipapirer	-164 969	-93 603	-331 923
Innbetalinger av renter fra rentebærende verdipapirer	3 412	5 950	5 685
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-2 034	-6 798	-13 086
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIELLE EIENDELER	-36 297	-3 376	-11 756
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			163 474
Innbetalinger av konsernbidrag	6 000	17 000	15 000
Utbetalinger av konsernbidrag	-59 302	-57 906	-30 822
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	-53 302	-40 906	-15 822
NETTO ENDRING I KONTANTER OG BANKINNSKUDD	-21 740	2 769	15 670
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS BEGYNNELSE	32 507	29 738	14 067
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS SLUTT	10 767	32 507	29 738
AVSTEMMING			
Resultat før skattekostnad	10 864	53 970	47 189
Endring i kundefordringer	2 206	-2 018	-1 020
Endring i leverandørgjeld	-268	273	-102
Poster klassifisert som investering- eller finansieringsaktivitet	1 164	2 968	-2 306
Endring i andre tidsavgrensingsposter	53 892	-8 142	-513
NETTO KONTANTSTRØM FRA ÅRETS OPERASJONELLE AKTIVITET	67 859	47 051	43 248

Note 1 Regnskapsprinsipper

1. Generell informasjon

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester for offentlig sektor og virksomheter i tilknytning til denne. Selskapet er et av Norges største kapitalforvaltningsselskaper, og tilbyr både indekxnær verdipapirforvaltning og aktiv verdipapirforvaltning.

Selskapet er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Selskapet har kontor på Karl Johansgt. 41b, Oslo.

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

Note 1.1

2. Basisprinsipper

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

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

3. Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Inntekter ved salg av tjenester, verdipapirer eller varige driftsmidler resultatføres til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for eventuelle rabatter.

Honorarinntektene er beregnet iht. inngåtte forvaltningsavtaler. Disse er innregnet i resultatet i takt med den delen av kontraktperioden som er medgått på balansedagen.

Prinsipper for inntektsføring i forbindelse med verdipapirer er nærmere beskrevet i avsnitt 4.2.1

Kostnader regnskapsføres i samme takt som de påløper.

4. Verdssettelse 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, med mindre det foreligger et verdifall som forventes å være av varig art. I slike tilfeller foretas det nedskrivning.

4.1.1 Aktiverte systemkostnader

Ved kjøp av nytt IT-system aktiveres direkte henførbare kostnader utbetalt til systemleverandør, samt ekstern konsulentbistand og internt medgåtte kostnader for å få systemet installert og klart til bruk.

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

Ved indikasjon på verdifall utover balanseført verdi, foretas det test for nedskrivning. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

4.1.2 Varige driftsmidler

Selskapets varige driftsmidler består av biler, IT-hardware og kontormaskiner som benyttes av selskapet i dets virksomhet.

Varige driftsmidler innregnes i balansen til anskaffelseskost inkludert kostnader som kan direkte henføres til driftsmidlet. Påfølgende kostnader vedrørende driftsmidlet aktiveres som en del av driftsmidlet dersom det er sannsynlig at påkostningen bidrar til framtidige økonomiske fordeler for selskapet, og kostnaden kan måles pålitelig.

Varige driftsmidler avskrives over forventet brukstid etter en lineær metode (IT-hardware og biler), eller saldoavskrivning (kontormaskiner). Selskapet legger til grunn følgende brukstid/avskrivningssatser:

IT-hardware: 3 år
Biler: 5 år
Kontormaskiner: 30 %

Årlig vurderes driftsmidlenes utnyttbare levetid. Ved indikasjoner på verdifall utover restverdi, foretas det beregning av gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn restverdi, foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved avgang består av salgpris fratrukket balanseført verdi på salgstidspunktet. Gevinst og tap ved avgang resultatføres.

4.2 Omløpsmidler

4.2.1 Verdipapirer

Selskapets beholdning av verdipapirer forvaltes som en gruppe, og deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi. Størrelsen på porteføljene bestemmes av selskapets ønskede risikoeksponering mot henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Verdipapirene innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato. Direkte kjøpsomkostninger inngår i anskaffelseskosten, og aktiveres som en del av kostprisen.

Ved påfølgende måling vurderes verdipapirene til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes på bakgrunn av observerbar kjøpskurs i aktive markeder eller, der hvor slik kjøpskurs ikke finnes, gjennom interne verdsettelsesmodeller basert på eksterne data. Kursene avleses på gitte avslutningspunkter for hvert enkelt marked den siste handelsdag frem til og med balansedagen. Interne verdsettelsesteknikker baseres bl.a. på informasjon om nylig gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og spreadkurver. Rentekurvene innhentes daglig, mens spreadkurver innhentes månedlig.

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

Ved salg av verdipapir beregnes realisert gevinst/tap som differansen mellom salgpris og anskaffelseskost. Anskaffelseskost beregnes ut i fra først inn, først ut (FIFU-prinsippet) for investeringer i verdipapirfond, mens anskaffelseskost tilordnes etter gjennomsnittsmetoden for ombyttbare finansielle eiendeler som obligasjoner og sertifikater. Realisert gevinst resultatføres på linjen "netto finansinntekter".

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

4.2.2 Øvrige omløpsmidler

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

5. Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består av leverandørgjeld, påløpt ikke forfalt offentlige avgifter og skattetrekk og lignende poster.

6. Pensjoner egne ansatte

Selskapets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig er delvis dekket gjennom offentlig tjenestepensjon i KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Selskapets medlemskap i KLPs kollektive livrente ble avsluttet 31.12.2006, og pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften. Pensjonskostnadene er behandlet i samsvar med NRS 6.

Netto pensjonsforpliktelse er forskjellen mellom pensjonsmidlenes virkelige verdi (dvs flytteverdi) og nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser. Disse beregningene er foretatt etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om dødelighet, uførhet, frivillig avgang, uttak av AFP, fremtidig lønnsutvikling (i kommunal sektor for Fellesordningen), fremtidig vekst i folketrygdens grunnbeløp (G), antakelser om fremtidig avkastning m.m. De økonomiske forutsetningene er fastsatt i tråd med prinsippene i NRS' veiledning pensjonsforutsetninger av juni 2007. Netto forpliktelse er klassifisert som avsetning for forpliktelse i balansen. Dersom verdien av pensjonsmidlene overstiger nåverdien av beregnede pensjonsforpliktelser, er netto midler presentert som langsiktig fordring..

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse og forventet avkastning på pensjonsmidlene. I tillegg kommer resultatført estimatavvik. Estimatavviket består av differansen mellom estimerte og endelig beregnede pensjonsforpliktelser og –midler. Estimatavvik ut over 10% av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelser og brutto pensjonsmidler ved årets begynnelse (korridoren) resultatføres lineært over gjenværende opptjeningstid.

KLP Kapitalforvaltning ASA inngår i konsern som skal rapportere konsernregnskap etter IFRS f.o.m. 2007. Opparbeidet korridor, hensyntatt utsatt skatt, på implementeringstidspunktet (01.01.2006) er derfor nullstilt direkte mot egenkapitalen i 2007.

Netto pensjonskostnad er presentert sammen med øvrige lønnskostnader i resultatet.

Fellesordningen er en flerforetaksordning, dvs. at den forsikringstekniske risiko er fordelt mellom alle kommuner og bedrifter som deltar i ordningen. De økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som ligger til grunn for beregning av netto pensjonsforpliktelser baserer seg derfor på forutsetninger som er representative for hele fellesskapet.

Arbeidsgiveravgift er beregnet på nettoforpliktelse. Brutto pensjonsforpliktelse som grunnlag for fastsettelse av amortiseringsgrunnlaget for korridor inkluderer ikke arbeidsgiveravgift.

7. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % 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.

Skatt på konsernbidrag som er ført direkte mot egenkapitalen, er ført mot betalbar skatt i balansen.

8. Egenkapital

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

Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag og opptjent egenkapital.

Utdeling fra selskapet er regulert gjennom alminnelige selskapsrettslige bestemmelser.

9. Kontanter og kontantekvivalenter

Som kontanter og bankinnskudd regnes kontantbeholdning og bankinnskudd tilknyttet daglig drift. Bankinnskudd tilknyttet verdipapirvirksomheten er definert som finansiell eiendel. Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden.

Note 2 Markedsbaserte sertifikater og obligasjoner

Tusen kroner

Lånesektor	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	Markedsverdi
Sparebanker	5 000	2	5 002
Kommuner	21 000	-1	20 999
Selvstendige kommuneforetak	14 047	-12	14 034
Private foretak med begrenset ansvar	7 058	-32	7 027
Utenlandske banker	7 000	-1	6 999
Sum sertifikater	54 105	-44	54 063
Sparebanker	31 161	-45	31 117
Forretningsbanker	12 039	-16	12 023
Kredittforetak	7 019	-9	7 010
Private foretak med begrenset ansvar	7 035	-13	7 022
Sum obligasjoner	57 254	-82	57 172
Sum total	111 359	-126	111 234
Gjennomsnittlig effektiv rente			2,31 %
Modifisert durasjon			0,29
Følsomhet (1%)			329 076

I beregningen av gjennomsnittlig effektiv rente, modifisert durasjon og følsomhet inngår både obligasjoner og sertifikater.

Note 3 Likviditetsrisiko og finansiell markedsrisiko

Tusen kroner

Restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1år	1år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Sum
Immaterielle eiendeler	0	0	0	0	23 626	23 626
Varige driftsmidler	0	0	0	0	282	282
Andre fordringer	7 696	0	0	0	0	7 696
Sertifikater	0	54 063	0	0	0	54 063
Obligasjoner	0	57 172	0	0	0	57 172
Bankinnskudd	0	32 000	0	0	10 767	42 767
Pensjonsforpliktelser	0	0	0	-39 488	0	-39 488
Leverandørgjeld	-758	0	0	0	0	-758
Skyldige off. avgifter	-4 275	-7 036	0	0	0	-11 311
Annen gjeld	-6 660	-49 184	0	0	0	-55 844
Sum	-3 997	87 016	0	-39 488	34 675	78 205

Skyldig MVA forfaller i intervalllet 1-3 mnd.

Selskapet har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av selskapets kapital er 29,1% plassert i sertifikater, 30,8% er plassert i obligasjoner, resten i bank.

Ettersom selskapet ikke er gjeldsfinansiert, er de likviditetsmessige forpliktelser begrenset til utbetaling av løpende driftsutgifter. Siden selskapets eiendeler i all vesentlighet består av lett omsettlige verdipapirer og bankinnskudd, anses likviditetsrisikoen som meget liten.

Selskapet har ingen plasseringer i utenlandsk valuta, og er således ikke eksponert for valutarisiko.

Note 4 Aktiverte systemkostnader

Tusen kroner	2009 Sum	2008 Sum	2007 Sum
Anskaffelseskost 01.01	21 471	14 849	1 364
Tilgang	3 882	6 622	13 485
Avgang	-4 439	0	0
Anskaffelseskost 31.12	20 915	21 471	14 849
Avskrivninger pr 31.12	9 145	4 847	634
Nedskrivning	0	0	0
Bokført verdi 31.12	11 770	16 624	14 215
Årets avskrivninger	4 404	4 213	579
Avskrivningsperiode	4 år		

Note 5 Varige driftsmidler

Tusen kroner	Maskinvare (HW)	Biler	Øvrige driftsmidler	2009 Sum	2008 Sum	2007 Sum
Anskaffelseskost 01.01	3 041	300	536	3 877	3 883	3 883
Tilgang	0	0	0	0	394	0
Avgang	0	0	0	0	-400	0
Anskaffelseskost 31.12	3 041	300	536	3 877	3 877	3 883
Avskrivninger pr 31.12	3 041	100	454	3 596	2 909	2 109
Nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Bokført verdi 31.12	0	200	82	282	968	1 775
Årets avskrivninger	592	60	35	687	1 143	1 181
Satser	3 år	5 år	30%			

Note 6 Egenkapital/antall aksjer, aksjeeiere m.m.

Tusen kroner	2009	2008	2007
Sum egenkapital 01.01	66 509	65 217	63 158
Nullstilling pensjonskorridor	0	0	-8 865
Innskutt annen egenkapital i året	12 251	6 000	17 000
Årets resultat	8 265	37 990	35 615
Avgitt konsernbidrag	-12 251	-59 302	-57 906
Tilbakeført skatt på årets konsernbidrag	3 430	16 605	16 214
Sum egenkapital 31.12	78 205	66 509	65 217
Antall aksjer	54 100	54 100	54 100
Resultat før skatt	10 864	53 970	47 189
Resultat etter skatt	8 265	37 990	35 615
Resultat pr aksje før skatt (hele kroner)	201	998	872
Resultat pr aksje etter skatt (hele kroner)	153	702	658

Selskapet har en aksjeklasse fordelt på 54 100 aksjer á kr 1.000,00. Det er ingen bestemmelser i vedtektene vedr. eventuelt begrensninger i stemmerett.

KLP Kapitalforvaltning AS er et heleiet datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og inngår i konsernregnskapet til KLP. KLP's forretningskontor har adresse Karl Johansgt 41B, Oslo. Der kan man ved henvendelse få utlevert konsernregnskapet. Dette er også tilgjengelig på www.klp.no.

Note 7 Kapitaldekning

Tusen kroner	2009	2008	2007
Ansvarlig kapital			
Aksjekapital	54 100	54 100	54 100
Annen egenkapital	24 105	12 409	11 117
= Kjernekapital	78 205	66 509	65 217
Immaterielle aktiva	-23 626	-27 649	-24 615
= Netto ansvarlig kapital	54 579	38 860	40 602

Ansvarlig kapital består av innbetalt aksjekapital, annen egenkapital med fradrag for immaterielle aktiva. Annen egenkapital består av akkumulert resultat justert for konsernbidrag og egenkapitalinnskudd.

Kapitalkrav

KLP Kapitalforvaltning AS har minimumskrav til ansvarlig kapital etter Kapitalkravsforskriften. Virksomheten omfattes bare av beregningen av kredittrisiko etter Kapitalkravsforskriftens del II:

Tusen kroner	Eiendeler		Risikovektet volum:		
	2009	Vekt	2009	2008	2007
Bankinnskudd	42 767	20 %	8 553	6 501	5 948
Verdipapirfond, markedsbaserte obl./sertifikater	90 173	20 %	18 035	17 952	13 711
Markedsbaserte obl./sertifikater	0	50 %	0	4 810	7 542
Markedsbaserte obl./sertifikater	21 061	100 %	21 061	0	9 981
Aksjer	0	100 %	0	4 285	10 007
Andre kortsiktige fordringer	7 695	20 %	1 539	1 389	1 964
Varige driftsmidler	282	100 %	282	968	1 775
Immaterielle aktiva		0 %	0	0	0
Risikovektet beregningsgrunnlag	161 978		49 470	35 905	50 928
Kapitaldekning i %			110,33 %	108,23 %	79,72 %

Myndighetenes minimumskrav til kapitaldekning er fastsatt til 8 % for verdipapirforetak.

KLP Kapitalforvaltning AS har i tillegg krav om å ha en ansvarlig kapital som overstiger 25% av fjorårets faste kostnader:

Tusen kroner	2009	2008	2007
25 % av fjorårets faste kostnader	35 128	30 371	28 298
Overdekning av ansvarlig kapital	19 451	8 489	12 304

Øvrig informasjon om selskapets risikostyring er lagt ut på Internett på adresse: www.klp.no

Note 8 Skatt

Tusen kroner	2009	2008	2007
Resultat før skattekostnad	10 864	53 970	47 189
Permanente forskjeller knyttet til:			
- Pensjonsforpliktelser / - midler	0	0	-5 947
- Realisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	1 125	199	0
- Urealisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	-2 815	2 887	-7
- Aksjeutbytte	-13	0	0
- Andre permanente forskjeller	120	88	92
Endring midlertidige forskjeller knyttet til:			
- Urealisert mindreverdi finansielle omløpsmidler	-1 310	-1 064	2 403
- Pensjonsforpliktelser / - midler	3 096	4 016	12 591
- Driftsmidler	184	585	404
- Bonusavsetning	1 000	-1 380	1 180
Årets skattemessige resultat	12 251	59 302	57 906
Avgitt konsernbidrag	-12 251	-59 302	-57 906
Grunnlag betalbar skatt	0	0	0
Fordeling av skattekostnaden			
Betalbar skatt på årets resultat	3 430	16 605	16 214
Endring utsatt skatt	-832	-624	-4 640
Skattekostnad på årets resultat	2 599	15 980	11 574
Betalbar skatt i balansen			
Betalbar skatt på årets resultat	3 430	16 605	16 214
Skatt på avgitt konsernbidrag	-3 430	-16 605	-16 214
Betalbar skatt i balansen	0	0	0
Midlertidige forskjeller 31.12. knyttet til :			
- Kursreserver på finansielle omløpsmidler	125	1 434	2 426
- Pensjonsforpliktelser /- midler	39 488	36 392	32 375
- Driftsmidler	732	549	-36
- Bonus	2 000	1 000	2 380
Sum midlertidige forskjeller, grunnlag for beregning av utsatt skatt	42 345	39 375	37 145
28% utsatt skattefordel(+)/utsatt skatt(-)	11 857	11 025	10 401

Note 9 Lønn og forpliktelser for ledende ansatte/styrende organer**2009**

Tusen kroner	Lønn, annen godtgjørelse og pensjonskostnader	Utbetalt bonus	Godtgjørelse styret	Samlet godtgjørelse
Morten Hvistendahl, adm. dir. til 1. september	1 326			1 326
Håvard Gulbrandsen, adm. dir. fra 1. september	731			731
Styret			433	433
Sum	2 057	0	433	2 490

2008

Tusen kroner	Lønn, annen godtgjørelse og pensjonskostnader	Utbetalt bonus	Styre-honorar	Samlet godtgjørelse
Aage E. Schaanning, adm. dir. til 1. juli	999	1 995		2 994
Morten Hvistendal, adm. dir. fra 1. juli	964			964
Styret			304	304
Sum	1 964	1 995	304	4 263

Administrerende direktør har prestasjonsavhengig bonusordning maksimert til 1,5 årslønn.

Utbetalingstidspunktet for bonusen er betinget av at morselskapet KLP har et positivt avkastningsresultat på pensjonskundernes midler. Dette var ikke tilfellet i 2008, og derfor ble ikke opptjent bonus i 2008 utbetalt i 2009.

Opptjent bonus for 2008 til administrerende direktør utgjør 1 193 tusen kroner, og beløpet står oppført som gjeld i selskapets balanse pr. 31.12.2009 i påvente av utbetaling.

Godtgjørelse til administrerende direktør er kun oppført for den perioden vedkommende har fungert i stillingen.

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

Godtgjørelse til styret er kun utbetalt til eksterne styremedlemmer og representanter for de ansatte.

I 2009 har til sammen sju personer mottatt godtgjørelse i forbindelse med styreverv.

I 2008 var det fire personer som mottok slik godtgjørelse.

Note 10 Revisjonshonorar

Tusen kroner	2009	2008	2007
Revisjonshonorar	90	76	113
Andre attestasjonstjenester	38	0	38
Skatterådgivning	0	0	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	6	20	61

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift

Note 11 Antall ansatte, lønnskostnader

	2009	2008	2007
Antall fast ansatte pr 31.12	58	78	76
Gjennomsnittlig antall ansatte	68	77	73

Lønnskostnad i resultatregnskapet

Tusen kroner	2009	2008	2007
Lønn	48 334	51 710	42 305
Pensjonskostnader	7 869	9 244	10 146
Arbeidsgiveravgift	8 033	8 640	7 479
Andre ytelser/avsetninger	33 918	15 342	14 437
Sum	98 154	84 936	74 367

Note 12 Andre driftskostnader

Tusen kroner	2009	2008	2007
Husleie	3 517	3 727	3 709
IT-kostnader	38 064	38 137	35 931
Andre driftskostnader	24 551	27 195	25 103
SUM	66 132	69 058	64 743

Note 13 Netto finansinntekter

Tusen kroner	2009	2008	2007
Renteinntekter bank	663	1 714	1 195
Renteinntekter rentefond, obligasjoner/ sertifikater	4 514	4 719	6 352
Andre renteinntekter	0	0	62
Gevinst ved salg av aksjer/ opsjoner	647	0	0
Gevinst ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	37	363	139
Urealisert verdiendring aksjer/ opsjoner	2 815	-2 822	7
Urealisert verdiendring på rentefond, obligasjoner/ sertifikater	1 310	999	-2 403
Rentekostnader	0	-1	-6
Andre finanskostnader	-36	-4	-2
Tap ved salg av aksjer/ opsjoner	-1 759	-199	0
Tap ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	-1 141	-831	-30
SUM	7 051	3 937	5 314

Note 14 Pensjoner

Tusen kroner

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Ordningen omfatter 58 personer i 2009. Selskapet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

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

År	2009	2009	2009	2008	2007
Pensjonskostnader	Fellesordningen	Over drift	Sum	Sum	Sum
Årets opptjening	6 088	1 054	7 142	8 238	8 807
Rentekostnad	2 124	229	2 353	2 570	2 051
Brutto pensjonskostnad	8 212	1 283	9 495	10 808	10 858
Forventet avkastning	-1 703	0	-1 703	-1 604	-1 093
Administrasjonskostnad/Rentegaranti	233	0	233	260	212
Netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	6 742	1 283	8 025	9 464	9 977
Aga netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	951	181	1 132	1 334	1 407
Resultatført estimatavvik	0	-179	-179	-240	1 147
Resultatført aga av estimatavvik	0	-25	-25	-34	162
Ekstraordinære kostnader	0	0	0	0	0
Netto pensjonskostnad inkl. aga og adm kost	7 693	1 259	8 952	10 525	12 692
Pensjonsforpliktelser					
Brutto påløpt forpliktelse	62 172	5 534	67 707	60 697	48 616
Pensjonsmidler	36 568	0	36 568	30 168	24 795
Netto pensjonsforpliktelser før arbeidsgiveravgift	25 604	5 534	31 138	30 530	23 821
Arbeidsgiveravgift	3 610	780	4 391	4 305	3 359
Netto forpliktelse inkl. aga	29 214	6 315	35 529	34 835	27 180
Ikke resultatført estimatavvik ekskl. aga	-195	3 665	3 470	1 365	4 553
Ikke resultatført estimatavvik aga	-27	517	489	192	642
Balanseført netto forpliktelse/ -midler inkl. aga	28 992	10 496	39 488	36 392	32 375
Herav balanseført AGA	3 583	1 297	4 880	4 497	4 001
Økonomiske forutsetninger (felles for KLP FP og Kollektiv livrente)					
Diskonteringsrente			4,50 %	3,80 %	4,70 %
Lønnsvekst			4,50 %	4,00 %	4,50 %
Folketrygdens grunnbeløp (G) / Pensjonsregulering			4,25 %	3,75 %	4,25 %
Forventet avkastning			5,70 %	5,80 %	5,85 %
Arbeidsgiveravgiftssats			14,10 %	14,10 %	14,10 %
Amortiseringstid			15	15	15

Aktuarielle forutsetninger:

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"):

Beregningene bygger på forutsetninger om dødelighet og uførhet blant medlemmene i pensjonsordningen, samt frekvenser for uttak av AFP/tidligpensjon.

Følgende er lagt til grunn:

Uttak av AFP for 2009 og 2010 (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Ved fylte 62 år er det 45% som går av med AFP-pensjon. Resten går av ved pensjonsalder.

Frivillig avgang for Fellesordning i 2009 og 2010 (i %)

Ålder (i år)	Turnover
< 20	20 %
20-23	15 %
24-29	10 %
30-39	7,5 %
40-50	5 %
51-55	2 %
>55	0 %

Levealder:

Det er lagt til grunn en variant av K2005 for dødlighetsforutsetninger.

Pensjoner over driften:

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2005 lagt til grunn som i Fellesordningen

Note 15 Transaksjoner med nærstående parter

Tusen kroner	2009	2008	2007
Forvaltningshonorar	173 244	209 450	182 823
Husleie	3 517	3 727	3 709
Pensjonspremie	8 360	9 821	11 092
Stabstjenester (selvkost)	25 859	26 472	24 225
Rentesubsidierte ansattlån	638	1 051	474
SUM	211 618	250 521	222 324

Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kapitalforvaltning AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på 8 265 tusen kroner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

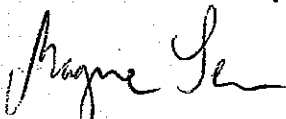
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 10. februar 2010

PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem

Statsautorisert revisor