

Kvartalsrapport 2/2011

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



KLP

for dagene som kommer



Innhold

Styrets beretning	3
- Nøkkeltall	4
- Resultat	4
Konsernregnskap etter 2. kvartal 2011	
- Resultatregnskap	8
- Balanse	9
- Noter til konsernregnskapet	12
Ikke-finansielt regnskap	27
Regnskap etter 2. kvartal 2011 Kommunal Landspensjonskasse	
- Resultatregnskap	28
- Balanse	29
- Noter til regnskapet	31

Rapport etter andre kvartal 2011

Hovedtrekk etter første halvår:

- Driftsresultat konsern på 2,5 milliarder kroner og samlet resultat til kunder 3,7 milliarder kroner
- Verdijustert avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 2,3 prosent
- Bokført avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 3,1 prosent
- Avkastning selskapsporteføljen 3,3 prosent
- KLP erverver opp til 35 prosent av aksjene i TrønderEnergi Nett AS

KLP - konsern

Det er begivenheter etter kvartalsavslutningen som i størst grad preger våre tanker. Terrorangrepene 22. juli mot Regjeringskvartalet og Utøya rammet Norge kollektivt.

KLP er i liten grad direkte berørt, heldigvis uten personskader, men to av KLPs investeringseiendommer fikk mindre skader av materiell karakter.

KLP har sammen med næringen, besluttet å utvide sin personskadedekning til også å gjelde psykiske skader for de som er direkte berørt av terror-anslaget.

Begivenhetene gjorde at usikkerheten rundt PIIGS landenes gjeldssituasjon og USAs fremtidige opplåning kom litt i bakgrunnen. Denne usikkerheten har bidratt til urolige finansmarkeder, noe som gjør forvaltningen av pensjonsmidlene i KLP mer krevende. Etter kvartalsslutt er det kommet til enighet om tiltak for å løse disse problemene, uten at disse synes i å lykkes i å roe finansmarkedene.

Forvaltningen av livselskapets midler gjennom halvåret har gitt en tilfredsstillende avkastning i markeder preget av mye uro og usikkerhet.

Med avtalen om kjøp av opp til 35 prosent av aksjene i Trønder Energi Nett AS gjør KLP sin første betydelige infrastrukturinvestering. Totalt vil investeringen utgjøre 750 millioner kroner.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en forvaltningskapital på 285,1 milliarder kroner, og et driftsresultat på 2 519 millioner kroner.

1) Tall i parentes refererer til tall fra andre kvartal 2010

Offentlig tjenestepensjon

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) er morselskapet i konsernet, og hovedproduktet er offentlig tjenestepensjon.

Resultat i andre kvartal 2011

Avkastningsresultat

KLP oppnådde også i andre kvartal 2011 et godt avkastningsresultat (avkastning ut over garantert rente) på 1,5 milliarder kroner (0,4¹). Finansinntekter fra kundemidler ble på 2,4 milliarder kroner (-0,2) i kvartalet. Bokført avkastning på kollektivporteføljen ble 1,4 prosent og verdijustert avkastning ble 1,0 prosent i kvartalet.

Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i første halvår. Risikoresultat ble 43 millioner kroner for kvartalet og 95 millioner kroner for halvåret.

Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 35 millioner kroner (24) i andre kvartal av 2011.

Samlet resultat til selskapet ble 239 millioner kroner for kvartalet.

Samlet kundesresultat ble 1 623 millioner kroner.



Resultat etter første halvår <i>Millioner kroner</i>	Kunder	Selskapet	Sum
Avkastningsresultat	3 447	8	3 455
Risikoresultat	50	46	95
Administrasjonsresultat		65	65
Rentegarantipremie		104	104
Netto inntekter selskapsportefølje		383	383
Avkastning fra selskapsportefølje tilført kunder	144	-144	-
Resultat 1. halvår 2011	3 640	461	4 101
Resultat 1. halvår 2010	1 487	258	1 746
Resultat 2010	4 651	572	5 222

Nøkkeltall <i>Prosent</i>	2. kvartal 2011	1. halvår 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2010	Året 2010
Kapitalavkastning I	1,4	3,1	0,9	2,2	5,1
Kapitalavkastning II	1,0	2,3	-0,1	2,1	7,5
Kapitalavkastning III	1,4	2,0	0,2	2,9	7,4
Kapitaldekning		11,2		12,2	12,0
Solvensmargindekning		227		219	231
Forsikringsrelaterte drifts- kostnader i % av gjen- nomsnittlig kundefond		0,30		0,31	0,34

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i morselskapet var 256,5 milliarder kroner (234,8) ved utgangen av kvartalet). Forvaltningskapitalen i konsernet var ved utgangen av kvartalet 285,1 milliarder kroner (263,9).

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av kvartalet 11,2 prosent (12,2), og kjernekapitaldekningen var 8,8 prosent (9,2).

Eiendelssiden i balansen viser en vekst på 12,2 milliarder kroner hittil i år.

I løpet av kvartalet er kursreguleringsfondet svekket med 811 millioner kroner som er en effekt av fallet i aksjemarkedene. Kursreguleringsfondet er 5,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet og utgjør, i tillegg til tilleggsavsetningene, en solid buffer for svingninger i finansmarkedene.

KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapital på 35,4 milliarder kroner som tilsvarer 16,5 prosent av forsikringsfond med rentegaranti.

Styret vurderer selskapets soliditet som sterk i forhold til risiko-profil og myndighetskrav.

Premieinntekter

Premieinntektene ble 6 649 millioner kroner (5 984), en økning på 665 millioner kroner fra første halvår i 2010 (11,1 prosent). Veksten i premier kan i første rekke henføres til bestandsveksten. Videre har noen kunder gått inn på en avtale om kvartalsvis belastning av antatt premie til oppregulering av opptjente rettigheter om følge av årets lønns- og G-oppgjør (reguleringspremie).

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger økte med 11,4 prosent og utgjorde 4 682 millioner kroner (4 202) i hittil i år.

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 236,8 milliarder kroner (219,1) og var pr 30.06.2011 investert som vist nedenfor;

Eiendeler	Andel 30.06. 2011	Avkastning 1. halvår 2011	Avkastning 1. halvår 2010	Andel 31.12. 2010
<i>Alle tall i prosent</i>				
Aksjer	17,6	0,8	-5,4	18,5
Omløpsobligasjoner	23,0	2,6	5,0	22,4
Anleggs-/HTF-obligasjoner	33,0	2,5	2,6	32,8
Utlån	12,2	1,8	1,8	13,0
Eiendom	11,4	4,2	5,7	11,3
Andre finansielle eiendeler	2,8	1,5	1,2	2,0

Forvaltningen av kollektivporteføljen viser en positiv utvikling, men ble i annet kvartal påvirket av negativ avkastning i aksjemarkedene. Fallende renter på lange obligasjoner medførte på den annen side økt avkastning for porteføljen av omløpsobligasjoner. På lengre sikt vil imidlertid et lavere rentenivå ha en negativ effekt på avkastningen. Svakere makrotall enn ventet samt usikkerheten rundt Euro land med høy gjeldsgrad bidro mest til usikkerheten i markedene i andre kvartal.

Investeringer i statsobligasjoner fra PIIGS-land er begrenset til italienske og spanske papirer. Disse utgjorde 1,6 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen, mens obligasjoner utstedt av USA utgjorde 0,6 prosent.

Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 17,6 prosent. Aksjemarkedene hadde en svak utvikling i andre kvartal. KLPs verdensindeks falt med 0,3 prosent mens Oslo Børs falt med 5,4 prosent i andre kvartal.



Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkeds-instrumenter utgjorde 25,8 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen pr 30.06.2011. Renteplasseringer i stats- eller statsgaranterte papirer utgjorde i overkant av 30 prosent av KLPs samlede obligasjonsinvesteringer. Den internasjonale kredittobligasjonsindeksen KLP bruker, hadde en valutasikret avkastning på 2,1 prosent i andre kvartal av 2011.

Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 33,0 prosent av kollektivporteføljen pr 30.06.2011. Ikke regnskapsførte merverdier på finansielle eiendeler som føres til amortisert kost var 1 026 millioner kroner pr 30.06.2011. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget kredittverdige institusjoner. Det er ikke foretatt nedskrivninger som følge av kreditttap i 2011.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer utgjorde 11,4 prosent av kollektivporteføljen pr 30.06.2011. KLP gjennomfører en grundig verdivurdering av sin eiendomsmasse hvert kvartal. Gjennomgangen i andre kvartal 2011 viser at sentrale eiendommer med lange sikre kontrakter fortsatt prises høyt i markedet. Dette gir en oppskrivning av eiendomsverdiene i kollektivporteføljen i andre kvartal 2011 med 224 millioner kroner. Virksomhetsavkastningen i kollektivporteføljen inkludert verdiregulering andre kvartal var 4,2 prosent.

I perioden ble TDC-bygget i Danmark kjøpt for 1 316 millioner kroner, med oppgjør 01.07.2011. Bygget har langsiktig leiekontrakt med Tele Danmark.

Skadene på VG Bygget og Glassmagasinet etter 22. juli er av begrenset omfang. Beredskapsplaner og rutiner fungerte som forutsatt.

Utlån

KLPs utlån i kollektivporteføljen var 28,5 milliarder kroner. Dette fordelte seg med 21,1 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre arbeidsgivere, og 7,4 milliarder kroner i pantesikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger på boliglån. Ikke regnskapsførte merverdier i utlånsporteføljen (fastrentelån) utgjorde 14,9 millioner kroner pr 30.06.2011.

Selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og innlånt ansvarlig kapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med en målsetting om stabil avkastning og vekst i egenkapitalen. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 1,6 prosent i andre kvartal. Den positive utviklingen på eiendommer i Bjørvikoaområdet har bidratt til den gode avkastningen.

Rammebetingelser, produkt- og markedsforhold

Finansdepartementet reagerte raskt og positivt på bransjens påpeking av utilsiktede, negative effekter av at de nye kapitalforvaltningsforskriftene ikke tillot investeringer i andre selskapsformer enn aksjeselskap for fast eiendom. Det modifiserte regelverket er fullt ut tilfredsstillende for KLPs virksomhet.

Arbeidet frem mot innføringen av Solvens II pågår for fullt. Parallelt med dette følges prosessen rundt pensjonsreformen løpende opp, også i forhold til de impliserte myndigheter og organisasjoner.

Konkurransesbildet i 2011 avviker ikke spesielt fra de foregående år. Én kommune har valgt å komme tilbake til KLP etter 14 år hos en konkurrent. Ni av våre kommuner har etter en grundig prosess valgt å beholde KLP som leverandør. Også i år ser det ut til at få av KLPs kommunekunder synes å ville gå ut på anbud i 2011.

Datterselskapenes forretningsområder

Privat tjenestepensjon

Konsernets satsing på privat tjenestepensjon skjer i datterselskapet KLP Bedriftspensjon AS.

Det er høy aktivitet i KLP Bedriftspensjon, og dette gjør seg utslag i en tilfredsstillende volumvekst. De forsikringsmessige fond utgjør 796 millioner kroner (486) pr 30.06.2011.

KLP Bedriftspensjon oppnådde gode forvaltningsresultater på sine kundefond, med en bokført avkastning i kollektivporteføljen på 1,6 prosent og en verdijustert avkastning på 1,1 prosent i andre kvartal. Kundene på innskuddspensjon oppnådde en avkastning på 0,4 prosent for kvartalet.



Selskapet har god avkastning på kundemidlene og oppnådde i første halvår et resultat til kunder på 11,3 millioner kroner (3,3). Administrasjonsresultatet er fortsatt preget av lavt volum i forhold til investeringsnivået i systemer og andre kostnader. Medregnet et negativt administrasjonsresultat på 11,6 millioner kroner (-11,1) ble selskapets totalresultat i første halvår -6,8 millioner kroner (-7,0).

Avkastning	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Kollektivporteføljen			
Kapitalavkastning I	4,2	3,1	6,0
Kapitalavkastning II	2,6	2,4	8,3
Innskuddspensjon med investeringsvalg	1,9	-2,0	9,3
Profil P90	1,1		12,1
Profil P70	1,3		11,2
Profil P60	1,6		10,5
Profil P50	1,9		9,9
Profil P40	2,2		9,2
Profil P30	2,0		8,5
Profil P20	2,5		6,9
Profil P10	2,3		6,2
Profil PM	1,4		2,5

Profilnavn indikerer andel aksjer i porteføljen.

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS hadde pr. utgangen av første halvår et driftsresultat på 40,1 millioner kroner (12,1). Driftsresultatet for andre kvartal isolert var 27,7 millioner kroner (-24,1). Finansinntekten var på 85,5 millioner kroner (81,7).

Skadeprocenten var på 82,3 prosent (108,0). Selskapet har så langt i år ikke fått innrapportert store enkeltskader.

Terroranslaget i Oslo 22. juli berører tre av selskapets forsikrede bygg. Skadene er likevel av begrenset omfang. Terrorisme er omfattet av selskapets reassurans.

Salgsutviklingen for personkundemarkedet er fortsatt god med netto salg på 23 millioner kroner etter årets seks første måneder.

Markedet for offentlig/bedrift har hatt en bedret utvikling med netto salg på 11 millioner kroner. Videre har selskapet hatt en god utvikling innenfor helsesektoren.

Forvaltningstjenester

Verdipapirforvaltningen i KLP konsernet ivaretas av KLP Kapital-

forvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS, og midlene forvaltes i diskresjonære mandater og verdipapirfond.

Ved utgangen av første halvår 2011 ble det forvaltet i alt 178 milliarder kroner for konsernkunder og 15 milliarder kroner for konserneksterne kunder. Netto nyttegning fra konserneksterne kunder utgjorde første halvår 2011 ca 530 millioner kroner. Antallet personkunder i KLP fondene passerte i halvåret 10 000. I løpet av halvåret ble to nye verdipapirfond, KLP Kombinasjon og KLP Kombinasjon M, startet opp. KLP Kombinasjon M er et fond for medlemmer i KLP. De to fondene er like, unntatt for forvaltningshonoraret, som er lavere i medlemsfondet.

KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et resultat på 10,1 millioner kroner i første halvår, mens KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et resultat på 3,8 millioner kroner.

Bankvirksomhet

Etter snart halvannet års drift som nettbank har KLP Banken i juni passert 2 milliarder kroner i utlån til personkunder. Veksten i første halvår var 63 prosent. Etterspørselen etter nye boliglån er god, men markedet er preget av sterk konkurranse. Helt siden oppstarten er det lagt vekt på å tilby gode vilkår på innskudd, og da særlig overfor medlemmene i KLPs pensjonsordninger. KLP Banken er blant markedslederne på innskudd. Andelen medlemmer som er aktive innskuddskunder er 58 prosent. I tillegg forvalter KLP Banken en eksisterende portefølje av boliglån (ca 7 milliarder kroner) for KLP, men alle nye lån blir utbetalt av KLP Banken.

KLP Kommunekreditt er merkenavnet på konsernets utlån til offentlig sektor. Utlånsvolumet er ca 46 milliarder kroner og har i første halvår vært noenlunde jevnt fordelt mellom lånefinansiert virksomhet og utlån finansiert med livselskapets midler. Finansieringen av utlånsvirksomheten skjer i økende grad gjennom utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) i Norge og utlandet. Den lånefinansierte andelen av offentlige utlån er omtrent uendret i løpet av første halvår, men forvaltede lån er redusert med ca 4 prosent. Som følge av finansieringsmetoden er KLP Kommunekreditt mest konkurransedyktig på lån med fast rente.

Konsernoverspennende aktiviteter

KLP og samfunnet

KLP avla for første gang et ikke-finansielt regnskap i 2010. Denne praksis videreføres inn i 2011, slik at denne kvartalsrapporten omfatter et ikke-finansielt regnskap, som erstatter hoveddelen av den tidligere skriftlige beskrivelse.



Ansvarlig investor og eier

KLP og KLP-fondene er aktive eiere og legger vekt på å bruke sin stemmerett på generalforsamlinger i de selskap de har aksjer. Et viktig element i dette arbeidet er også en aktiv dialog med de angjeldende selskapene.

Organisasjonen

Konsernledelsen er utvidet med markedsdirektør Mette-Jorunn Meisland.

Fremtidsutsikter

Begivenhetene etter utgangen av kvartalet som omfatter usikkerheten rundt USAs fornyelse av sitt gjeldsprogram og gjeldssituasjonen til de såkalte PIIGS landene understreker viktigheten av god risikostyring og beredskap.

KLP erfarer at det er sterk konkurranse i markedet for offentlig tjenstepensjon, men at de fleste av KLPs kunder er tilfreds med vår gode kundeservice, gode resultater og sterke soliditet. Det har derfor vært et fåtall kunder som har gjennomført anbud de siste årene. KLP vil fortsatt legge vekt på god service og rasjonell drift for at våre kunder skal føle seg trygge på at de er godt ivaretatt. KLP arbeider kontinuerlig med å forbedre service, drive effektivt og begrense kostnadsveksten.

Forsterket satsing mot personmarkedet gir gode muligheter til å lykkes enda bedre i et marked med hard konkurranse.

Oslo, 16. august 2011

Styret i Kommunal Landspensjonskasse

Arne Øren
Leder

Finn Jebsen
Nestleder

Gunn Marit Helgesen

Marit Torgersen

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Siv Holland
Valgt av og blant de ansatte

Freddy Larsen
Valgt av og blant de ansatte



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2011

Noter	Resultatregnskap Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11- 30.06.11	01.01.10- 30.06.10	01.01.10 - 31.12.10
	Premieinntekter for egen regning	3 632	3 378	7 120	6 529	20 959
	Løpende avkastning fra finansielle eiendeler	2 540	1 805	5 515	3 629	7 542
	Netto renteinntekt bank	39	5	54	10	87
	Netto verdiendringer på finansielle instrumenter	-752	-2 068	-1 245	-14	5 920
5	Netto inntekter fra investeringseiendommer	803	525	1 223	1 214	2 907
	Andre inntekter	195	183	373	375	781
	Sum netto inntekter	6 457	3 828	13 040	11 743	38 196
	Erstatninger for egen regning	-2 466	-2 547	-5 239	-6 101	-10 590
	Endring i forsikringsmessige avsetninger	-2 487	-2 105	-4 528	-2 957	-15 394
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	-33	-365	64	-351	-301
4	Driftskostnader	-242	-219	-489	-478	-980
	Andre kostnader	-166	-165	-330	-345	-670
	Sum kostnader	-5 394	-5 400	-10 522	-10 233	-27 935
	Driftsresultat	1 063	-1 573	2 519	1 511	10 261
	Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring	814	2 046	1 571	123	-5 077
	Til tilleggsavsetninger i livsforsikring	0	0	0	0	-2 074
	Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring	-1 627	-432	-3 651	-1 490	-2 586
3	Resultat før skatt	250	41	438	143	524
	Skattekostnad	-1	0	-21	0	-21
	Resultat	249	41	417	143	503
	Revaluering egne eiendommer	39	19	72	25	43
	Valutaomregning utenlandske datterselskaper	-96	65	-74	90	26
	Sum utvidet resultat	-56	83	-2	115	69
	Totalresultat	193	124	415	258	572



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2011

Noter	Balanse Millioner kroner	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
EIENDELER				
	Immaterielle eiendeler	372	418	366
	Varige driftsmidler	1 042	987	959
	Investeringer i tilknyttede selskap	3	3	3
5	Investeringseiendom	26 812	24 421	26 105
9	Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall	42 266	44 961	42 291
9	Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer	41 244	34 058	39 897
8,9	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat	4 260	4 330	3 974
9	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder	51 218	55 868	52 041
8,9	Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat	70 475	60 747	64 305
8	Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat	36 269	24 071	35 933
8,9	Finansielle derivater	904	620	1 386
	Lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere	5 329	10 773	1 460
9	Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring	173	91	126
	Kontanter og bankinnskudd	4 782	2 525	2 924
	Sum eiendeler	285 149	263 874	271 769
EGENKAPITAL OG GJELD				
	Innskutt egenkapital	5 624	5 086	5 628
	Opptjent egenkapital	5 601	4 873	5 186
	Sum egenkapital	11 226	9 958	10 814
6	Fondsobligasjonslån	870	1 053	973
6	Ansvarlig lånekapital	2 984	3 120	3 100
	Pensjonsforpliktelser	476	519	476
7	Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring	234 605	209 135	227 966
	Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	173	91	126
	Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring	2 684	2 627	2 544
6	Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	18 649	2 551	9 250
6, 8	Gjeld til kredittinstitusjoner	4 894	21 565	13 287
6	Gjeld til og innskudd kunder	1 530	540	1 026
8	Finansielle derivater	311	1 145	520
	Utsatt skatteforpliktelse	41	0	21
	Annen kortsiktig gjeld	6 706	11 570	1 665
	Sum gjeld	273 923	253 916	260 955
	Sum egenkapital og gjeld	285 149	263 874	271 769
	Betingede forpliktelser	3 538	2 543	3 678



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2011

Kontantstrømoppstilling	01.01.11	01.01.11	01.01.10	01.01.10	01.01.10
Millioner kroner	-30.06.11	-31.03.11	-31.12.10	-30.09.10	-30.06.10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8 269	4 757	17 526	12 663	11 669
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 074	-1 719	-6 047	-6 478	-4 231
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-337	-2 392	-10 668	-6 141	-7 027
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	1 857	647	810	44	412
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 924	2 924	2 113	2 113	2 113
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	4 782	3 571	2 924	2 157	2 525



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2011

Oppstilling av endringer i egenkapital

2011 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2011	5 628	5 186	10 814
Resultat	0	417	417
Utvidet resultatregnskap			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	72	72
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	-74	-74
Sum utvidet resultat	0	-2	-2
Sum totalresultat	0	415	415
Transaksjoner med eierne			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	3	0	3
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-7	0	-7
Sum transaksjoner med eierne	-3	0	-3
Egenkapital 30.06.2011	5 624	5 601	11 226

2010 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010	5 107	4 614	9 721
Resultat	0	503	503
Utvidet resultatregnskap			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	43	43
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	26	26
Sum utvidet resultat	0	69	69
Sum totalresultat	0	572	572
Transaksjoner med eierne			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	556	0	556
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-35	0	-35
Sum transaksjoner med eierne	521	0	521
Egenkapital 31.12.2010	5 628	5 186	10 814



Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2011 – 30.06.2011. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet til konsernet er avlagt etter internasjonalt EU-godkjente regnskapsstandarder (IAS/IFRS). Denne delårsrapporten er utarbeidet i henhold til IAS 34 "Interim Financial Reporting" og følger de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet for 2010.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010. Dette kan lastes ned på www.klp.no.

Note 2 Nøkkeltall - akkumulert

Millioner kroner	Q2-11	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09
KLP Konsern								
Resultat før skatt	438	188	524	368	143	102	776	676
Forvaltningskapital	285 149	287 849	271 736	267 318	263 880	258 128	258 549	254 370
Egenkapital	11 228	11 031	10 814	10 632	9 958	9 829	9 721	9 021
Kapitaldekning	10,8 %	11,0 %	11,5 %	11,6 %	11,6 %	n/a	12,0 %	n/a
Antall ansatte i konsernet	768	753	762	763	755	745	741	720
Kommunal Landspensjonskasse								
Resultat før skatt	461	222	572	412	258	134	738	523
Premieinntekter for egen regning	6 649	3 315	20 345	16 960	5 984	2 956	18 868	15 841
- herav tilflyttet premiereserve	63	63	54	49	20	17	285	297
Erstatninger for egen regning	4 991	2 633	10 082	7 881	5 589	3 415	9 979	7 936
- herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavs. og kursreguleringsfond	309	297	1 389	1 389	1 387	1 328	2 069	2 069
Netto investeringer i kollektivporteføljen	236 763	240 414	225 522	214 704	208 638	208 273	204 237	193 820
Netto investeringer i investeringsvalgporteføljen	1 453	1 338	274	267	254	248	239	236
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	233 982	229 445	227 533	222 120	208 740	208 239	204 486	200 277
- herav fond med garantert avkastning	214 061	207 968	207 026	203 870	196 573	194 476	193 641	189 262
Ansvarlig kapital	13 631	13 765	13 221	13 201	12 705	12 595	12 606	11 489
Risikoresultat	95	53	160	61	45	20	274	112
Avkastningsresultat	3 455	1 915	4 280	3 371	1 360	996	6 126	5 874
Administrasjonsresultat	65	30	82	79	60	36	161	130
Soliditetskapital	35 408	33 427	33 308	34 583	28 940	29 533	25 329	25 113
Solvensmargindekning	227 %	230 %	224 %	216 %	219 %	220 %	222 %	182 %
Kapitaldekning	11,2 %	11,5 %	12,0 %	12,3 %	12,2 %	12,7 %	12,6 %	12,3 %
Kjernekapitaldekning	8,8 %	9,0 %	9,3 %	9,4 %	9,2 %	9,7 %	9,6 %	9,1 %
Bokført avkastning kollektivportefølje	3,1 %	1,6 %	5,1 %	3,9 %	2,2 %	1,2 %	6,4 %	5,5 %
Verdijustert avkastning kollektivportefølje	2,3 %	1,2 %	7,5 %	5,1 %	2,1 %	2,2 %	7,7 %	5,8 %
Avkastning investeringsvalgportefølje	1,9 %	1,1 %	8,6 %	5,3 %	1,7 %	2,6 %	9,2 %	6,8 %
Avkastning selskapsporteføljen	3,3 %	1,7 %	5,2 %	3,8 %	2,4 %	1,1 %	6,7 %	4,3 %



Millioner kroner	Q2-11	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09
KLP Skadeforsikring AS								
Resultat før skatt	40	12	78	60	12	36	217	179
Forfalt bruttopremie	520	365	631	574	521	362	609	547
Premieinntekter for egen regning	288	141	539	400	265	131	569	421
Egenkapital	501	483	483	454	424	446	430	493
Skadeprosent	82,3 %	94,4 %	91,5 %	94,2 %	108,0 %	106,9 %	66,5 %	67,7 %
Combined-ratio	109,6 %	123,3 %	121,9 %	123,1 %	134,9 %	134,3 %	95,5 %	95,4 %
Avkastning på midler til forvaltning	2,8 %	1,3 %	7,2 %	5,2 %	2,7 %	2,5 %	8,3 %	6,4 %
Kapitaldekning	30,0 %	31,5 %	32,0 %	27,1 %	29,8 %	29,9 %	33,6 %	29,1 %
Ansvarlig kapital	438	436	433	381	387	383	387	341
Årlig premievolum person	54	25	79	51	33	15	39	23
Årlig premievolum arbeidsgiver	466	341	552	524	488	347	570	524
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	34	15	68	51	40	12	52	63

KLP Bedriftspensjon AS

Resultat før skatt	-6,8	-2,4	-17,1	-12,1	-7,1	-3,1	-13,5	-5,8
Premieinntekter for egen regning	212,3	47,8	149,5	113,1	93,1	80,1	51,6	41,0
- herav tilflyttet premiereserve	166,3	25,3	97,7	77,0	73,0	68,0	26,6	23,7
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	796,3	622,3	559,0	512,8	485,6	486,8	389,3	371,2
- herav fond med garantert avkastning	566,6	423,0	396,3	392,1	389,7	380,5	358,6	345,9
Avkastningsresultat	11,9	8,1	9,9	9,5	2,5	4,7	11,6	7,4
Risikoresultat	2,3	1,2	3,6	3,4	3,2	1,2	1,2	3,8
Administrasjonsresultat	-11,6	-4,9	-23,4	-17,5	-11,1	-5,3	-18,3	-11,9
Ansvarlig kapital	39,4	43,9	46,7	51,5	24,9	29,3	32,5	39,6
Soliditetskapital	88,2	87,8	89,3	95,7	63,3	72,9	68,1	73,8
Kapitaldekning	12,0 %	16,8 %	19,6 %	23,1 %	11,9 %	14,2 %	18,9 %	25,1 %
Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje	4,2 %	2,6 %	6,0 %	5,1 %	3,1 %	2,0 %	7,1 %	4,7 %
Verdijustet kapitalavkastning kollektivportefølje	2,6 %	1,5 %	8,3 %	5,6 %	2,4 %	2,5 %	8,3 %	5,9 %
Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg	1,9 %	1,5 %	9,3 %	4,4 %	-2,0 %	2,9 %	23,3 %	17,7 %
Avkastning selskapsportefølje	1,9 %	0,6 %	5,0 %	4,6 %	2,4 %	1,4 %	8,4 %	7,4 %



Millioner kroner	Q2-11	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09
KLP Banken Konsern								
Resultat før skatt	-20,9	1,6	35,9	-8,0	-4,9	-19,8	6,1	4,0
Netto renteinntekter	10,1	11,3	31,6	25,6	10,3	5,8	144,4	120,9
Øvrige driftsinntekter	30,9	17,6	54,6	35,8	20,7	10,1	17,9	10,2
Driftskostnader og avskrivninger	-62,4	-28,5	-109,6	-79,8	-53,1	-28,8	-76,6	-36,9
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	0,5	1,1	59,2	10,5	17,2	-7,0	-79,6	-90,2
Innskudd	1 530,4	1 440,9	1 025,7	656,2	539,7	359,2	35,6	-
Utlån med pant i bolig	2 057,0	1 614,3	1 266,6	797,9	345,1	49,1	-	-
Utlån med offentlig garanti	24 732	24 794	25 062	26 433	26 909	32 374	33 158	34 442
Misligholdte lån	3,5	-	-	-	-	-	-	-
Innlån ved utstedelse av verdipapirer	18 635	13 629	9 245	6 487	3 000	3 000	3 000	-
Andre innlån	8 313	11 819	16 167	19 782	24 076	29 229	30 241	34 571
Forvaltningskapital	29 859	28 237	27 865	28 310	29 005	33 968	34 666	36 003
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	28 862	28 051	31 252	31 488	31 835	34 317	17 334	18 009
Egenkapital	1 179	1 189	1 186	1 187	1 190	1 175	1 195	1 193
Rentenetto	0,04 %	0,04 %	0,10 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,83 %	0,67 %
Resultat av ordinær drift før skatt	-0,07 %	0,01 %	0,11 %	-0,03 %	-0,02 %	-0,06 %	0,04 %	0,02 %
Resultat av ordinær drift eks. virkelig verdi vurderinger, før skatt	-0,07 %	0,00 %	-0,07 %	-0,06 %	-0,07 %	-0,04 %	0,49 %	0,52 %
Egenkapitalavkastning før skatt	-1,78 %	0,13 %	3,02 %	-0,67 %	-0,41 %	-1,69 %	0,51 %	0,34 %
Kapitaldekning	17,1 %	17,7 %	14,2 %	17,6 %	17,9 %	16,2 %	16,0 %	n/a
Antall personkunder	12 555	10 082	7 965	6 099	4 512	2 767	411	44
Herav medlemmer i KLP	7 495	5 936	4 729	3 728	2 819	1 833	408	44

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsförvaltning AS

Resultat før skatt	14,0	2,5	19,2	7,3	0,3	-12,9	11,5	9,3
Totale midler til förvaltning	192 446	186 521	185 714	172 810	166 424	171 052	167 052	158 173
Midler förvaltet for eksterne kunder	14 704	13 820	14 170	12 771	11 969	12 461	11 378	10 777

Note 3 Segmentinformasjon - resultat (etter IFRS) pr virksomhetsområde

Tidsrekke resultat - kvartalstall

Millioner kroner	Q2-11	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09
Sum inntekter	6 457	7 340	11 647	12 808	5 657	8 140	7 049	14 974
Sum kostnader	-6 207	-7 153	-11 491	-12 583	-5 615	-8 038	-6 786	-14 873
Konsernresultat før skatt	250	188	156	225	41	102	263	101
Resultat for virksomhetsområder								
Livsforsikring	215	172	84	174	36	98	236	6
Skadeforsikring	40	12	18	47	-24	36	38	83
Bank	-21	2	41	-3	15	-20	-14	2
Kapitalforvaltning	14	2	12	6	14	-13	2	11
Øvrig virksomhet	2	0	0	0	1	0	1	-1
Konsernresultat før skatt	250	188	156	225	41	102	263	101



Note 4 Driftskostnader

Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11 -30.06.11	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 -31.12.10
Artsinndeling					
Personalkostnader	144	125	301	285	540
Avskrivninger	19	16	38	30	156
Andre driftskostnader	79	78	149	163	284
Sum driftskostnader	242	219	489	478	980

Note 5 Investeringsiendom

Resultat Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11 -30.06.11	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 -31.12.10
Netto leieinntekter m.v.	576	343	877	593	1 342
Verdiregulering	227	182	346	621	1 565
Netto inntekter fra investeringseiendommer	803	525	1 223	1 214	2 907

Balanse Millioner kroner	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Inngående balanse	26 105	23 089	23 089
Verdiregulering	346	621	1 565
Netto tilgang	330	364	1 074
Øvrige endringer	31	347	377
Utgående balanse Investeringsiendom	26 812	24 421	26 105



Note 6 Finansiell gjeld

Millioner kroner	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 30.06.2011	Bokført verdi 30.06.2010	Bokført verdi 31.12.2010
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån							
Evigvarende ansvarlig lån							
Kommunal Landspensjonskasse	2 372	EUR	Fast	Evig- varende	2 349	2 418	2 415
Kommunal Landspensjonskasse	554	JPY	Fast	Evig- varende	635	703	685
Fondsobligasjonslån							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast	2034	870	1 053	973
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	3 910				3 854	4 174	4 074
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							
Obligasjoner med fortrinnsrett							
KLP Kommunekreditt	100	NOK	Flytende	2011	100	2 551	3 004
KLP Kommunekreditt	1 500	NOK	Flytende	2012	1 500	0	1 503
KLP Kommunekreditt	6 900	NOK	Flytende	2013	6 900	0	1 002
KLP Kommunekreditt	1 250	SEK	Flytende	2013	1 095	0	0
KLP Kommunekreditt	4 000	NOK	Flytende	2014	4 000	0	0
KLP Kommunekreditt	4 300	NOK	Flytende	2015	4 300	0	3 505
KLP Kommunekreditt	750	NOK	Fast	2020	750	0	251
Verdijusteringer og påløpte renter					4	0	-13
Sum obligasjoner med fortrinnsrett	18 800				18 649	2 551	9 250
Gjeld til kredittinstitusjoner							
KLP Kreditt				2010	0	8 626	0
KLP Kreditt	4 294	NOK	Flytende	2011	4 294	12 939	12 958
Kommunal Landspensjonskasse	600	NOK/ EUR/USD	Flytende	2011	600	0	330
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	4 894				4 894	21 565	13 287
Innskudd fra kunder ¹							
Privat	1 504	NOK			1 504	540	905
Næring	26	NOK			26	0	121
Sum gjeld og innskudd kunder	1 530				1 530	540	1 026
Sum finansiell gjeld	29 134				28 927	28 829	27 637

Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt.

¹ Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd.



Note 7 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring

Millioner kroner	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Premiereserve	211 069	194 381	206 707
Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond	3 648	2 813	954
Tilleggsavsetning	10 203	8 112	10 179
Kursreguleringsfond	5 893	2 264	7 463
Andre avsetninger	141	74	77
Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene i kollektivporteføljen	3 651	1 490	2 586
Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring inkl. investeringsvalg	234 605	209 135	227 966

Note 8 Virkelig verdi hierarki

Millioner kroner	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Eiendeler¹			
Utlån kommuner, bedrifter og personkunder			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	4 260	4 330	3 974
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
Utlån kommuner, bedrifter og personkunder	4 260	4 330	3 974
Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	46 392	42 062	44 177
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	24 083	18 686	20 128
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)	70 475	60 747	64 305
Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	32 334	20 699	32 335
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	2 120	2 024	2 008
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	1 815	1 349	1 589
Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)	36 269	24 071	35 933
Finansielle derivater			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	904	620	1 386
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
Finansielle derivater	904	620	1 386
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	111 908	89 769	105 598

Note 8 Virkelig verdi hierarki (forts.)

Millioner kroner	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Forpliktelser			
Finansielle derivater			
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	311	1 145	520
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
Finansielle derivater	311	1 145	520
Gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd kunder			
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	600	-	330
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	4 294	21 565	12 958
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
Gjeld til kredittinstitusjoner og annen gjeld	4 894	21 565	13 287
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	5 205	22 710	13 807

Endringer i nivå 3 Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	2010
Inngående balanse	1 589	889	889
Solgt	-196	-50	-390
Kjøpt	307	373	975
Urealiserte endringer	115	136	115
Realisert gevinst/tap	5	15	66
Utgående balanse	1 815	1 349	1 589

¹ I tillegg til eiendelene som er listet opp, faller også eiendeler i innskuddsbaserte ordninger inn under virkelig verdi hierarkiet. I tabellen holdes dette utenfor, men av de 173 millioner kronene ville dette tillegget utgjort 82 millioner i aksjer og andeler i nivå 1 og 91 millioner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 pr 30.06.2011.

Kvartalskolonnene under "endringen i nivå 3" er hittil i år. 2010 kolonnen viser endringer for hele året.

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

Nivå 1: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked (se over) for identiske eien deler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.

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

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



Note 9 Kredittrisiko

30.06.2011	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	0	3 108	1 602	10	883	5 603
Offentlig garanti	1 058	0	0	0	202	1 260
Sparebanker	0	0	51	0	277	328
Stat og statsgaranti innen OECD	21 000	819	1 585	0	0	23 404
Statsforetak og Covered Bonds	3 051	0	0	0	1 471	4 522
Øvrige	234	1 013	2 605	0	3 297	7 150
Sum	25 343	4 941	5 843	10	6 131	42 266
Gjeldsinstrumenter som klassifiseres som lån og fordringer - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	526	501	3 168	0	624	4 820
Offentlig garanti	1 125	31	0	0	669	1 825
Sparebanker	0	0	446	0	678	1 124
Stat og statsgaranti innen OECD	14 371	0	2 002	0	0	16 373
Statsforetak og Covered Bonds	4 666	1 118	2 046	0	1 561	9 391
Øvrige	0	250	2 069	333	5 060	7 713
Sum	20 688	1 900	9 731	333	8 592	41 244
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning						
Finans- og kredittforetak	17	3 473	2 583	0	1 023	7 096
Offentlig garanti	644	0	0	0	675	1 319
Sparebanker	0	0	637	0	6 304	6 941
Stat og statsgaranti innen OECD	5 193	3 215	381	0	0	8 789
Statsforetak og Covered Bonds	238	0	11	0	1 363	1 611
Øvrige	0	221	10	27	3 040	3 299
Sum	6 092	6 909	3 622	27	12 404	29 055
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler						
Danmark	0	0	333	0	0	333
Finland	0	45	0	0	0	45
Norge	0	94	173	0	0	267
Storbritannia	0	0	3	0	0	3
Sveits	0	0	96	0	0	96
Sverige	0	0	113	0	0	113
Tyskland	0	0	1	0	0	1
USA	0	42	3	0	0	45
Sum	0	181	724	0	0	904



Note 9 Kredittrisiko, forts.

30.06.2011	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler						
Finans- og kredittforetak	0	0	0	0	1 094	1 094
Stat og statsgaranti innen OECD	0	0	0	0	114	114
Øvrige	0	0	13 824	0	12 425	26 250
Sum	0	0	13 824	0	13 633	27 457
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer						
Norge	0	2 503	-914	0	6 624	8 213
Storbritannia	0	3 696	0	0	0	3 696
Frankrike	0	1 032	0	0	0	1 032
Sverige	0	65	216	0	0	281
USA	0	12	730	0	0	742
Sum	0	7 307	32	0	6 624	13 963
Sum verdipapirer	52 123	21 237	33 776	370	47 384	154 890

Millioner kroner	0 %	20 %	35 %	100 %	Totalt
Utlån kommuner, bedrifter og personkunder ¹					
Offentlig sektor ¹	0	43 043	0	0	43 043
Foretak	0	0	0	3 633	3 633
Privatpersoner	0	0	8 795	7	8 802
Sum	0	43 043	8 795	3 639	55 478

Note 9 Kredittrisiko, forts.

31.12.2010	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	0	3 067	1 556	9	917	5 549
Offentlig garanti	1 030	0	0	0	50	1 080
Sparebanker	0	0	49	0	278	328
Stat og statsgaranti innen OECD	21 420	839	1 587	0	0	23 845
Statsforetak og Covered Bonds	3 007	0	0	0	1 466	4 473
Øvrige	0	542	2 984	0	3 491	7 016
Sum	25 456	4 447	6 176	9	6 203	42 291
Gjeldsinstrumenter som klassifiseres som lån og fordringer - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	510	1 717	2 694	0	1 306	6 228
Offentlig garanti	1 111	30	0	0	679	1 820
Sparebanker	0	0	656	0	788	1 443
Stat og statsgaranti innen OECD	13 924	0	2 045	0	0	15 970
Statsforetak og Covered Bonds	4 689	1 118	263	0	1 862	7 931
Øvrige	0	259	2 650	359	3 237	6 505
Sum	20 234	3 124	8 308	359	7 872	39 897
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og sertifikater						
Finans- og kredittforetak	0	2 857	2 751	20	846	6 474
Offentlig garanti	643	0	0	0	756	1 399
Sparebanker	0	0	657	0	6 066	6 722
Stat og statsgaranti innen OECD	7 080	1 554	379	0	0	9 013
Statsforetak og Covered Bonds	522	0	0	0	971	1 493
Øvrige	0	0	118	106	2 602	2 826
Sum	8 244	4 411	3 905	126	11 242	27 927
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler						
Danmark	0	0	358	0	0	358
Finland	0	459	0	0	0	459
Norge	0	106	23	0	0	128
Storbritannia	0	8	4	0	0	12
Sveits	0	0	260	0	0	260
Sverige	0	0	68	0	0	68
USA	0	0	101	0	0	101
Sum	0	573	813	0	0	1 386



Note 9 Kredittrisiko, forts.

31.12.2010	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler						
Offentlig sektor, finans og kredittforetak	0	0	0	0	1 053	1 053
Stat og statsgaranti innen OECD	0	0	0	0	106	106
Øvrige	0	0	13 369	0	12 081	25 450
Sum	0	0	13 369	0	13 240	26 609
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer						
Danmark	0	0	21	0	0	21
Frankrike	0	894	0	0	0	894
Norge	0	573	1 630	0	2 480	4 683
Storbritannia	0	2 884	0	0	0	2 884
Sverige	0	82	651	0	0	733
USA	0	105	448	0	0	554
Sum	0	4 538	2 751	0	2 480	9 769
Sum verdipapirer	53 935	17 093	35 322	494	41 036	147 880

Millioner kroner	0 %	20 %	35 %	100 %	Totalt
Utlån kommuner, bedrifter og personkunder ¹					
Offentlig sektor	3	42 881	0	2 858	45 741
Privatpersoner	0	0	8 909	71	8 980
Kredittinstitusjoner	0	1 192	0	4	1 196
Ufordelt	0	0	0	98	98
Sum	3	44 073	8 909	3 030	56 014

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det nedsatt en egen kredittkomite som møtes på jevnlig basis. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes av komiteen. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning.

Konsernet har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Konsernet kan sies å ha en høy konsentrasjon av gjeldsinstrumenter rettet mot norsk offentlig sektor, dog dette ikke impliserer konsentrasjonsrisiko i ordinær forstand siden motpartsrisikoen er minimal.

I noteinndelingen er det kun benyttet rating fra Standard & Poor's. KLP Konsern benytter seg også av rating fra Moody's Investor Services og Fitch Ratings og alle tre er likestilte og som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Tabellen viser eksponering mot ratingkategoriene som S&P benytter seg av, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Uratet / non investment grade gjelder i all hovedsak kommuner/fylkeskommuner, enkelte norske finansinstitusjoner og andre investeringer innen norsk finans. KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

Linjene i noten er sammenfallende med balanseoppsettet. Unntakene er gjeldsinstrumenter til virkelig verdi som er delt opp i tre kategorier i noten og utlån som vist samlet i noten, men som befinner seg på to linjer i balansen (virkelig verdi og amortisert kost).

¹ Kredittrisikoen som utlån er eksponert mot er beregnet med utgangspunkt i forskriften om minstekrav til kapitaldekning, og reglene som gjelder ved fastsettelse av beregningsgrunnlaget.



Note 9 Kredittrisiko, forts.

Geografisk uttrekk av gjeldsinstrumenter - Eksponering mot profilerte land i Eurosonen (PIIGS²) og USA

30.06.2011 Millioner kroner	USA	Spania	Italia	Sum
Statspapirer	1 482	955	3 911	6 348

Rating	USA	Spania	Italia	Sum
Moody's	Aaa	Aa2	Aa2	
Standard & Poor's	AAA	AA	A+	
Fitch	AAA	AA+	AA-	

Oversikten viser statsgjeld KLP konsernet har mot utvalgte land, samt tilhørende rating på landene hvor KLP Konsernet har midler plassert. USA er tatt med på bakgrunn av den uroen som kom i forbindelse med økningen av gjeldstaket. De øvrige landene er valgt på bakgrunn av profilen de har oppnådd som utsatte økonomier i eurosonen, og i den pågående gjeldsuroen som knytter seg der. Gjeldsuroen baserer seg i første rekke på frykten for mislighold av statsgjelden. I Hellas, landet hvor sannsynligheten for mislighold er høyest, har KLP konsernet ingen rentepapirer. Konsernet har heller ingen statspapirer utstedt av landene Portugal og Irland.

¹ Kredittrisikoen som utlån er eksponert mot er beregnet med utgangspunkt i forskriften om minstekrav til kapitaldekning, og reglene som gjelder ved fastsettelse av beregningsgrunnlaget. Utlånene er lagt separat i og med at de ikke inngår med samme ratingkategorier.

² Akronymet PIIGS viser til de antatt mest utsatte landene, og henviser til Portugal, Irland, Italia, Greece (Hellas) og Spania.



Note 10 Renterisiko

30.06.2011						Endring i	Endring i		Sum
Millioner kroner	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år til 10 år	Over 10 år	kontant- strøm 2. kvartal	kontant- strøm hittil i år	Sum 2. kvartal	hittil i år
Eiendeler									
Aksjefondsandeler ¹	0	0	0	0	0	1	2	1	2
Alternative investeringer	1	0	0	0	0	2	3	2	4
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	21	5	9	-188	-200	0	-1	-354	-354
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	2	3	2	3
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-10	-22	-245	-391	-145	13	26	-800	-788
Rentefondsandeler	-1 307	0	0	0	0	3	5	-1 303	-1 302
Plassering kredittinstitusjoner	0	0	0	0	-6	2	4	-4	-3
Utlån	0	-4	-59	-16	0	59	118	-20	39
Utlån og fordringer	-12	-5	0	0	0	14	31	-3	14
Sum eiendeler	-1 307	-26	-295	-596	-351	95	191	-2 480	-2 384
Forpliktelseser									
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	-1	10	63	100	0	0	-1	172	172
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	39	26	0	0	65	65
Gjeld til kredittinstitusjoner	10	0	0	0	0	-24	-48	-14	-38
Gjeld ved stiftelse av verdipapir	0	0	0	57	0	-45	-90	12	-33
Innskudd	0	0	0	0	0	-4	-8	-4	-8
Sum forpliktelseser	9	10	63	196	26	-73	-146	231	159
Sum	-1 298	-17	-232	-399	-325	22	45	-2 248	-2 226

Note 10 Renterisiko, forts.

31.12.2010	Inntil	Fra 3 mnd.	Fra 1 år	Fra 5 år	Over	Endring i	
Millioner kroner	3 mnd.	til 12 mnd.	til 5 år	10 år	10 år	kontant-	Sum
						strøm	
Eiendeler							
Aksjefondsandeler ¹	1	0	0	0	0	4	5
Alternative investeringer	-13	0	0	0	0	5	-8
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-34	6	3	-169	-158	-11	-364
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	7	7
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-20	-20	-282	-385	-130	49	-787
Rentefondsandeler	-1 290	0	0	0	0	5	-1 285
Utlån og fordringer	-7	-13	0	0	0	54	33
Utlån	0	-13	-53	-3	0	240	171
Call Money	0	0	0	0	0	0	0
Sum eiendeler	-1 364	-40	-332	-557	-289	353	-2 228
Forpliktelser							
Innskudd	0	0	0	0	0	-2	-2
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	0	0	0	20	0	-44	-24
Gjeld til finansinstitusjoner	17	0	0	0	0	-240	-223
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	1	8	60	101	0	18	187
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	43	28	0	71
Call Money	0	0	0	0	0	0	0
Sum forpliktelser	18	8	60	164	28	-268	9
Sum før og etter skatt	-1 346	-32	-273	-392	-261	85	-2 219

Noten viser resultateffekten ved endring av markedsrenten på en prosent, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko. Virkelig verdi risiko er beregnet ved endring i virkelig verdi på relaterte instrumenter hvis renten hadde vært en prosent høyere ved periodeslutt. Flytende rente risiko indikerer endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom året det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenar-ioet ved en prosents høyere rente hadde gitt konsernet.

Renterisikoen totalt sett er begrenset for konsernet da en høy andel er investert i anleggsobligasjoner og utlån med fast rente målt til amortisert kost, som ikke gir utslag i resultatet ved endring i markedsrenten.

¹ Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskudds-likviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.



Note 11 Likviditetsrisiko

Tabellen nedenfor spesifiserer selskapets finansielle forpliktelser klassifisert etter forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantsstrømmer.

30.06.2011 Millioner kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Ansvarlige lån ¹	0	160	2 925	656	0	3 742
Fondsobligasjonslån ¹	0	59	156	195	1 478	1 889
Finansielle derivater	48	320	692	278	96	1 434
Call money	-600	0	0	0	0	-600
Innskudd	1 530	0	0	0	0	1 530
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	650	18 995	863	0	20 508
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	8 534	0	0	0	8 534
Betingede forpliktelser	3 538	0	0	0	0	3 538
Sum	4 517	9 723	22 768	1 993	1 574	40 575

31.12.2010 Millioner kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Ansvarlig lånekapital	0	150	600	3 197	0	3 948
Fondsobligasjonslån	0	42	169	212	1 639	2 063
Gjeld til og innskudd fra kunder	1 026	0	0	0	0	1 026
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	0	3 263	6 505	308	0	10 076
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	13 411	0	0	0	13 411
Finansielle derivater	49	239	406	223	-18	901
Leverandørgjeld	672	0	0	0	0	672
Betingede forpliktelser	3 678	0	0	0	0	3 678
Sum	5 425	17 105	7 681	3 940	1 622	35 773

¹ KLP har to ansvarlige lån og et fondsobligasjonslån. Disse lånene er evigvarende, men i denne oversikten vises de som forfall på tidspunktene hvor KLP har opsjon på innløsning.

Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av konsernets eiendeler er likvide. Konsernet har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. Konsernets likviditetsstrategi innebærer at konsernet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte konsernets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i konsernets porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå. KLP Kapitalforvaltning forvalter konsernets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Konsernstyret fastsetter årlig en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for konsernet. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen.

Tabellen over viser finansielle forpliktelser konsernet har samlet på rentebetalinger og innbetaling av hovedstol, basert på forfall. KLP Banken konsern innehar den største delen av de finansielle forpliktelsene i konsernet.

For informasjon vedrørende utbetalingsprofil på forsikringsforpliktelser vises det til likviditetsnoten i årsrapporten for 2010.

Ikke-finansielt regnskap 2. kvartal 2011

Noter	Pr 2. kvartal 2011	Pr 1. kvartal 2011	Mål 2011	2010	2009	
Miljø						
1	Energiforbruk kwh KLP Huset	1 929 930	1 130 790	5 098 896	5 367 259	N/A
1	Energiforbruk kwh egne kontorer Trondheim	88 234	59 937	339 301	357 159	N/A
1	Energiforbruk kwh eget kontor Bergen	287 010	223 546	514 270	541 337	N/A
Ansatte						
	Antall ansatte	768	753		762	742
	Prosent rapportert sykefravær 12 mnd rullerende	4,6	4,5	under 4,5	4,4	4,2
	Prosent rapportert sykefravær kvartal	4,5	4,9			
Ansvarlige investeringer						
	Antall utelukkelse av selskaper fra investeringsporteføljen	63	59		59	47
	Antall reinkluderte selskaper i investeringsporteføljen	0	0		3	10
	Antall generalforsamlinger i norske selskaper hvor KLP har stemt	94	11		127	123
	Antall generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt	1 186	150		1 533	1 558
	Dialog med antall selskaper	76	71	110		

Note 1 Energiforbruk

Mål er fastsatt til 5 % reduksjon i tonn Co₂/ansatt. 1kwh tilsvare ca 1 NOK og 1g Co₂
Tall for 2009 foreligger ikke.



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2011

Noter	Resultatregnskap Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11- 30.06.11	01.01.10- 30.06.10	2010
	Premieinntekter	3 334	3 029	6 649	5 984	20 345
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	644	543	1 027	1 309	2 922
	Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler	2 372	1 632	5 164	3 312	6 998
	Verdiendringer på investeringer	-1 094	-1 516	-2 779	523	5 438
	Realisert gevinst og tap på investeringer	422	-835	1 705	-928	69
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivportefølje	2 344	-175	5 117	4 216	15 427
	Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje	11	-2	24	4	21
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	166	160	331	318	650
	Erstatninger	-2 358	-2 175	-4 991	-5 590	-10 080
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelser	-1 437	-65	-2 694	-2 758	-22 331
	Endringer i forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje	-52	-10	-46	-13	-29
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser	-1 623	-434	-3 640	-1 487	-2 581
3	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-171	-164	-343	-318	-714
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-165	-161	-329	-319	-651
	Resultat av teknisk regnskap	49	2	79	38	59
	Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje	237	172	479	318	712
	Andre inntekter	4	3	7	6	13
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsportefølje	-51	-53	-104	-103	-212
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	189	122	383	221	513
	Resultat før skattekostnad	239	124	461	258	572
	Skattekostnader	0	0	0	0	0
	Resultat før andre resultatkomponenter	239	124	461	258	572
	TOTALRESULTAT	239	124	461	258	572



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2011

Noter	Balanse Millioner kroner	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
EIENDELER				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
	Immaterielle eiendeler	319	346	306
	Investeringer	16 344	13 918	14 787
	Fordringer	1 032	532	756
	Andre eiendeler	634	626	521
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	18 329	15 421	16 371
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
	Investeringer i kollektivporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	26 571	22 769	25 122
6	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4 000	3 350	3 200
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	99 499	100 646	100 223
5	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	106 693	92 367	99 092
	Sum eiendeler i kollektivporteføljen	236 763	219 133	227 637
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	167	30	33
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	518	98	103
5	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	768	132	139
	Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen	1 453	260	274
	EIENDELER	256 545	234 816	244 282
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
	Innskutt egenkapital	5 624	5 086	5 628
	Opptjent egenkapital	5 568	4 793	5 107
	Ansvarlig lånekapital mv.	3 854	4 174	4 074
4	Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	232 578	208 487	227 260
	Forsikringsforpliktelser investeringsvalgportefølje	1 404	253	273
	Avsetninger for forpliktelser	340	379	340
	Forpliktelser	7 134	11 608	1 544
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	43	35	57
	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	256 545	234 816	244 282
	Poster utenom balansen			
	Betingede forpliktelser	3 309	2 388	2 978



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2011

Oppstilling over endringer i egenkapital Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
2011			
Egenkapital 01.01.2011	5 628	5 107	10 735
Totalresultat	0	461	461
Sum totalresultat	0	461	461
Transaksjoner med eierne			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	3	0	3
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-7	0	-7
Sum transaksjoner med eierne	-3	0	-3
Egenkapital 30.06.2011	5 624	5 568	11 193

Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
2010			
Egenkapital 01.01.2010	5 107	4 535	9 642
Totalresultat	0	572	572
Sum totalresultat	0	572	572
Transaksjoner med eierne			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	556	0	556
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-35	0	-35
Sum transaksjoner med eierne	521	0	521
Egenkapital 30.06.2011	5 628	5 107	10 735

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.11 -30.06.11	01.01.11 -31.03.11	01.01.10 -31.12.10	01.01.10 -30.09.10	01.01.10 -30.06.10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4 956	1 506	16 395	5 353	4 327
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4 847	-1 199	-17 101	-5 986	-4 260
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	-5	662	519	-21
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	110	302	-44	-114	46
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved peri- odens begynnelse	460	460	504	504	504
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	569	762	460	390	549



Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2011 - 30.06.2011. Regnskapet er ikke revidert. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Det anbefales at denne delårsrapporten leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010 og kvartalsregnskapet for 1. kvartal 2011. Disse kan lastes ned på www.klp.no.

Delårsregnskapet er, i likhet med årsregnskapet for 2010, avlagt etter Forskrift av 16. desember 1998 nr. 1241: Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper (årsregnskapsforskriften).

Note 2 Verdiendring investeringseiendom

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert pr 30. juni 2011.

Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11- 30.06.11	01.01.10- 30.06.10	01.01.10 - 31.12.10
Verdiregulering inkludert valuta	276	201	419	646	1 634
Valutasikring	123	11	95	64	106
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	399	212	514	710	1 740

Note 3 Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	01.01.11- 30.06.11	01.01.10- 30.06.10	01.01.10- 31.12.10
Personalkostnader	79	71	176	162	344
Avskrivninger og nedskrivninger	16	13	32	24	118
Andre driftskostnader	76	80	135	132	252
Forsikringsrelaterte driftskostnader	171	164	343	318	714

Note 4 Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelse

Millioner kroner	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Premiereserve	209 313	193 771	206 075
Premiefond	3 582	2 802	3 512
Tilleggsavsetninger	10 090	8 091	10 144
Kursreguleringsfond	5 886	2 262	7 450
Andre avsetninger	70	74	79
Udisponert resultat til forsikringskontrakter i kollektivporteføljen	3 636	1 487	0
Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelse	232 578	208 487	227 260

Note 5 Finansielle eiendeler

Millioner kroner	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Finansielle eiendeler selskapsporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	3 376	3 339	3 238
Obligasjoner lån og fordring	3 496	2 443	3 341
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	6 872	5 782	6 579
Aksjer og andeler	1 312	1 250	1 222
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	1 985	2 024	2 021
Utlån og fordringer	502	524	504
Finansielle derivater	-32	161	86
Andre finansielle eiendeler	1 190	0	0
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	4 957	3 959	3 833
Sum finansielle eiendeler selskapsporteføljen	11 829	9 741	10 411
Finansielle eiendeler kollektivporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	37 651	40 433	37 982
Obligasjoner lån og fordring	37 386	30 230	35 788
Utlån	24 462	29 983	26 453
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	99 499	100 646	100 223
Aksjer og andeler	34 202	22 392	34 235
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	53 015	51 249	51 456
Utlån og fordringer	16 296	9 096	12 266
Finansielle derivater	761	384	1 117
Andre finansielle eiendeler	2 418	9 246	18
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	106 693	92 367	99 092
Sum finansielle eiendeler kollektivporteføljen	206 192	193 014	199 315
Finansielle eiendeler investeringsvalgporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	196	49	48
Obligasjoner lån og fordring	322	49	55
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	518	98	103
Aksjer og andeler	301	44	64
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	400	82	73
Utlån og fordringer	67	8	1
Finansielle derivater	2	0	0
Andre finansielle eiendeler	-2	-1	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	768	132	139
Sum finansielle eiendeler i investeringsvalgporteføljen	1 286	230	241
Sum finansielle eiendeler	219 307	202 984	209 967



Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

KLP har pr 30.06.2011 innvilget lån til KLP Banken med 4 milliarder kroner. Lånet er gitt til markedsrente (NIBOR + margin) og har forfall 15.09.2011.

Note 7 Hendelser etter balansedagen

I 2. kvartal ble det fakturert egenkapitaltilskudd med 593 millioner kroner, med innbetaling i 3. kvartal. Egenkapitaltilskuddet regnskapsføres først ved innbetaling, slik at fakturert egenkapitaltilskudd ikke får regnskapsmessig effekt for regnskapet etter 2. kvartal. Ved utgangen av juli er 583,4 millioner kroner av det utfakturerte egenkapitaltilskuddet innbetalt. Resten forventes innbetalt i løpet av kort tid.

Kursreguleringsfondet er hittil i 3. kvartal redusert med 3,6 milliarder kroner (pr 12. august 2011).

**Kommunal Landspensjonskasse**

Org.nr. 938 708 606
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
E-post: klp@klp.no
www.klp.no

Hovedkontor

Dronning Eufemias gate 10,
0103 Oslo
Tlf: 22 03 35 00
Faks: 22 03 36 00

Regionskontor

Vågsallmenningen 16 Bergen
Tlf: 05554
Faks: 55 54 85 90

