

Kvartalsrapport 4 / 2010

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



KLP

for dagene som kommer



Innhold

Styrets beretning	3
- Resultat	4
- Nøkkeltall	4
Konsernregnskap etter 4. kvartal 2010	
- Resultatregnskap	8
- Balanse	9
- Noter til konsernregnskapet	12
Regnskap etter 4. kvartal 2010 Kommunal Landspensjonskasse	
- Resultatregnskap	25
- Balanse	26
- Noter til regnskapet	28

Kvartalsrapport fjerde kvartal 2010

Et godt år gir uttelling for KLPs kunder og eiere

Hovedtrekk:

- verdijustert avkastning i kollektivporteføljen ble 2,3 prosent i 4. kvartal, 7,5 prosent i hele 2010, som er den beste blant livselskapene som er aktive på det kommunale pensjonsmarkedet
- resultat til pensjonskundene på 9,7 milliarder kroner, hvorav 2,6 milliarder kroner tilbakeføres til premiefondet, 2,1 milliarder avsettes til tilleggsavsetninger og 5,1 milliarder avsettes til kursreguleringsfond
- KLPs soliditet og balansestruktur er godt tilpasset nåværende og fremtidige soliditetskrav

KLP - kundeeiet selskap i utvikling

KLP fikk i 2010 et godt avkastningsresultat og et godt overskudd til selskapet, til tross for urolige finansmarkeder gjennom deler av året. Isolert sett ga fjerde kvartal et meget tilfredsstillende resultat.

De gode resultatene i 2010 gir rom for betydelig tilbakeføring av overskudd til pensjonskundene, samtidig som konsernets soliditet styrkes vesentlig.

Konsernet hadde ved utgangen av 2010 en forvaltningskapital på 271,7 milliarder kroner, og et driftsresultat på 10 258 millioner kroner.

Konsernets kapitaldekning utgjorde 11,5 (12,0) prosent og kjernekapitaldekningen 8,9 prosent (9,2) prosent ved utgangen av kvartalet.

Kommunal Landspensjonskasse (KLP)

KLP er et livsforsikringsselskap med offentlig tjenestepensjon som hovedprodukt. Selskapet er et gjensidig selskap hvor kundene på offentlig tjenestepensjon også er eiere av selskapet. KLP er morselskap i KLP-konsernet som leverer et bredt utvalg av finansielle produkter og tjenester rettet mot offentlig sektor og deres ansatte.

Resultat etter fjerde kvartal 2010

Avkastningsresultat

Pensjonskundenes fond er gjennom fjerde kvartal tilført i alt 5,1 milliarder kroner i avkastning, hvorav 3,5 milliarder kroner som

overskudd utover garantert rente. Bokført avkastningsresultat for året utgjør dermed 4,3 milliarder kroner etter avsetning til kursreguleringsfond på 5,1 milliarder kroner. Verdijustert avkastning ble 2,3 prosent i kvartalet, 7,5 prosent for året. Bokført avkastning ble 1,2 prosent i kvartalet, 5,1 prosent for året. Hvis merverdier i anleggsobligasjoner og utlån med rentebinding regnes med, ble den verdijusterte avkastningen 1,3 prosent for kvartalet, 7,4 prosent for året.

Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i fjerde kvartal. Risikoresultat i kollektiv pensjon ble 100 millioner kroner for kvartalet, 189 millioner kroner for året.

Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 3 millioner kroner i fjerde kvartal. For året er administrasjonsresultatet 82 millioner kroner. Dette er 79 millioner kroner lavere enn i 2009. Reduksjonen i administrasjonsresultat skyldes ikke høyere kostnadsnivå, men er en følge av at KLP satte ned omkostningspremiene i 2010 for å la selskapets kostnadseffektive drift komme pensjonskundene til gode.

Øvrige resultatelementer

Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen utgjorde 201 millioner kroner i kvartalet, 712 millioner kroner for året.

KLP har en dynamisk risikostyring, slik at rentegarantipremien kan holdes på et lavt nivå. Bokførte inntekter fra rentegarantipremien var 47 millioner kroner for kvartalet, 184 millioner kroner for året.

Samlet resultat til selskapet ble 160 millioner kroner for kvartalet, 572 millioner kroner for året.



Resultat <i>Millioner kroner</i>	Kunder	Selskapet	Sum
Avkastningsresultat	4 267	13	4 280
Risikoresultat	189	-29	160
Administrasjonsresultat		184	184
Rentegarantipremie		82	82
Netto inntekter selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke teknisk regnskap		517	517
Avkastning fra selskapsporteføljen tilført kunder	195	-195	-
Resultat 2010	4 651	572	5 222
Resultat 2009	6 635	738	7 374

Nøkkel tall <i>Prosent</i>	4. kv. 2010	4. kv. 2009	Året 2010	Året 2009
Kapitalavkastning I	1,2	0,9	5,1	6,4
Kapitalavkastning II	2,3	1,8	7,5	7,7
Kapitalavkastning III	1,3	1,8	7,4	7,6
Kapitaldekning			12,0	11,8
Solvensmargindekning			224	218
Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av gjennomsnittlig kundefond			0,34	0,34

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP var 244,3 (223,9) milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Forvaltningskapitalen i konsernet var 271,7 milliarder kroner (259,0).

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av fjerde kvartal 12,0 prosent, og kjernekapitaldekningen var 9,3 prosent.

Solvensmargindekningen holder seg på et meget solid nivå med 224 prosent (222 prosent).

KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapital på 32,9 milliarder kroner som tilsvarer 15,7 prosent av forsikringsfond med rentegaranti. Soliditetskapitalen ble økt med 7,6 milliarder i 2010.

Selskapets soliditet vurderes som sterk i forhold til risikoprofil og myndighetskrav.

Nye soliditetskrav

Fra 2013 innføres nye soliditetskrav for forsikringselskap: Solvens II. De nye kravene innebærer at man går over til å måle selskapenes samlede risikoeksponering (forsikringsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko) mot selskapets samlede soliditetskapital. Som en forberedelse på

innføringen av nye soliditetskrav innførte Finanstilsynet i 2008 en ny tilsynsmetodikk og nye stresstester for å måle soliditeten basert på Solvens II.

KLP legger stor vekt på en god prosess frem mot innføringen av de nye soliditetsreglene. KLP er et selskap med lang erfaring på styring og kontroll av risiko, og selskapet har over flere år prioritert å bygge bufferkapital. KLP gjennomførte i fjerde kvartal en beregningsstudie (QIS5) på virkninger på selskapets kapitalbehov av standardmetoden i de nye reglene. KLP har deltatt i flere beregningsstudier tidligere. Både disse og Finanstilsynets stresstester indikerer at KLP er vel tilpasset til å møte kapitalkravene i Solvens II.

Premieinntekter

Premieinntektene ble 3 385 millioner kroner for kvartalet, en økning på 358 millioner kroner fra fjerde kvartal i 2009. For hele 2010 ble premieinntektene 20 345 (18 868) millioner kroner. Premietallene inkluderer engangspremier (reguleringspremier) som følge av økte pensjonsforpliktelser etter årets lønnsoppgjør og nytt grunnbeløp i folketrygden.

Erstatninger

I fjerde kvartal utgjorde utbetalte pensjoner og andre erstatninger 2 200 millioner kroner, 10 080 millioner kroner for året.

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 226 milliarder kroner og var pr 31.12.2010 investert som vist nedenfor.

Eiendeler	Andel 31.12. 2010	Avkastning pr 4. kvartal 2010	Avkastning pr 4. kvartal 2009	Andel 31.12. 2009
<i>Alle tall i prosent</i>				
Aksjer	18,5	14,5	32,5	12,3
Omløpsobligasjoner	22,5	7,3	11,3	21,7
Anleggs-/HTF-obligasjoner	32,9	5,3	5,4	34,6
Utlån	13,1	3,6	4,1	13,8
Eiendom	11,3	11,9	2,2	10,9
Andre finansielle eiendeler	1,6	2,8	3,5	6,7

Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 18,5 prosent.

Fjerde kvartal ga isolert sett en meget god aksjeavkastning. Verdifallet i andre kvartal ble tjent inn igjen i tredje kvartal, og aksjeporteføljen har bidratt med en svært positiv avkastning gjennom året.

1) Tall i parentes refererer til tall fra fjerde kvartal 2009



Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utgjorde 22,5 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen pr 31.12.2010.

Avkastningen for norske og globale statsobligasjoner har vært god i 2010. Dog har økende renter i siste kvartal gitt en negativ avkastning for det kvartalet isolert sett. Det samme er tilfellet for KLPs portefølje av internasjonale kredittobligasjoner som består av obligasjoner med rating BBB eller høyere.

Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 32,9 prosent av kollektivporteføljen pr 31.12.2010. Ikke regnskapsførte merverdier var 1,4 milliarder kroner pr 31.12.2010. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget kredittverdige institusjoner.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer utgjorde 11,3 prosent av kollektivporteføljen pr 31.12.2010. KLP gjennomfører en grundig verdigrundvurdering av sin eiendomsmasse hvert kvartal. I 2010 har markedene i stor grad gjenvunnet verdinedgangen gjennom 2008 og 2009. Dette gir en oppskrivning av eiendomsverdiene i kollektivporteføljen i fjerde kvartal 2010 med 297 millioner kroner (inkl. valuta og fond) og totalt 1 634 millioner kroner for året (inkl. valuta og fond). Verdijustert avkastning i fjerde kvartal var 2,4 prosent i kollektivporteføljen og 11,9 prosent for året (inkludert eiendomsfond).

Utlån

KLPs utlånsportefølje var på 29,6 milliarder kroner, en økning på 1,2 milliarder kroner fra årsskiftet. Porteføljen fordelte seg med 22,0 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre arbeidsgivere, og 7,5 milliarder kroner i pantsikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne tapsavsetninger på boliglån. Ikke regnskapsførte merverdier var 0,3 milliarder kroner pr 31.12.2010.

Avkastning på 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 1,4 prosent i fjerde kvartal og 5,2 prosent for hele 2010.

Produkt- og markedsforhold

KLP fikk i 2010 tilnærmet flyttebalanse, og oppnådde med dette den beste flytteresultat siden år 2000. Bare en av KLPs kommunekunder var på anbud, og denne valgte å flytte. På den annen side valgte 17 bedrifter å flytte til KLP.

KLP arbeider målbevisst for å holde et høyt servicenivå og har satt ambisiøse mål for ajouritet i saksbehandlingen. Mer enn 99 prosent av sakene ble behandlet innenfor de servicemål KLP har satt.

KLPs gode kunderelasjoner bekreftes også av gjennomgående god score på kunde-tilfredshetsmålinger.

Datterselskapenes forretningsområder

Privat tjenestepensjon

Gjennom KLP Bedriftspensjon AS tilbyr KLP ytelses- og innskuddspensjon til bedrifter som ikke er omfattet av en tariffavtale om offentlig tjenestepensjon.

KLP Bedriftspensjon har vært i virksomhet i tre år og begynner nå å se gode resultater av målrettet kundearbeid. Selskapet har i 2010 hatt en økning i forvaltningskapitalen på 115 millioner kroner, fordelt med 21 millioner på ytelsespensjon og 94 millioner på innskuddspensjon.

KLP Bedriftspensjon oppnådde en verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på 2,6 prosent i fjerde kvartal, og 8,3 prosent for året.

Kunder med innskuddspensjon kan velge mellom flere standard spareprofiler med ulik risiko, definert ved varierende andel av midlene plassert i aksjer. De aktuelle innskuddspensjonsprofilene oppnådde følgende avkastning for 2010:

Profilavkastning	P90	P70	P50	P30
Avkastning 2010	12,10 %	11,15 %	9,87 %	8,50 %
Avkastning 2009	36,80 %	30,70 %	23,70 %	17,70 %



Selskapets administrasjonsresultat er fortsatt preget av lavt volum i forhold til investeringsnivået i systemer og andre kostnader. Administrasjonsresultatet for fjerde kvartal er på minus 5,9 millioner kroner og minus 23,4 millioner kroner for året.

Risikoresultatet utgjorde 0,2 millioner kroner i fjerde kvartal, 3,6 millioner for året.

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS er en betydelig leverandør av skadeforsikring til kommuner og fylkeskommuner. I tillegg har selskapet et voksende antall kunder innen kommunale foretak og bedrifter i beslektede sektorer.

I løpet av 2010 gjennomgikk KLP Skadeforsikring en sertifiseringsprosess etter ISO 9001 standarden og ble pr nyttår sertifisert.

KLP Skadeforsikring AS hadde i fjerde kvartal 2010 et resultat på 18 millioner kroner, 77,9 millioner kroner for året.

Finansavkastningen var for perioden tilfredsstillende med en samlet avkastning på 1,9 prosent, 7,2 prosent for året.

Forsikringsvirksomheten har gjennom 2010 vært preget av flere storskader enn normalt. Men et fortsatt godt finansresultat og frigjøring av tidligere års reserveavsetninger bidrar til et godt resultat for året.

Selskapet har opprettholdt en god kapitalbase med solide buffere, og hadde pr 31.12.2010 en kapitaldekning på 32,0 prosent mot myndighetenes minimumsgrense på 8 prosent.

Kapitalforvaltning og fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS utgjør konsernets verdipapir- og forvaltningsmiljø. Totalt ble det forvaltet 196 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Hoveddelen av midlene er forvaltet på vegne av Kommunal Landspensjonskasse og datterselskapene i KLP-konsernet.

Forvaltningen økte med 20 milliarder kroner fra 2009, hvorav 2,8 milliarder er vekst i midler forvaltet for eksterne institusjonelle kunder som investerer i KLPs fondsprodukter. Forvaltningsmandatene vinnes i konkurranse med både norske og utenlandske forvaltningsmiljøer. Netto nyttegning i KLPs verdipapirfond fra eksterne investorer og personkunder utgjorde 1,6 milliarder kroner i 2010.

KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et årsresultat på 17,8 millioner kroner og KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et årsresultat på 1,0 millioner kroner.

KLP Banken

Konsernet KLP Banken viser et overskudd på 26 millioner kroner for året, fjerde kvartal ga et overskudd på 34 millioner kroner. Soliditeten i bankkonsernet er god, med en kapitaldekning og kjernekapitaldekning på 14,2 prosent mot myndighetskravet på 8,0 prosent.

KLP Banken forvalter på egne vegne og på vegne av KLP en kommunelånsportefølje på 46,7 milliarder kroner, så vel som en samlet boliglånsportefølje på 8,8 milliarder kroner

KLP Kommunekreditt AS, som er bankkonsernets spesialforetak som utsteder obligasjoner med sikkerhet i offentlige lån, har i fjerde kvartal utstedt obligasjoner for 2,8 milliarder kroner.

KLP Banken har fått utstederrating A- av Fitch Ratings, mens KLP Kommunekredits låneprogram har fått beste rating AAA fra Fitch Ratings og Aaa fra Moody's investor services.

Den gode ratingen som er oppnådd, legger til rette for at KLP Kommunekreditt kan skaffe langsiktig finansiering til gunstige markedsbetingelser.

Konsernaktiviteter

Samfunnsansvar

KLP Kapitalforvaltning fører dialog med selskaper og ekskluderer selskaper som bryter med våre etiske retningslinjer. Totalt var 59 selskaper ekskludert ved utgangen av 2010. Tre selskaper ble inkludert i porteføljene igjen i løpet av året.

Miljøsertifiseringen av enhetene innenfor KLP Eiendom ble fullført i fjerde kvartal.

Fremtidsutsikter

Den volatiliteten som har vært i finansmarkedet gjennom året 2010 understreker viktigheten av en sterk soliditet og en god risikostyring.

KLP legger vekt på å opprettholde en sterk soliditet for å møte



markedsmessige utfordringer og regulatoriske endringer fremover. Det er spesielt viktig å opprettholde en god soliditet for å kunne plassere midlene i aktiva som har forventet høy avkastning, noe som er spesielt viktig i et mulig scenario hvor rentene forblir lave i de nærmeste årene.

Å kunne tilby kundene gode løsninger er viktig for KLP. Selskapet vil fremover arbeide med å styrke sin evne til å bidra med gode langsiktige finansieringsløsninger for våre kommuner og fylkeskommuner. Likeledes er det en ambisjon å gjøre de gode medlemsbetingelsene bedre kjent, for på den måten sikre vekst i personmarkedet.

Effektiv drift gir lavere kostnader for kunder og eiere. KLP vil i 2011 styrke markedsinnsatsen og videreutvikle web-baserte salgskanaler for å legge forholdene til rette for fortsatt vekst.

Det forventes store økninger i antall pensjonssøknader framover, og dette vil stille økte krav til effektivisering og automatisering av saksbehandlingen. Dette vil bli en prioritert prosjekt i kjerneområdet til KLP framover.

Oslo, 17. februar 2011

Styret i Kommunal Landspensjonskasse

Arne Øren
Leder

Finn Jebsen
Nestleder

Gunn Marit Helgesen

Ann Inger Døhl

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Siv Holland
Valgt blant de ansatte

Freddy Larsen
Valgt blant de ansatte



Konsernregnskap etter 4. kvartal 2010

Resultatregnskap		4. kvartal	4. kvartal	01.01.10	01.01.09
Noter	Millioner kroner	2010	2009	-31.12.10	-31.12.09
	Premieinntekter for egen regning	3 485	3 062	21 014	19 404
	Renteinntekter og aksjeutbytte m.v.	1 477	2 302	7 629	8 254
	Verdiendringer på finansielle investeringer	3 157	1 439	5 920	5 813
5	Netto inntekter fra investeringseiendommer	806	40	2 907	315
	Netto resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	8	0	8	102
	Andre inntekter	57	206	773	760
	Sum inntekter	8 989	7 049	38 251	34 649
	Erstatninger for egen regning	-2 209	-2 040	-10 606	-10 365
	Endring i avsetninger tilknyttet skadevirksomheten	-18	-24	-26	-51
	Endring i forsikringsmessige avsetninger tilknyttet livvirksomheten	-2 471	-1 430	-15 374	-13 364
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	12	79	-301	579
4	Driftskostnader	-320	-288	-1 009	-958
	Andre kostnader	-191	-183	-678	-679
	Sum kostnader	-5 196	-3 886	-27 993	-24 838
	Driftsresultat	3 793	3 163	10 258	9 811
	Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring	-2 585	-2 387	-5 077	-2 387
	Til/fra tilleggsavsetninger i livsforsikring	-2 071	-4 214	-2 071	-4 214
	Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring	1 019	3 708	-2 586	-2 427
	Til/fra øvrige avsetninger	0	-7	0	-7
3	Konsernresultat før skatt	156	263	524	776
	Skattekostnad	-21	0	-21	0
	Resultat	135	263	503	776
	Revaluering egne eiendommer	17	-25	43	-32
	Valutaomregning utenlandske datterselskaper	8	-19	26	-5
	Sum utvidet resultat	25	-44	69	-37
	Totalresultat	160	219	572	738



Konsernregnskap etter 4. kvartal 2010

Noter	Balanse Millioner kroner	31.12. 2010	31.12. 2009
EIENDELER			
	Immaterielle eiendeler	366	380
	Varige driftsmidler	959	450
	Investeringer i tilknyttede selskap	3	3
5	Investeringseiendom	26 105	23 089
9	Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall	42 291	44 275
9	Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer	39 897	34 040
8,9	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder	55 982	61 401
8,9	Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat	64 305	66 384
8	Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat	35 933	24 232
8,9	Finansielle derivater	1 386	886
	Lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere	1 460	1 289
9	Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring	126	17
	Kontanter og bankinnskudd	2 924	2 113
	Sum eiendeler	271 736	258 559
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Innskutt egenkapital	5 628	5 107
	Opptjent egenkapital	5 186	4 614
	Sum egenkapital	10 814	9 721
6	Fondsobligasjonslån	973	806
6	Ansvarlig lånekapital	3 100	3 175
6,8	Gjeld til kredittinstitusjoner	13 287	30 241
6	Utstedt obligasjonslån med fortrinsrett	9 250	2 510
6,8	Gjeld til og innskudd kunder	1 026	36
7	Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring	227 966	204 858
7	Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	126	17
	Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring	2 544	2 254
	Pensjonsforpliktelse	476	514
8	Finansielle derivater	520	1 038
	Utsatt skatt	21	0
	Annen kortsiktig gjeld	1 632	3 389
	Sum egenkapital og gjeld	271 736	258 559
POSTER UTENOM BALANSEN			
	Betingede forpliktelse	2 750	2 624



Konsernregnskap etter 4. kvartal 2010

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.10 -31.12.10	01.01.10 -30.09.10	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 -31.03.10	01.01.09 -31.12.09
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	17 166	12 663	11 669	1 511	41 350
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 043	-6 478	-4 231	103	-15 157
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 310	-6 141	-7 027	-1 121	-25 330
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	812	44	412	492	863
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 113	2 113	2 113	2 113	1 250
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 924	2 157	2 525	2 606	2 113



Konsernregnskap etter 4. kvartal 2010

Oppstilling av endringer i egenkapital

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

2009 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2009	4 633	3 796	8 429
Resultat	0	776	776
Utvidet resultatregnskap			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	-32	-32
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	-5	-5
Sum utvidet resultat	0	-37	-37
Sum totalresultat	0	738	738
Transaksjoner med eierne			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	536	0	536
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-62	0	-62
Sum transaksjoner med eierne	474	0	474
Andre endringer			
Reklassifisering av fond i skadeforsikring	0	86	86
Andre endringer	0	-6	-6
Sum andre endringer	0	80	80
Egenkapital 31.12.2009	5 107	4 614	9 721



Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2010 – 31.12.2010. 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 2009.

Følgende standarder er endret med virkning fra 1. januar 2010:

- IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap

Endringene i disse regnskapsstandardene har ikke vært relevant for konsernets virksomhet, og har ikke hatt påvirkning på den finansielle rapporteringen i 2010.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009 og kvartalsregnskapene for 1. kvartal 2010, 2. kvartal 2010 og 3. kvartal 2010. Disse fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, eller på www.klp.no.

Note 2 Nøkkeltall - akkumulert

Millioner kroner	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09
KLP Konsern								
Resultat før skatt	524	368	143	102	776	676	412	158
Forvaltningskapital	271 736	267 318	263 880	258 128	258 559	254 370	243 995	204 146
Egenkapital	10 814	10 632	9 958	9 829	9 721	9 021	8 716	8 485
Kapitaldekning	11,5 %	11,6 %	11,6 %	n/a	12,0 %	n/a	11,7 %	n/a
Antall ansatte i konsernet	762	763	755	745	741	720	706	692
Kommunal Landspensjonskasse								
Resultat før skatt	572	412	258	134	738	523	336	-781
Premieinntekter for egen regning	20 345	16 960	5 984	2 956	18 868	15 841	6 148	3 074
- herav tilflyttet premiereserve	54	49	20	17	285	297	262	209
Erstatninger for egen regning	10 082	7 881	5 589	3 415	9 979	7 936	5 787	3 854
- herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavs. og kursreguleringsfond	1 389	1 389	1 387	1 328	2 069	2 069	1 961	1 937
Netto investeringer i kollektivporteføljen	225 522	214 704	208 638	208 273	204 237	193 820	189 628	183 526
Netto investeringer i investeringsvalgporteføljen	274	267	254	248	239	236	219	211
Forsikringskundenes fond inkludert opptjent resultat	227 533	222 120	208 740	208 239	204 486	200 277	189 394	184 342
- herav fond med garantert avkastning	207 026	203 870	196 573	194 476	193 641	189 262	182 298	180 093
Ansvarlig kapital	13 806	13 201	12 705	12 595	12 606	11 489	11 470	11 526
Risikoresultat	160	61	45	20	274	112	83	41
Avkastningsresultat	4 280	3 371	1 360	996	6 126	5 874	2 701	-874
Administrasjonsresultat	82	79	60	36	161	130	85	23
Soliditetskapital	32 897	34 583	28 940	29 533	25 329	25 113	20 923	16 797
Solvensmargindekning	224 %	216 %	219 %	220 %	222 %	182 %	188 %	191 %
Kapitaldekning	12,0 %	12,3 %	12,2 %	12,7 %	12,6 %	12,3 %	12,6 %	14,1 %
Kjernekapitaldekning	9,3 %	9,4 %	9,2 %	9,7 %	9,6 %	9,1 %	9,3 %	10,4 %
Bokført avkastning kollektivportefølje	5,1 %	3,9 %	2,2 %	1,2 %	6,4 %	5,5 %	3,0 %	0,3 %
Verdijustert avkastning kollektivportefølje	7,5 %	5,1 %	2,1 %	2,2 %	7,7 %	5,8 %	3,0 %	0,3 %
Avkastning investeringsvalgportefølje	8,6 %	5,3 %	1,7 %	2,6 %	9,2 %	6,8 %	3,5 %	0,1 %
Avkastning selskapsporteføljen	5,2 %	3,8 %	2,4 %	1,1 %	6,7 %	4,3 %	2,8 %	0,6 %



Millioner kroner	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09
KLP Skadeforsikring AS								
Resultat før skatt	78	60	12	36	217	179	95	17
Forfalt bruttopremie	631	574	521	362	609	547	482	408
Premieinntekter for egen regning	539	400	265	131	569	421	292	142
Egenkapital	490	454	424	446	430	493	437	386
Skadeprosent	91,5 %	94,2 %	108,0 %	106,9 %	66,5 %	67,7 %	70,1 %	67,2 %
Combined-ratio	121,9 %	123,1 %	134,9 %	134,3 %	95,5 %	95,4 %	96,5 %	97,8 %
Avkastning på midler til forvaltning	7,2 %	5,2 %	2,7 %	2,5 %	8,3 %	6,4 %	3,6 %	0,7 %
Kapitaldekning	32,0 %	27,1 %	29,8 %	29,9 %	33,6 %	29,1 %	30,5 %	33,0 %
Ansvarlig kapital	433	381	387	383	387	341	346	344
Årlig premievolum person	79	51	33	15	39	23	14	6
Årlig premievolum arbeidsgiver	552	524	488	347	570	524	468	401
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	68	51	40	12	52	63	34	22

KLP Bedriftspensjon AS

Resultat før skatt	-17,1	-12,1	-7,1	-3,1	-13,5	-5,8	-4,8	-2,6
Premieinntekter for egen regning	149,5	113,1	93,1	80,1	51,6	41,0	33,5	14,7
- herav tilflyttet premiereserve	97,7	77,0	73,0	68,0	26,6	23,7	22,7	8,8
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	559,0	512,8	485,6	486,8	389,3	371,2	361,7	338,0
- herav fond med garantert avkastning	396,3	392,1	389,7	380,5	358,6	345,9	345,2	330,7
Avkastningsresultat	9,9	9,5	2,5	4,7	11,6	7,4	4,8	0,4
Risikoresultat	3,6	3,4	3,2	1,2	1,2	3,8	2,7	1,3
Administrasjonsresultat	-23,4	-17,5	-11,1	-5,3	-18,3	-11,9	-8,6	-3,9
Ansvarlig kapital	46,7	51,5	24,9	29,3	32,5	39,6	40,7	42,8
Soliditetskapital	89,3	95,7	63,3	72,9	68,1	73,8	69,4	64,7
Kapitaldekning	19,6 %	23,1 %	11,9 %	14,2 %	18,9 %	25,1 %	28,5 %	33,1 %
Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje	6,0 %	5,1 %	3,1 %	2,0 %	7,1 %	4,7 %	3,2 %	1,0 %
Verdijustet kapitalavkastning kollektivportefølje	8,3 %	5,6 %	2,4 %	2,5 %	8,3 %	5,9 %	3,5 %	1,0 %
Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg	9,3 %	4,4 %	-2,0 %	2,9 %	23,3 %	17,7 %	8,3 %	-2,1 %
Avkastning selskapsportefølje	5,0 %	4,6 %	2,4 %	1,4 %	8,4 %	7,4 %	4,5 %	1,0 %



Millioner kroner	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09
KLP Banken Konsern								
Resultat før skatt	25,5	-8,0	-4,9	-19,8	6,1	4,0	7,1	n/a
Netto renteinntekter	28,9	25,6	10,3	5,8	144,4	120,9	72,2	n/a
Øvrige driftsinntekter	54,6	35,8	20,7	10,1	17,9	10,2	2,6	n/a
Driftskostnader og avskrivninger	-109,6	-79,8	-53,1	-28,8	-76,6	-36,9	-13,8	n/a
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	51,6	10,5	17,2	-7,0	-79,6	-90,2	-53,8	n/a
Innskudd	1 025,7	656,2	539,7	359,2	35,6	-	-	n/a
Utlån med pant i bolig	1 266,6	797,9	345,1	49,1	-	-	-	n/a
Utlån med offentlig garanti	25 062	27 231	27 254	32 424	33 158	34 442	34 337	n/a
Misligholdte lån	-	-	-	-	-	-	-	n/a
Innlån ved utstedelse av verdipapirer	9 245	6 487	3 000	3 000	3 000	-	-	n/a
Andre innlån	16 167	19 782	24 076	29 229	30 241	34 571	34 428	n/a
Forvaltningskapital	27 880	28 310	29 005	33 968	34 666	36 003	35 946	n/a
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	31 260	31 488	31 835	34 317	17 334	18 009	17 980	n/a
Egenkapital	1 186	1 187	1 190	1 175	1 195	1 193	1 195	n/a
Rentenetto	0,09 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,83 %	0,67 %	0,40 %	n/a
Resultat av ordinær drift før skatt	0,08 %	-0,03 %	-0,02 %	-0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,04 %	n/a
Resultat av ordinær drift eks. virkelig verdi vurderinger, før skatt	-0,08 %	-0,06 %	-0,07 %	-0,04 %	0,49 %	0,52 %	0,34 %	n/a
Egenkapitalavkastning før skatt	2,15 %	-0,67 %	-0,41 %	-1,69 %	0,51 %	0,34 %	0,60 %	n/a
Kapitaldekning	14,2 %	17,6 %	17,9 %	16,2 %	16,0 %	n/a	n/a	n/a
Antall personkunder	7 965	6 099	4 512	2 767	411	44	-	n/a
Herav medlemmer i KLP	4 729	3 728	2 819	1 833	408	44	-	n/a

KLP Kapitalforvaltning og KLP Fondsförvaltning AS

Resultat før skatt	19,2	7,3	0,3	-12,9	11,5	9,3	-2,0	-2,7
Totale midler til förvaltning	186 585	182 354	176 410	180 459	174 826	166 187	160 932	157 034
Midler förvaltet for eksterne kunder	14 170	12 771	11 969	12 461	11 378	10 777	9 202	7 364

Note 3 Segmentinformasjon - resultat (etter IFRS) pr virksomhetsområde

Tidsrekke resultat - kvartalstall

Millioner kroner	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09
Sum inntekter	11 647	12 807	5 657	8 140	7 049	14 974	8 532	4 094
Sum kostnader	-11 491	-12 582	-5 615	-8 038	-6 786	-14 873	-8 278	-3 936
Konsernresultat før skatt	156	225	41	102	263	101	254	158
Resultat for virksomhetsområder								
Livsforsikring	91	174	36	98	236	6	164	144
Skadeforsikring	18	47	-24	36	38	83	79	17
Bank	33	-3	15	-20	-14	2	11	0
Kapitalforvaltning	12	6	14	-13	2	11	0	-2
Øvrig virksomhet	1	0	1	0	1	-1	1	-1
Konsernresultat før skatt	156	225	41	102	263	101	254	158



Note 4 Driftskostnader

Millioner kroner	01.01.10 -31.12.10	01.01.09 -31.12.09
Artsinndeling		
Personalkostnader	533	536
Avskrivninger	138	50
Andre driftskostnader	337	372
Sum driftskostnader	1 009	958

Note 5 Investerings eiendom

Resultat Millioner kroner	01.01.10 -31.12.10	01.01.09 -31.12.09
Netto leieinntekter m.v.	1 316	800
Verdiregulering	1 591	-485
Netto inntekter fra investeringseiendommer	2 907	315

Balanse Millioner kroner	31.12.2010	31.12.2009
Verdi investeringseiendom inngående balanse	23 089	20 383
Verdiregulering	1 591	-485
Øvrige endringer	1 426	3 191
Verdi investeringseiendom utgående balanse	26 105	23 089



Note 6 Finansiell gjeld

Millioner kroner	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 31.12.2010	Bokført verdi 31.12.2009
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån						
Evigvarende ansvarlig lån						
Kommunal Landspensjonskasse	2 372	EUR	Fast	Evigvarende	685	2 581
Kommunal Landspensjonskasse	554	JPY	Fast	Evigvarende	2 416	593
Fondsobligasjonslån						
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast	2034	973	806
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	3 910				4 074	3 980
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer						
Obligasjoner med fortrinnsrett						
KLP Kommunekreditt	3 000	NOK	Flytende	2011	3 000	2 510
KLP Kommunekreditt	1 500	NOK	Flytende	2012	1 500	
KLP Kommunekreditt	1 000	NOK	Flytende	2013	1 000	
KLP Kommunekreditt	3 500	NOK	Flytende	2015	3 500	
KLP Kommunekreditt	250	NOK	Fast	2020	250	
Sum obligasjoner med fortrinnsrett	9 250				9 250	2 510
Gjeld til kredittinstitusjoner						
KLP Kreditt	0	NOK	Flytende	2010		17 280
KLP Kreditt	12 882	NOK	Flytende	2011	12 961	12 960
Kommunal Landspensjonskasse	330		Flytende	2011	330	0
Verdiregulering obligasjonslån til virkelig verdi					-3	
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	13 212				13 287	30 241
Innskudd fra kunder ¹						
Privat	905	NOK			905	36
Næring	121	NOK			121	
Sum innskudd kunder	1 026				1 026	36
Sum finansiell gjeld	27 397				27 637	36 767

¹ Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd

Note 7 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring

Millioner kroner	31.12. 2010	31.12. 2009
Premiereserve	206 830	191 419
Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond	953	2 826
Tilleggsavsetning	10 179	8 163
Kursreguleringsfond	7 463	2 387
Andre avsetninger	88	81
Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene i kollektivporteføljen	2 578	0
Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring inkl. investeringsvalg	228 091	204 875

Note 8 Virkelig verdi hierarki

Millioner kroner	31.12.2010	31.12.2009
Eiendeler		
Sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer		
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	44 177	40 715
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	23 428	55 313
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-
Periodiserte renter	536	548
Sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer	68 140	96 576
Aksjer og andeler		
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	32 989	22 244
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	1 355	1 099
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	1 589	889
Aksjer og andeler	35 933	24 232
Derivater og andre finansielle eiendeler		
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	1 386	886
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-
Derivater og andre finansielle eiendeler	1 386	886
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	105 459	121 693
Forpliktelser		
Derivater		
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	520	1 038
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-
Derivater	520	1 038
Gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd kunder		
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	1 355	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	12 958	30 389
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-
Gjeld til kredittinstitusjoner og annen gjeld	14 313	30 389
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	14 833	31 428



Note 8 Virkelig verdi hierarki (forts.)

Millioner kroner	31.12.2010
Endringer i nivå 3	Bokført verdi
Inngående balanse 2010	889
Solgt	-390
Kjøpt	975
Urealiserte endringer	115
Realisert gevinst/tap	66
Utgående balanse 2010	1 589

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

2010	AAA	AA	A	BBB	Uratet/ 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.

2010	AAA	AA	A	BBB	Uratet/ 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	2 922	45 803
Kredittinstitusjoner		0	0	8 909	71	8 980
Privatpersoner		0	1 192	0	4	1 196
Sum utlån		3	44 073	8 909	2 933	55 982

Note 9 Kredittrisiko, forts.

2009	AAA	AA	A	BBB	Uratet/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	510	2 715	1 784	360	565	5 934
Offentlig garanti	1 030	0	0	0	50	1 080
Sparebanker	0	0	48	0	276	324
Stat og statsgaranti innen OECD	21 780	839	1 682	0	0	24 301
Statsforetak og Covered Bonds	2 154	0	303	0	1 186	3 643
Øvrige	535	1 466	3 571	0	3 421	8 993
Sum	26 009	5 020	7 389	360	5 498	44 275
Gjeldsinstrumenter som klassifiseres som lån og fordringer - målt til amortisert kost						
Finans- og kredittforetak	1 026	1 870	2 953	1 345	1 191	8 385
Offentlig garanti	962	30	0	0	778	1 770
Sparebanker	0	0	656	0	417	1 073
Stat og statsgaranti innen OECD	14 301	0	2 045	0	0	16 346
Statsforetak og Covered Bonds	539	0	558	0	0	1 097
Øvrige	0	1 424	859	0	2 719	5 002
Sum	16 828	3 323	7 071	1 345	5 105	33 673
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og sertifikater						
Finans- og kredittforetak	0	3 738	2 480	51	1 266	7 535
Offentlig garanti	224	0	0	0	1 083	1 307
Sparebanker	0	0	1 163	0	7 235	8 398
Stat og statsgaranti innen OECD	7 484	1 384	435	0	0	9 303
Statsforetak og Covered Bonds	21	0	0	0	865	886
Øvrige	0	0	460	172	2 607	3 239
Sum	7 729	5 123	4 537	223	13 055	30 667
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler						
Danmark	0	0	91	0	0	91
Finland	0	201	0	0	0	201
Norge	0	113	16	0	0	129
Storbritannia	0	1	0	0	0	1
Sveits	0	0	4	0	0	4
Sverige	0	0	108	0	0	108
USA	0	0	351	0	0	351
Sum	0	316	570	0	0	886



Note 9 Kredittrisiko, forts.

2009	AAA	AA	A	BBB	Uratet/ NIG	Totalt
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler						
Offentlig sektor, finans og kredittforetak	261	238	0	0	692	1 192
Stat og statsgaranti innen OECD	0	0	0	0	101	101
Øvrige	0	0	21 165	0	2 624	23 788
Sum	261	238	21 165	0	3 417	25 081
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer						
Danmark	0	0	652	0	0	652
Frankrike	0	2 052	0	0	0	2 052
Norge	0	50	2 378	0	2 690	5 118
Storbritannia	0	50	1 291	0	0	1 341
Sverige	0	16	1 137	0	0	1 153
USA	0	53	495	0	0	548
Sum	0	2 221	5 953	0	2 690	10 864
Sum verdipapirer	50 827	16 241	46 685	1 928	29 764	145 446

Millioner kroner	0 %	20 %	35 %	100 %	Totalt	
Utlån kommuner bedrifter og personkunder ¹						
Offentlig sektor		25	48 302	25	1 681	50 034
Kredittinstitusjoner		0	2 431	0	0	2 431
Privatpersoner		0	0	8 692	5	8 697
Sum utlån		25	50 733	8 717	1 686	61 162

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. Uratet/non investment grade gjelder i all hovedsak enkelte norske finansinstitusjoner, kommuner/fylkeskommuner og andre investeringer innen norsk finans. KLP har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

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. 35 prosent vektning av offentlig sektor retter seg mot andel av utlån som er gitt til borettslag. Utlånene er lagt separat i og med at de ikke inngår med samme ratingkategorier.



Note 10 Renterisiko

31.12.2010	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år 10 år	Over 10 år	Endring i kontant- strøm	Sum
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	-20	-13	-53	-3	0	240	151
Call Money	0	0	0	0	0	0	0
Sum	-1 384	-40	-332	-557	-289	353	-2 248
Forpliktelser							
Innskudd	0	0	0	0	0	-2	-2
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	19	0	0	20	0	-44	-5
Gjeld til finansinstitusjoner	21	0	0	0	0	-240	-219
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	41	8	60	164	28	-268	32



Note 10 Renterisiko, forts.

31.12.2009	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år 10 år	Over 10 år	Endring i kontant- strøm	Sum
Millioner kroner							
Eiendeler ²							
Aksjefondsandeler ¹	1	0	0	0	0	4	4
Alternative investeringer	3	0	0	0	0	5	8
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-50	8	-7	-118	-136	1	-302
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	4	4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-24	-19	-338	-344	-102	49	-777
Rentefondsandeler	-1 151	0	0	0	0	8	-1 143
Utlån	-29	-22	-280	-117	0	420	-28
Utlån og fordringer	-2	-11	0	0	0	50	38
Obligasjoner sikring, evigvarende ansvarlige lån	0	0	0	0	0	2	2
Sum	-1 253	-44	-625	-578	-238	544	-2 194
Forpliktelseser							
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	6	0	0	0	0	-30	-24
Gjeld til finansinstitusjoner	23	0	0	0	0	-296	-273
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	22	-8	15	106	0	-279	-143
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	43	20	0	63
Sum	51	-8	15	149	20	-605	-378

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 scenarior ved en prosents høyere rente hadde gitt konsernet.

Denne noten kan ikke sammenlignes direkte med noter fra tidligere år siden oppsettet er annerledes og omfatter mer enn tidligere.

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

² Utlånsporteføljen til KLP er ikke inkludert i 2009 tallene.



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 4. kvartal 2010

Noter	Resultatregnskap Millioner kroner	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	01.01.10 31.12.10	01.01.09 -31.12.09
	Premieinntekter	3 385	3 027	20 345	18 868
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	652	-85	2 922	373
	Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler	1 350	2 109	6 994	7 399
	Verdiendringer på investeringer	2 531	1 587	5 438	4 889
	Realisert gevinst og tap på investeringer	552	-136	69	1 493
	Netto inntekter fra investeringer i kollektivportefølje	5 085	3 475	15 424	14 155
	Netto inntekter fra Investeringsvalgportefølje	8	5	21	19
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	166	162	650	625
	Erstatninger	-2 200	-2 044	-10 080	-9 979
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse	-7 071	-7 999	-22 338	-19 869
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsvalgportefølje	-3	-19	-21	-40
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse	1 014	3 711	-2 581	-2 425
3	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-216	-178	-714	-633
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-166	-163	-651	-637
	Resultat av teknisk regnskap	2	-22	55	84
	Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje	201	294	712	840
	Andre inntekter	12	2	17	25
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsportefølje	-56	-59	-212	-210
	Resultat av ikke-teknisk regnskap	157	237	517	655
	TOTALRESULTAT	159	216	572	738



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 4. kvartal 2010

Noter	Balanse Millioner kroner	31.12. 2010	31.12. 2009
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
	Immaterielle eiendeler	306	303
	Investeringer	14 787	14 293
	Fordringer	756	563
	Andre eiendeler	521	532
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	16 371	15 691
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
	Investeringer i kollektivporteføljen		
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	25 122	22 185
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	0	52
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	103 423	100 171
5	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	99 092	85 508
	Sum eiendeler i kollektivporteføljen	227 637	207 915
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen		
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	33	25
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	103	0
5	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	139	216
	Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen	274	241
	EIENDELER	244 282	223 847
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
	Innskutt egenkapital	5 628	5 107
	Opptjent egenkapital	5 107	4 535
	Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon	4 074	3 965
4	Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	227 266	204 246
	Forsikringsforpliktelser investeringsvalgportefølje	267	240
	Avsetninger for forpliktelser	340	374
	Forpliktelser	1 544	5 293
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	57	88
	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	244 282	223 847
	Poster utenom balansen		
	Betingede forpliktelser	2 750	2 116

Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 4. kvartal 2010

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.10 -31.12.10	01.01.10 -30.09.10	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 - 31.03.10	01.01.09 -31.12.09
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15 381	5 353	4 327	1 497	15 939
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-15 946	-5 986	-4 260	-1 583	-16 272
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	521	519	-21	-26	537
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-44	-114	46	-112	203
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	504	504	504	504	301
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	460	390	549	392	504

Oppstilling av endringer i egenkapital

2010 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egen- kapital
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 31.12.2010	5 628	5 107	10 735

2009 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egen- kapital
Egenkapital 01.01.2009	4 633	3 804	8 438
Totalresultat	0	738	738
Sum totalresultat	0	738	738

Transaksjoner med eierne

Innbetalt egenkapitaltilskudd	536	0	536
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-62	0	-62
Sum transaksjoner med eierne	474	0	474

Andre endringer

Andre endringer	0	-8	-8
Sum andre endringer	0	-8	-8
Egenkapital 31.12.2009	5 107	4 535	9 642



Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 1.1.2010 – 31.12.2010. 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 2009 og kvartalsrapportene for 1.-3. kvartal 2010. Disse kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Dronning Eufemias gate 10, Oslo, eller på www.klp.no.

Delårsregnskapet er, i likhet med årsregnskapet for 2009, avlagt etter Forskrift av 16. desember 1998 nr. 1241: Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper (årsregnskapsforskriften).

Note 2 Verdiendring investeringseiendom

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert pr 31. desember 2010.

Millioner kroner	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	01.01.10 - 31.12.10	01.01.09 - 31.12.09
Verdiregulering inkludert valuta	290	22	1 634	-518
Valutaeffekt på sikring	122	101	106	328
Netto verdiregulering inkludert valutasikring	412	104	1 740	-190

Note 3 Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	01.01.10 -31.12.10	01.01.09 - 31.12.09
Personalkostnader	72	118	344	367
Avskrivninger	79	10	118	37
Andre driftskostnader	65	50	252	230
Forsikringsrelaterte driftskostnader	216	178	714	633

Note 4 Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelser

Millioner kroner	31.12. 2010	31.12. 2009
Premiereserve	206 075	190 830
Premiefond	3 512	2 812
Tilleggsavsetninger	10 151	8 142
Kursreguleringsfond	7 450	2 383
Andre avsetninger	79	80
Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelser	227 266	204 246

Note 5 Finansielle eiendeler

Millioner kroner	31.12. 2010	31.12.2009
Finansielle eiendeler selskapsporteføljen		
Investeringer som holdes til forfall	3 238	3 276
Obligasjoner lån og fordring	3 341	2 391
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	6 579	5 667
Aksjer og andeler	1 222	1 215
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	2 021	2 182
Utlån og fordringer	504	642
Finansielle derivater	86	351
Andre finansielle eiendeler	0	240
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	3 833	4 631
Sum finansielle eiendeler selskapsporteføljen	10 411	10 298
Finansielle eiendeler kollektivporteføljen		
Investeringer som holdes til forfall	37 982	39 972
Obligasjoner lån og fordring	35 788	30 587
Utlån	29 653	29 611
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	103 423	100 171
Aksjer og andeler	34 235	22 532
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	51 456	52 259
Utlån og fordringer	12 266	10 157
Finansielle derivater	1 117	534
Andre finansielle eiendeler	18	26
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	99 092	85 508
Sum finansielle eiendeler kollektivporteføljen	202 515	185 678
Finansielle eiendeler investeringsvalgporteføljen		
Investeringer som holdes til forfall	48	0
Obligasjoner lån og fordring	55	0
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	103	0
Aksjer og andeler	64	46
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	73	172
Utlån og fordringer	1	4
Finansielle derivater	0	0
Andre finansielle eiendeler	0	-7
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	139	216
Sum finansielle eiendeler i investeringsvalgporteføljen	241	216
Sum finansielle eiendeler	213 167	196 192



Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

KLP har pr 31.12.2010 innvilget lån til KLP Banken med 3,2 milliarder kroner. Lånet er gitt til markedsrente (NIBOR + margin) og har forfall 16.03.2011

**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

