



**KLP
FORSIKRING**

Kvartalsrapport 2/2006

Kvartalsrapport 2/2006

- Styrets beretning
- Resultatregnskap og balanse
- Noter

POSITIVT HALVÅRSRESULTAT I UROLIGE FINANSMARKEDER

- Kundesituasjon vurderes som stabil og god. Det er generelt langt færre kommuner som tar sikte på å konkurransetsette sin pensjonsordning og gjennomføre anbud i år sammenlignet med tidligere år.
- KLP hadde en vekst i forvaltningskapital på 11,7 prosent fra i fjor.
- En robust og langsiktig investeringsstrategi sikret at KLP i første halvår oppnådde et verdijustert resultat på 0,5 mrd kroner. Kursreservene er redusert med 0,8 mrd kroner og resultat før fordeling er 1,4 mrd kroner. Kapitalsituasjonen for selskapet er styrket.
- Nedgangen i aksjemarkedene i mai og juni, samt videre renteoppgang påvirket finansinntektene i kvartalet.
- Bokført kapitalavkastning etter andre kvartal var 2,4 prosent og verdijustert kapitalavkastning 1,8 prosent.
- Bufferkapitalen har økt med 2,1 milliarder kroner hittil i år og kapitaldekningen er styrket med 2,6 prosentpoeng til 15,8 prosent.

Resultat

Resultat før fordeling for kvartalet ble 304 millioner kroner (643 millioner)¹ og 1 387 millioner kroner hittil i år (1 438 millioner).

Netto finansinntekter utgjorde minus 467 millioner kroner i andre kvartal (2 803 millioner) og 2 759 millioner kroner hittil i år (4 392 millioner). Obligasjoner som holdes til forfall har hittil i år bidratt til over halvparten av de samlede finansinntektene.

Driftskostnadene utgjorde 275 millioner kroner (230 millioner) ved utgangen av kvartalet. Kostnadsveksten reflekterer veksten i selskapet, økte IT-kostnader og engangsutbetaling til selskapets ansatte.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

KLP økte forvaltningskapitalen med 11,7 prosent målt fra andre kvartal i fjor, og viderefører med det den langsiktige veksttrenden. Forvaltningskapitalen utgjorde 163,7 milliarder kroner (146,5 milliarder) ved utgangen av kvartalet.

Kapitaldekningen var 15,8 prosent, en styrking på 2,6 prosentpoeng fra året før, blant annet som følge av opptak av nytt ansvarlig lån på 2,4 milliarder kroner. Lånet vil benyttes til å nedbetale et ansvarlig lån som forfaller i 2007, og til å finansiere KLPs sterke vekst.

¹ Tall i parentes viser tilsvarende periode året før.

Resultat

	01.01. - 30.06.		2. kvartal	
<i>Mill kroner</i>	2006	2005	2006	2005
Premier eks tilflytting	4 413	4 492	2 215	2 236
Netto til-/fracflytting	-1 643	-817	3	33
Netto finansinntekter	2 759	4 392	-467	2 803
Erstatninger eks fracflytting	-2 955	-2 803	-1 506	-1 417
Forsikringsm. avsetninger	-1 748	-2 697	-1 681	-1 786
<i>herav:</i>				
- netto til-/fracflytting	1 643	801	-3	-49
- premierreserve m.v.	-3 391	-3 499	-1 678	-1 737
Andre fors. rel. innt./kostn.	0	10	0	3
Reassurans	-1	0	-1	0
Driftskostnader	-275	-230	-140	-111
Verdijustert resultat	549	2 346	-1 578	1 760
Til(-)/fra(+) kursreg.fond	838	-908	1 881	-1 117
Resultat før fordeling	1 387	1 438	304	643

Det er i andre kvartal innbetalt 447 millioner kroner i egenkapitaltilskudd. Som følge av disponering til premiefond etter resultatene for 2005, medførte ikke innbetalingen likviditetsmessig belastning for selskapets eiere. Ytterligere 165 millioner kroner er innbetalt som egenkapitaltilskudd i juli.

Selskapets bufferkapital er uendret i andre kvartal. Hittil i år er bufferkapitalen styrket med 2 079 millioner kroner og utgjorde 14 216 millioner kroner (10 904 millioner). I tillegg hadde KLP tilleggsavsetninger utover ett års rentekrav på 812 millioner kroner som ikke er medregnet som bufferkapital, samt merverdier i porteføljen av obligasjoner som holdes til forfall på 2 419 millioner kroner (6 130 millioner).

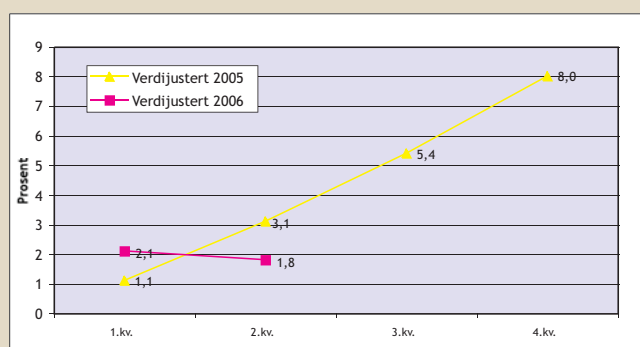
Selskapet har en kredittrating fra Standard & Poor's på A - med stabile utsikter. Styret vurderer selskapets kapitalforhold som meget tilfredsstillende. Det nye ansvarlige lånet samt innbetaling av egenkapitaltilskudd medførte at selskapet kapitalmessig gikk styrket ut av kvartalet. Dette bidrar til å ivareta KLPs forutsigbarhet og langsiktighet i kapitalforvaltningen.

Kapitalforvaltning

Bokført kapitalavkastning ble 2,4 prosent ved utgangen av andre kvartal (2,5 prosent), og verdijustert kapitalavkastning ble 1,8 prosent (3,1 prosent). Inkluderes verdiendringer på obligasjoner som holdes til forfall, ble kapitalavkastningen 0,2 prosent (3,7 prosent).

Investeringer i aksjer og eiendom, utlån og obligasjoner som holdes til forfall har i første halvår bidratt positivt til den verdijusterte avkastningen, mens omløpsobligasjoner har trukket avkastningen ned.

Verdijustert avkastning



KLPs investeringsstrategi vektlegger som før stabilitet og forutsigbarhet som er viktig i en langsiktig pensjonsparing. KLPs solide finansielle posisjon gjorde at de turbulente aksjemarkedene i mai og juni ikke medførte noen tilpasninger i KLPs porteføljer. Dette sikret at KLP har tatt fullt ut del i oppgangen i aksjemarkedene i siste halvdel av juni.

Trenden med stigende renter har fortsatt i andre kvartal. Høye renter er på lang sikt positivt for KLP, men den kortsiktige effekten er negativ avkastning i omløpsporteføljen og reduserte merverdier i obligasjoner som holdes til forfall.

Gjennom andre kvartal har KLP økt investeringene i obligasjoner som holdes til forfall og i aksjer, mens beholdningen av omløpsobligasjoner og sertifikater er redusert.

Allokering pr aktivaklasse

	30.06.06		31.12.05
	Mill kroner	Andel	Andel
Omløpsoblig./sertif.	33 854	21,0	23,4
Oblig. til forfall	59 445	36,9	34,3
Utlån	15 233	9,5	10,0
Aksjer omløp (*)	31 719	19,7	18,6
Eiendom	12 850	8,0	8,1
Andre fin.eiendeler	7 854	4,9	5,6
Finansielle eiendeler	160 956	100,0	100,0
Andre eiendeler	2 738		
Sum eiendeler	163 694		
* Aksjer inkl. derivater		23,5 %	22,6 %

Plasseringer i aksjer har gitt en samlet avkastning hittil i år på 3,0 prosent (5,9 prosent). Samlet eksponering mot aksjemarkedet medregnet aksjederivater utgjorde 23,5 prosent (18,3 prosent) av finansielle eiendeler.

KLPs portefølje av omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter har hittil i år gitt en negativ avkastning på 1,0 prosent (positiv 2,3 prosent), mens porteføljen av obligasjoner som holdes til forfall ga en avkastning på 2,8 prosent (2,8 prosent). Gjennomsnittlig gjenværende løpetid i hold-til-forfall porteføljen økte til 6,1 år fra 5,7 år i fjor.

Avkastningen i utlånsporteføljen var 1,9 prosent hittil i 2006 (1,9 prosent), mens eiendomsporteføljen ga en avkastning på 3,5 prosent (3,6 prosent).

Verdsettelsen av selskapets eiendomsportefølje er i andre kvartal negativ påvirket av rentestigningen, mens redusert krav til risikopremie har gitt motsatt effekt. Samlet sett har dette medført uendrede eiendomsverdier ved utgangen av andre kvartal.

KLP har siden 2002 ført en investeringspolitikk med vekt på sosial ansvarlighet og bærekraft. KLP ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på FN-normer, samt produsenter av tobakk. I tillegg følges anbefalingene fra Finansdepartementets etiske råd. Ved utgangen av andre kvartal var i alt 42 selskaper ekskludert fra KLPs investeringsportefølje.

Produkt- og markedsforhold

Kundesituasjonen vurderes som god ved utgangen av andre kvartal. Det er generelt langt færre kommuner som tar sikte på å konkurransenutsette sin pensjonsordning og gjennomføre tilbud i år sammenlignet med tidligere år. Samtidig foreligger det for første gang

siden 1996 tilnærmet balanse mellom kommuner som gjennomfører anbud hos KLP og konkurrentene, og dermed tilnærmet like muligheter for å miste og å vinne kunder.

På bedriftssiden har KLP vunnet 62 nye kontrakter, hvorav 25 er reaktivering av eksisterende kontrakter. Dette er på nivå med foregående år.

Innen gruppeliv fortsetter KLP å øke markedsandelen, og antall forsikrede økte gjennom andre kvartal med 9 000 personer. Dette er en vekst på nærmere 5 prosent.

KLP etablerte i andre kvartal et nytt heleid forsikrings-selskap, KLP Pensjonsforsikring AS. Hovedsatsnings-området vil være innskuddsbasert alderspensjon kombinert med varierende grad av risikoytelser etter kundens eget valg. Selskapet vil være operativt 1. oktober.

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS oppnådde et resultat i andre kvartal på 15 millioner kroner (33 millioner) og et resultat hittil i år på 25 millioner kroner (49 millioner). Skader og kostnader i prosent av premier for egen regning (totalkostnadsprosenten) hittil i år utgjorde 95,0 prosent (88,8 prosent).

Resultatet fra forsikringsvirksomheten er godt, mens finansinntektene er vesentlig svakere enn samme periode i fjor.

Rammebetingelser

Ny forsikringslov trådte i kraft 1. juli 2006. Forsikrings-loven inneholder virksomhetsregler for kollektiv og

individuell livsforsikring og nye lovregler for pensjonsforetak. Det blir adgang til å tilby kjønn- og aldersnøytrale premier i ytelsesbaserte ordninger i privat sektor på samme måte som i kommunal sektor.

Finansdepartementet har fastsatt forskrifter som utfyller og presiserer de nye virksomhetsreglene. Det er også gitt overgangsregler. Livsforsikringsselskapene og pensjonskassene vil gå over til de nye virksomhetsreglene for livsforsikring 1. januar 2008.

I slutten av juni fremmet Kredittilsynet forslag til ny forskrift for forsikringsselskaps- og pensjonsforetaks kapitalforvaltning. Det foreslås å fjerne plasseringsbegrensningen ved forvaltning av kollektivporteføljer på 35 prosent for aksjer og 30 prosent for industriobligasjoner. Også forvaltning av midler i særskilte investeringsvalgporteføljer berøres.

Utsikter fremover

Utviklingen i finansmarkedene i andre kvartal har vist betydningen av god soliditet og solid bufferkapital for å møte markedsmessige svingninger. KLPs egenkapitalmodell og vellykkede opptak av ny lånekapital bidro til at selskapet hittil i år har styrket sin bufferkapital med mer enn to milliarder kroner. KLPs investeringsstrategi ligger fast med hovedvekt på forutsigbarhet og langsiktighet.

Normaliseringen av rentenivået etter mange år med lave renter er positivt fordi selskapets midler kan plasseres til en høyere rente.

Oslo, 16. august 2006
Styret i Kommunal Landspensjonskasse

	01.01 - 30.06		2. kvartal		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
RESULTATREGNSKAP					
Premier ekskl. tilflyttede midler	4 413	4 492	2 215	2 236	12 800
Netto til-/fraflytting	-1 643	-817	3	33	-914
Netto finansinntekter	2 759	4 392	-467	2 803	11 243
Erstatninger ekskl. fraflyttede midler	-2 955	-2 803	-1 506	-1 417	-5 866
Endring i forsikringsmessige avsetninger <i>herav:</i>	-1 748	-2 697	-1 681	-1 786	-9 673
- netto til-/fraflytting	1 643	801	-3	-49	898
- premiereserve mv	-3 391	-3 498	-1 678	-1 737	-10 571
Andre fors. rel. Inntekter/kostnader	0	10	0	3	-4
Reassuranse	-1	0	-1	0	-1
Driftskostnader	-275	-230	-140	-111	-498
Verdijustert resultat	549	2 346	-1 578	1 760	7 087
Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	838	-908	1 881	-1 117	-3 361
Resultat før skatt, fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	1 387	1 438	304	643	3 726
Skattekostnad	0	0	0	0	-1
Resultat etter skatt, før fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	1 387	1 438	304	643	3 725
BALANSE			30.06.06	30.06.05	31.12.05
Obligasjoner og renteplasseringer (omløp)			33 854	31 468	35 930
Obligasjoner Hold-til-forfall			59 445	51 082	52 767
Utlån			15 233	16 039	15 331
Aksjer (omløp)			31 719	21 433	28 643
Eiendommer			12 850	10 964	12 478
Andre finansielle eiendeler			7 854	12 905	8 653
Andre eiendeler			2 738	2 612	2 768
Sum eiendeler			163 694	146 503	156 571
Egenkapital			5 495	4 713	5 094
Udisponert resultat til egenkapital			43	56	0
Fondsobligasjonslån			596	782	744
Ansvarlig lånekapital			3 700	1 352	1 344
Kursreguleringsfond			5 119	3 503	5 957
Forsikringsmessige avsetninger			144 277	133 837	142 593
Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskunder			1 344	1 382	0
Gjeld			3 120	877	839
Sum egenkapital og gjeld			163 694	146 503	156 571

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser selskapsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP), som er morselskap i konsernet. Delårsregnskapet viser regnskapet for perioden 01.01.2006 - 30.06.2006 (1. halvår), samt resultatutviklingen for perioden 01.04.2006 - 30.06.2006 (2. kvartal). Delårsregnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet er i stor grad avlagt etter de samme prinsipper som årsregnskapet for 2005, og bør leses i sammenheng med dette. Endrede regnskapsprinsipper knytter seg til følgende forhold:

Utlån

Tapsforskriften fra 1991 er erstattet med ny forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån. Etter den nye forskriften skal utlån vurderes til virkelig verdi ved første gangs balanseføring, og deretter til amortisert kost med anvendelse av effektiv rentemetode. Tidligere ble utlån verdsatt til nominell verdi.

Etableringsgebyr er, som tidligere, inntektsført direkte ettersom de ikke overstiger administrasjonskostnadene forbundet med låneetableringene. Termingebyrene anses som uvesentlig, og er ikke hensyntatt i amortiseringen. Dermed er balanseført verdi som tidligere lik nominell verdi, både for lån med fast og flytende rente. Unntaket er tapsutsatte lån hvor tapet nå beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente. Tidligere ble ikke denne diskonteringseffekten hensyntatt ved beregning av tap. For at et utlån kan vurderes som tapsutsatt, må det foreligge objektive bevis på mislighold. Dette har medført en uvesentlig justering av tapsavsetningene i forhold til tidligere.

Effekten av implementering av nye prinsipper på utlån er i sum så uvesentlig, at det ikke er funnet grunn til å omarbeide sammenligningstall.

Note 2 Periodeavhengige forhold**Flytting**

Flytting av pensjonsordninger fra KLP kan kun finne sted ved årsskiftet. For kontrakter som flyttes ved årsskiftet, løper forsikringsdekningen t.o.m. 31.12. og fraflyttingen bokføres 01.01. året etter. Overføringen av midler i forbindelse med flyttingen skjer i hovedsak i løpet av derpå følgende tre måneder, slik at det kun ventes mindre justeringer av regnskapsført flytting i øvrige kvartaler.

Reguleringspremie

Økningen i forsikringsmessige forpliktelser som oppstår som følge av årlig regulering av folketrygdens grunnbeløp (G), samt lønnsoppgjør for yrkesaktive medlemmer, finansieres ved en engangspremie. Denne engangspremien og økningen av forsikringsmessige forpliktelser regnskapsføres samtidig når effekten er kjent, normalt i 3. kvartal. Det er ikke avsatt noe for dette i regnskapstallene for 1. halvår 2006 eller i sammenligningstallene 1. halvår 2005. I årsregnskapet for 2005 ble det inntektsført reguleringspremie med til sammen 3 686 mill kroner.

Note 3 Valutasikring aksjer

I februar 2006 ble det besluttet å øke andelen av valutasikring for aksjer fra 80 % til 90 %.

Note 4 Fast eiendom

KLPs eiendomsinvesteringer består av eiendommer organisert gjennom AS/ANS, og andeler i eiendomsfond. Fast eiendom vurderes til virkelig verdi.

Eiendommene organisert som AS/ANS er verdsatt i hht. KLPs verdsettelsesmodell pr. 30.06.2006. Denne modellen er nærmere beskrevet i KLPs årsregnskap for 2005, note 17. Ved verdsettelsen pr. 30.06.2006 er diskonteringsrenten i verdsettelsesmodellen økt, mens risikopremien er redusert. Samlet sett har dette medført uendrede eiendomsverdier.

Eiendomsinvesteringer foretatt som andeler i eiendomsfond er verdsatt til markedsverdi basert på rapportering fra fondene, eventuelt til kost dersom fondet er nystartet. Dette har resultert i en mindre verdjustering i perioden.

Note 5 Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser pr. 30.06.2006 knytter seg til følgende:

Kommittert, ikke innbetalt kapital Private Equity Partnerships:	kr. 441,3 mill
Kommittert, ikke innbetalt kapital Eiendomsfond:	kr. 574,0 mill
Sum	kr. 1 015,3 mill

Note 6 Pensjon egne ansatte

Det er ikke foretatt ny beregning av pensjonsforpliktelse vedr. egne ansatte pr. 30.06.2006. Periodens pensjonskostnad tilsvarer derfor innbetalt pensjonspremie i kvartalet, dvs. kr. 7,1 mill.

Note 7 Ansvarlig lån

7. april 2006 opptok KLP et ansvarlig lån pålydende € 300 mill. Lånet er evigvarende, men KLP har rett til å innfri lånet etter 10 år. Lånet er børsnotert i London, og inngår fom. 2. kvartal i selskapets ansvarlige kapital med 2 372 mill. kroner pr. 30.06.2006. Lånets bokførte verdi utgjør 2 387 mill. kroner pr. 30.06.06.

Note 8 Hendelser etter balansedagen

KLP stiftet 06.07.2006 selskapet KLP Pensjonsforsikring AS. Selskapet er heleid av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og KLP har skutt inn kr. 50 mill. som egenkapital i selskapet.

Note 9 Egenkapitalendring

Mill. kroner	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Egenkapital 01.01.	5 094	4 408	4 408
Innbetalt egenkapitalinnskudd	447	337	572
Tilbakebetalt egenkapitalinnskudd	-46	-31	-23
Tilført fra periodens resultat	43	56	137
Egenkapital UB	5 538	4 769	5 094

Det er innbetalt ytterligere 163 mill egenkapitalinnskudd i juli.

Note 10 Tidsrekke resultat, kvartalstall

Mill. kroner	2. kv 2006	1. kv 2006	4. kv 2005	3. kv 2005	2. kv 2005	1. kv 2005	4. kv 2004	3. kv 2004
Premier ekskl. tilflyttede midler	2 215	2 198	2 383	5 924	2 236	2 256	2 509	6 660
Netto til-/fracflytting	3	-1 646	35	-132	33	-850	-9	-93
Netto finansinntekter	-467	3 226	3 655	3 197	2 803	1 589	3 428	1 421
Erstatninger ekskl. fracflyttede midler	-1 506	-1 449	-1 569	-1 493	-1 417	-1 386	-1 374	-1 333
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-1 681	-68	-1 769	-5 208	-1 786	-911	-1 912	-6 104
Andre fors.rel. inntekter/kostnader	0	0	-14	0	3	7	-3	0
Reassurans	-1	0	0	-1	0	0	-153	-201
Driftskostnader	-140	-134	-153	-114	-111	-119	-139	-112
Verdijustert resultat	-1 578	2 127	2 568	2 173	1 760	586	2 347	238
Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	1 881	-1 044	-1 077	-1 376	-1 117	209	-1 226	121
Resultat før skatt, fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	304	1 084	1 491	797	643	795	1 121	359
Skattekostnad	0	0	0	-1	0	0	0	0
Resultat etter skatt, før fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	304	1 084	1 491	796	643	795	1 121	359

Note 11 Nøkkeltall

	30.06.06	31.03.06	31.12.05	30.09.05	30.06.05	31.03.05	31.12.04	30.09.04
Kapitalavkastning I (fra 01.01. tom -dato)	2,4 %	1,5 %	5,7 %	3,9 %	2,5 %	1,3 %	6,0 %	4,3 %
Kapitalavkastning II (fra 01.01. tom -dato)	1,8 %	2,1 %	8,0 %	5,4 %	3,1 %	1,1 %	6,9 %	4,2 %
Kapitalavkastning III (fra 01.01. tom -dato)	0,2 %	1,4 %	7,5 %	5,5 %	3,7 %	0,7 %	7,7 %	4,4 %
Kapitaldekning	15,8 %	11,7 %	12,1 %	12,9 %	13,2 %	13,6 %	14,0 %	14,5 %

Kapitalavkastning I: Årets regnskapsførte finansinntekter etter årets avsetning til/overføring fra kursreguleringsfond

Kapitalavkastning II: Årets regnskapsførte finansinntekter før årets avsetning til/overføring fra kursreguleringsfond

Kapitalavkastning III: Som kapitalavkastning II med tillegg av urealiserte verdiendringer i regnskapsperioden på obligasjoner som holdes til forfall

HOVEDKONTOR:

KLP Forsikring
Karl Johans gate 41 B Oslo
Telefon: 22 03 35 00
Telefaks: 22 03 36 00

REGIONSKONTOR:

KLP Forsikring
Vågsalmenningen 16 Bergen
Telefon: 55 54 85 00
Telefaks: 55 54 85 90

FELLES POSTADRESSE:

Postboks 1733 Vika
0121 Oslo

www.klp.no



**KLP
FORSIKRING**

For dagene som kommer