



**KLP
FORSIKRING**



Kvartalsrapport 4/2006

- Styrets beretning
- Resultatregnskap og balanse
- Noter



SOLIDE RESULTATER OG STYRKET MARKEDSPOSISJON

- KLP oppnådde et verdijustert resultat på 3,7 milliarder kroner i fjerde kvartal og 7,1 milliarder kroner for året 2006.
- Bokført overskudd ble 2,7 milliarder kroner i fjerde kvartal og 5,1 milliarder for året 2006. Dette gir grunnlag for betydelig tilbakeføring av overskudd til kundenes premiefond.
- Verdijustert kapitalavkastning ble i 2006 7,6 prosent og bokført kapitalavkastning ble 6,6 prosent.
- Kundemessig har KLP oppnådd det beste resultatet på 10 år.
- Sterk vekst i forvaltningskapital på 12,5 prosent til 176 milliarder kroner.
- Gode resultater for KLP Skadeforsikring.

Resultat

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) har i 2006 oppnådd gode resultater. Forvaltningskapitalen har ved utgangen av året økt til 176,2 milliarder kroner (156,6 milliarder). Dette tilsvarer en vekst gjennom året på 12,5 prosent som er den høyeste siste 5 år.

Resultat

Mill kroner	01.01. - 31.12.		4. kvartal	
	2006	2005	2006	2005
Premier eks tilflytting	15 294	12 800	8 308	2 383
Netto til-/raflytting	-1 928	-914	-12	35
Netto finansinntekter	11 676	11 261	4 954	3 663
Erstatninger eks fraflytting	-6 056	-5 866	-1 549	-1 569
Forsikringsm. avsetninger	-11 329	-9 673	-7 806	-1 769
herav:				
- netto til-/raflytting	1 868	898	12	-35
- premiereserve m.v.	-13 197	-10 571	-7 817	-1 734
Andre fors. rel. innt./kostn.	-1	-4	-1	-14
Reassurans	-1	-1	0	0
Driftskostnader	-591	-517	-179	-162
Verdijustert resultat	7 064	7 087	3 716	2 568
Til(-)/fra(+) kursreg.fond	-1 977	-3 361	-978	-1 077
Resultat før fordeling og skatt	5 086	3 726	2 738	1 491
Skattekostnad	0	-1	0	0
Resultat etter skatt, før fordeling	5 086	3 725	2 738	1 491
Forslag til fordeling:				
Til tilleggsavsetninger	-1 349	-1 278		
Til kundenes premiefond	-3 568	-2 310		
Til egenkapitalfond	-169	-137		
Sum fordeling	-5 086	-3 725		

KLP fikk i fjerde kvartal et verdijustert resultat på 3 716 millioner kroner (2 568 millioner) og 7 064 millioner kroner for året (7 087 millioner).

Resultat før fordeling for året ble 5 086 millioner kroner (3 725 millioner).

Netto finansinntekter ble 4 954 millioner kroner i fjerde kvartal (3 663 millioner) og 11 676 millioner kroner for året (11 261 millioner). Gode norske og internasjonale aksjemarkeder og et sterkt eiendoms-marked gjennom året danner grunnlaget for høy verdiskapning.

¹⁾ Tall i parentes viser tilsvarende periode året før.

Premieinntekter utgjorde 8 308 millioner kroner i fjerde kvartal (2 383 millioner) og 15 294 millioner kroner for året (12 800 millioner). Den kraftige økningen i kvartalet skyldes at reguleringspremien ble inntektsført i fjerde kvartal, mot 3. kvartal året før.

KLPs administrasjonskostnader i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital var på 0,36 prosent i 2006, på nivå med fjoråret. KLP har markert lavere driftskostnader enn de øvrige livselskaper.

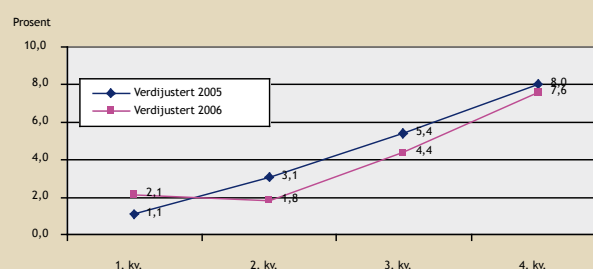
Finansiell soliditet og kapitalforhold

Ved utgangen av fjerde kvartal har KLP en samlet soliditetskapskapital på 24,8 milliarder kroner, en økning på 6,5 milliarder kroner fra året før. Kursreguleringsfondet økte i 2006 med 1 977 millioner kroner til 7 934 millioner en økning på 33 prosent fra 2005. Tilleggsavsetninger er i 2006 styrket med 1 349 millioner kroner og utgjør ved utgangen av året 6 572 millioner kroner.

Alle kapitalkrav gir tilfredsstillende margin og kapitaldekningen er ytterligere styrket til 14,1 prosent (12,1 prosent) mot myndighetenes minstekrav på 8 prosent.

Selskapet hadde ved årsskiftet en kredittrating fra Standard & Poor's på A- med stabile utsikter. Styret vurderer selskapets kapitalforhold som meget tilfredsstillende.

Verdijustert avkastning



Kapitalforvaltning

Bokført kapitalavkastning ble 6,6 prosent ved utgangen av fjerde kvartal (5,7 prosent), og verdijustert kapitalavkastning ble 7,6 prosent (8,0 prosent). Utviklingen i finansmarkedene har i fjerde kvartal vært god. Den

positive utviklingen som har preget verdens aksjemarkeder gjennom mesteparten av 2006 fortsatte ut året. Den fortsatte økonomiske veksten har på den annen side ført til økte renter. Dette medfører verdifall på rentebærende investeringer som obligasjoner og sertifikater. KLP har økt aksjeandelen med 2,8 prosentpoeng i fjerde kvartal. Det har gjennom året vært investert mer i det norske aksjemarkedet, og ved utgangen av 2006 utgjorde norske aksjer 13,0 prosent av aksjeporteføljen mot 9,6 prosent året før.

Plasseringer i aksjer har gitt en avkastning for året på 17,1 prosent (21,2 prosent). Samlet eksponering mot aksjemarkedet medregnet aksjederivater utgjorde 27,2 prosent (22,6 prosent) av finansielle eiendeler.

KLPs portefølje av omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter ga for året en avkastning på 1,5 prosent (2,7 prosent), mens porteføljen av obligasjoner som holdes til forfall ga en avkastning på 5,6 prosent (5,7 prosent). Gjennomsnittlig gjenværende løpetid i hold-til-forfall porteføljen var 5,9 år (6,0 år) ved utgangen av året.

Allokering pr aktivaklasse

	31.12.2006		31.12.2005	
	Mill kroner	Andel i %	Mill kroner	Andel i %
Omløpsoblig./sertif.	36 073	20,9	35 930	23,4
Oblig. til forfall	59 346	34,4	52 767	34,3
Utlån	14 677	8,5	15 331	10,0
Aksjer omløp (*)	39 682	23,0	28 643	18,6
Eiendom	13 738	8,0	12 478	8,1
Andre fin.eiendeler	8 850	5,1	8 653	5,6
Finansielle eiendeler	172 366	100,0	153 803	100,0
Andre eiendeler	3 795		2 768	
Sum eiendeler	176 160		156 571	
* Aksjer inkl. derivater		27,2 %		22,6 %

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, og følger anbefalingene fra Finansdepartementets etiske råd som også gjelder for Norges Bank pensjonsfond utland. Dette innebærer at KLP i sin investeringspolitikk tar hensyn til menneskerettigheter, arbeidstaker-rettigheter, miljø og forretningsetiske forhold. Ved utgangen av fjerde kvartal var i alt 40 selskaper ekskludert fra KLPs investeringsportefølje, det er to færre enn etter tredje kvartal.

Avkastningen på utlånporteføljen var 3,9 prosent for året (3,9 prosent), mens eiendomsporteføljen ga en avkastning på 14,8 prosent for året (16,1 prosent). Verdien av selskapets eiendomsmasse ble oppjustert med 754 millioner kroner i fjerde kvartal og med 975 millioner kroner samlet i 2006. Dette kan i stor grad henføres til et bedret leiemarked og i økte markedspriser for eiendom.

Andre finansielle eiendeler besto hovedsakelig av kort-siktige plasseringer knyttet til verdipapirforvaltningen.

Pensjonsmarkedet

Totalt har KLP i 2006 inngått 135 nye avtaler på pensjon/kundeforhold på landsbasis. Av disse var 42 utskillelser fra eksisterende kunder. Antall kommune-kunder som velger å flytte fra KLP har gått kraftig ned, og selskapet vant anbudskonkurransen om en kommune som vender tilbake til KLP etter fem år hos konkurrerende leverandør. Totalt sett er dette selskapets beste salgresultat på mer enn 10 år.

Netto flyttereserve er 722 millioner kroner. Av dette utgjør 470 millioner kroner reserver tilknyttet oppsatte rettigheter knyttet til kunder som flyttet fra KLP før 2004. Etter de regler som gjaldt før 2004, ble reserver tilknyttet oppsatte rettigheter (pensjonsrettigheter uten ytterligere opptjening) ikke flyttet sammen med øvrige reserver ved skifte av pensjonsleverandør.

KLP Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS oppnådde et resultat før skatt i fjerde kvartal på 15,7 millioner kroner (10,9 millioner) og for året på 62,3 millioner kroner (69,7 millioner). Skader og kostnader i prosent av premier for egen regning (combined ratio) for året utgjorde 96,4 prosent (86,2 prosent). Selskapets tekniske resultater er gode og viser en stabil utvikling. Som følge av en bevisst strategi om å utnytte selskapets risikobærende evne på primærvirksomheten forsikring, følger selskapet en forsiktig og langsiktig risikoeksponering av sine finansielle eiendeler, hvor renteplasseringer utgjør en betydelig andel. I nåværende rentescenarie er finansavkastningen moderat.

KLP Kapitalforvaltning

KLP Kapitalforvaltning ASA leverte gode resultater på de fleste av sine produkter i fjerde kvartal. De aktivforvaltede norske produktene (aksjer, obligasjoner og pengemarked) endte året foran sine respektive referanseindekser. I tillegg leverte kapitalforvaltningsselskapet avkastning på produkter med en passiv strategi helt i tråd med markeds-avkastningen.

Rammebetingelser

Kapitaldekningsreglene for forsikrings-selskaper er endret slik at det er større likhet mellom disse bestemmelsene og bestemmelsene i standardmetoden for kredittrisiko som gjelder for kreditt-institusjoner og verdipapirforetak. De nye reglene gir en større grad av differensiering av risiko enn gammelt regelverk. og innebærer en styrking av KLPs kapitaldekning.

Utsikter fremover

KLP vil også fremover øke selskapets ansvarlige kapital for å opprettholde soliditet og risikoevne. Dette gir grunnlag for en konkurransedyktig kapitalforvaltning med høy verdiskapning og trygghet for egenkapitalen. Også strategien med tilbakeføring av overskudd til kundene forventer KLP å videreføre.

Den nye forsikringsloven vil tre fullt ut i kraft 01.01.08. KLP har i god tid igangsatt viktige prosesser for å kunne gi våre kunder god betjening og et interessant produkttilbud under den nye loven.

Et stigende rentenivå er gunstig for pensjonssparing og

sikrer pensjonskundene god og stabil avkastning. KLP vil fortsette å legge betydelig vekt på arbeidet knyttet til en optimal sammensetning av investerings-porteføljen. For å skape god avkastning, vil ytterligere diversifisering og dynamisk tilpasning av porteføljen stå sentralt.

Foreløpig disponering av årsresultatet

Bokført resultat før tilleggsavsetninger og overføring til premiefond ble 5 086 millioner kroner (3 725 millioner). KLP leverer for fjerde året på rad solide resultater. På

bakgrunn av den solide finansielle posisjon som KLP har oppnådd finner styret det riktig å foreslå en økning i den andelen av overskuddet som tilføres kundenes premiefond. Styret foreslår derfor at det avsettes 1 349 millioner kroner til tilleggsavsetninger (1 278 millioner) og overføres 3 568 millioner kroner til kundenes premiefond (2 310 millioner). Gjenværende resultat blir 169 millioner kroner som går til styrking av egenkapitalfondet.

Oslo, 2. mars 2007

Styret i Kommunal Landspensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	4. kvartal		Året		
	2006	2005	2006	2005	2004
Premier ekskl. tilflyttede midler	8 308	2 383	15 294	12 800	13 485
Netto til-/fraflytting	-12	35	-1 928	-914	-1 029
Netto finansinntekter	4 954	3 663	11 676	11 261	8 797
Erstatninger ekskl. fraflyttede midler	-1 549	-1 569	-6 056	-5 866	-5 297
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-7 806	-1 769	-11 329	-9 673	-10 470
<i>herav:</i>					
- netto til-/fraflytting	12	-35	1 868	898	1 019
- premiereserve mv	-7 817	-1 734	-13 197	-10 571	-11 489
Andre fors. rel. Inntekter/kostnader	-1	-14	-1	-4	-3
Reassuranse	0	0	-1	-1	-608
Driftskostnader	-179	-162	-591	-517	-480
Verdijustert resultat	3 716	2 568	7 064	7 087	4 395
Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	-978	-1 077	-1 977	-3 361	-1 212
Resultat før skatt, fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	2 738	1 491	5 086	3 726	3 183
Skattekostnad	0	0	0	-1	0
Resultat etter skatt, før fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	2 738	1 491	5 086	3 725	3 183

BALANSE	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Obligasjoner og renteplasseringer (omløp)	36 073	35 930	30 419
Obligasjoner Hold-til-forfall	59 346	52 767	52 766
Utlån	14 677	15 331	16 324
Aksjer (omløp)	39 682	28 643	18 036
Eiendommer	13 738	12 478	10 951
Andre finansielle eiendeler	8 850	8 653	8 081
Andre eiendeler	3 795	2 768	4 894
Sum eiendeler	176 160	156 571	141 472
Egenkapital	5 836	5 094	4 408
Fondsobligasjonslån	641	744	675
Ansvarlig lånekapital	3 781	1 344	1 385
Kursreguleringsfond	7 934	5 957	2 595
Forsikringsmessige avsetninger	156 582	142 593	131 597
Gjeld	1 386	839	812
Sum egenkapital og gjeld	176 160	156 571	141 472

Note 1 Regnskapsprinsipper

Denne rapporten viser selskapsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP), som er morselskap i konsernet. Rapporten viser regnskapet for perioden 01.01.2006 - 31.12.2006, samt resultatutviklingen for perioden 01.10.2006 - 31.12.2006 (4. kvartal). Dette regnskapet er å betrakte som en delårsrapport for 4. kvartal, og ikke årsrapport for 2006. Regnskapet 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

Regulering av framtidige pensjonsforpliktelser og finansiering av disse som følge av lønns- og G-oppgjør
Økningen i forsikringsmessige forpliktelser som oppstår som følge av årlig oppregulering (G-regulering), samt lønnsoppgjør for yrkesaktive medlemmer, finansieres ved en engangspremie. Denne engangspremien og økningen av forsikringsmessige forpliktelser regnskapsføres samtidig når effekten er kjent. Årets reguleringspremie ble inntektsført i 4. kvartal med 5 793 mill kroner. Effekten på avsetningene ble dermed også regnskapsført i 4. kvartal. I 2005 ble dette regnskapsført i 3. kvartal ved at det ble inntektsført reguleringspremie med 3 528 mill kroner, samtidig som avsetningene ble styrket med effekten fra lønns- og G-oppgjøret.

Note 3 Valutasikring aksjer

I februar 2006 ble det besluttet å øke andelen av valutasikring for aksjer fra 80 % til 90 %. I løpet av 4. kvartal er valutasikringsandelen på aksjer gradvis økt til 94 %.

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. 31.12.2006. Denne modellen er nærmere beskrevet i KLPs årsregnskap for 2005, note 17. Disse eiendomsinvesteringene er oppskrevet med 745,5 mill kroner i 4. kvartal. Hovedårsaken til oppskrivningen skyldes at leienivået har steget ytterligere, noe som er bekreftet gjennom inngang av nye leieavtaler i perioden.

Eiendomsinvesteringer foretatt som andeler i eiendomsfond er verdsatt til markedsverdi basert på rapportering fra fondene, eventuelt til forventet langsiktig avkastning dersom fondet er nystartet. Dette har resultert i en mindre verdi-justering i perioden.

KLP har i perioden januar 2007 tom. medio februar 2007 investert ytterligere 1 183 mill kroner i eiendom i Norge gjennom kjøp av hotellbygg på Værnes og industribygg i Oslo i regi av det heleide datterselskapet KLP Eiendom AS.

Note 5 Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser pr. 31.12.2006 knytter seg til følgende:

Kommitert, ikke innbetalt kapital Private Equity Partnerships:	477,2 mill kroner
Kommitert, ikke innbetalt kapital Eiendomsfond:	419,9 mill kroner
Sum	897,1 mill kroner

Note 6 Ansvarlig lån

7. april 2006 opptok KLP et ansvarlig lån pålydende EURO 300 mill. Lånet er evigvarende, men KLP har rett til å innfri lånet etter 10 år. Lånet er børsnotert i London, og inngår i selskapets ansvarlige kapital med 2 371,7 mill kroner pr. 31.12.2006. Lånets bokførte verdi utgjør kr. 2 463,1 mill kroner pr. 31.12.06.

Note 7 Endring i konsernstruktur

KLP stiftet 06.07.2006 selskapet KLP Pensjonsforsikring AS. Selskapet er heleid av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og KLP har skutt inn 50 mill kroner som egenkapital i selskapet. Selskapet var operativt fra og med 1. oktober 2006.

KLP kjøpte 19.11.06 100 % av selskapet KLP Eiendom Holding AS for 135 000 kroner.

Note 8 Endringer i sammenligningstall

KLP har endret regnskapsføringen av administrasjonskostnader fast eiendom for eiendomsinvesteringer organisert som AS/ANS. Disse er nå vist i regnskapsoppstillingen som administrasjonskostnader, mens de tidligere kom til uttrykk som fradrag i inntektene fra eiendomsselskapene. Dette har medført følgende endringer i regnskapet:

Mill kroner	31.12.2005
Inntekter fra bygninger og andre faste eiendommer	18,3
Administrasjonskostnader tilknyttet bygninger og andre faste eiendommer	-18,3
Netto resultateffekt	0,0

Det presiseres at disse administrasjonskostnadene har vært opplyst om i beregningen av administrasjonsresultat og renteresultat tidligere på tross av at regnskapet ikke har reflektert denne inndelingen, jfr. note 4 merknad 1 i KLPs årsrapport for 2005.

Note 9 Hendelser etter balansedagen

Netto flytting fom. 01.01.2007 utgjør en tilbakebetaling av premiereserve og egenkapital på ca 741 mill kroner. Av premiereserven utgjør 470 millioner kroner flytting av oppsatte rettigheter knyttet til kunder som flyttet fra KLP før 2004. Flytting reflekteres i regnskapet først i 2007.

Note 10 Egenkapitalendring

Mill. kroner	31.12.06	31.12.05
Egenkapital 01.01.	5 094	4 408
Innbetalt egenkapitalinnskudd	618	572
Tilbakebetalt egenkapitalinnskudd	-46	-23
Tilført fra periodens resultat	169	137
Egenkapital UB	5 836	5 094

Note 11 Nøkkeltall

Mill. kroner	4.kv 2006	3.kv 2006	2.kv 2006	1.kv 2006	4.kv 2005	3.kv 2005	2.kv 2005	1.kv 2005
Premier ekskl. tilflyttede midler	8 308	2 573	2 215	2 198	2 383	5 924	2 236	2 256
Netto til-/fraflytting	-12	-273	3	-1 646	35	-132	33	-850
Netto finansinntekter	4 954	3 954	-463	3 230	3 663	3 201	2 805	1 593
Erstatninger ekskl. fraflyttede midler	-1 549	-1 551	-1 506	-1 449	-1 569	-1 493	-1 417	-1 386
Endring i forsikringsmessige avsetninger	-7 806	-1 775	-1 681	-68	-1 769	-5 207	-1 786	-911
Andre fors.rel. inntekter/kostnader	-1	0	0	0	-14	0	3	7
Reassuranse	0	0	-1	0	0	-1	0	0
Driftskostnader	-179	-129	-144	-139	-162	-119	-113	-123
Verdijustert resultat	3 716	2 799	-1 578	2 127	2 568	2 173	1 760	586
Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	-978	-1 837	1 881	-1 044	-1 077	-1 376	-1 117	209
Resultat før skatt, fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	2 738	962	304	1 084	1 491	797	643	795
Skattekostnad	0	0	0	0	0	-1	0	0
Resultat etter skatt, før fordeling og endringer i tilleggsavsetninger	2 738	962	304	1 084	1 491	796	643	795

Note 12 Tidsrekke resultat, kvartalstall

	31.12.06	30.09.06	30.06.06	31.03.06	31.12.05	30.09.05	30.06.05	31.03.05
Kapitalavkastning I (fra 01.01. tom -dato)	6,6 %	3,9 %	2,4 %	1,5 %	5,7 %	3,9 %	2,5 %	1,3 %
Kapitalavkastning II (fra 01.01. tom -dato)	7,6 %	4,4 %	1,8 %	2,1 %	8,0 %	5,4 %	3,1 %	1,1 %
Kapitalavkastning III (fra 01.01. tom -dato)	5,2 %	3,2 %	0,2 %	1,4 %	7,5 %	5,5 %	3,7 %	0,7 %
Kapitaldekning	14,1 %	15,9 %	15,8 %	11,7 %	12,1 %	12,9 %	13,2 %	13,6 %

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