

Årsrapport KLP Kommunekreditt AS

KLP

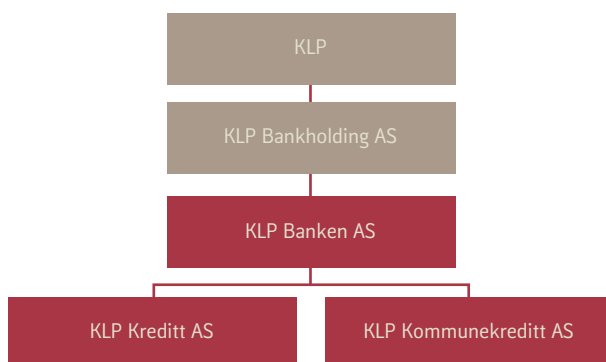
2009



Styrets beretning 2009

KLP Kommunekreditt AS er KLP Banken-konsernets kredittforetak for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett med offentlige lån som porteføljepant.

KLP Kommunekreditt AS er et heleid datterselskap av KLP Banken AS. KLP Banken AS er en forretningsbank eiet av Kommunal Landspensjonskasse (KLP) gjennom KLP Bankholding AS. KLP Banken AS eier også det heleide datterselskapet KLP Kreditt AS.



KLP Banken AS forvalter en utlånsportefølje på 28,3 milliarder kroner for KLP. Dette inkluderer 19,6 milliarder kroner i utlån til offentlige låntagere. I første kvartal 2009 kjøpte KLP 100 prosent av aksjene i Kommunekreditt Norge AS fra Eksportfinans. Kommunekreditt Norge AS er en betydelig langsiktig långiver til offentlige låntagere. I forbindelse med kjøpet ble det gjennomført et navneskifte til KLP Kreditt AS. Aksjene i KLP Kreditt AS ble deretter overført til KLP Banken AS. Ved årsskiftet har KLP Kreditt AS utlån bokført til 30,2 milliarder kroner.

For å kunne finansiere utlån til offentlige låntagere billigst mulig, ble KLP Kommunekreditt AS opprettet i tredje kvartal 2009. Selskapet oppfylder kravene som stilles for å kunne utstede obligasjoner med fortrinnsrett.

Virksomhet, mål og strategi

Den langsiktige finansieringen av offentlige låntagere i KLP Banken-konsernet, skjer under merkenavnet «KLP Kommunekreditt». Dette omfatter aktivitetene i selskapene KLP Kreditt AS og KLP Kommunekreditt AS samt forvaltningen av KLPs utlån til

denne sektoren. Samlet er «KLP Kommunekreditt» en betydelig langsiktig långiver til offentlig verdiskapning og velferd og en ledende nasjonal aktør innen sitt virkeområde.

KLP Kommunekreditt AS skal bidra til at KLP Banken-konsernet kan tilby utlån til gode betingelser. Utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett med en sikkerhetsmasse bestående av lån til kommunale og fylkeskommunale låntagere, skal gi en kostnadseffektiv finansiering av virksomheten.

KLP Kommunekreditt AS erverver utlån til kommunale og fylkeskommunale låntagere. Selskapet kjøpte i 2009 utlån fra KLP Kreditt AS for 3 milliarder kroner. Nye utlån ytes av KLP Kreditt AS eller KLP. KLP Kommunekreditt AS vil i 2010 i hovedsak erverve utlån fra KLP Kreditt AS.

Kredittrisiko knyttet til KLP Kommunekreditt AS' utlån er meget lav idet alle eksisterende utlån er lån til, eller lån garantert av, norske kommuner eller fylkeskommuner.

Økonomisk utvikling i 2009

KLP Kommunekreditt AS avlegger selskapsregnskap i henhold til forskrift nummer 1240 «Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike», av 16.12.1998 og lov nr. 56 «Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven)» av 17.7.1998. Se note 2 i årsregnskapet for nærmere informasjon.

RESULTATREGNSKAP

KLP Kommunekreditt AS hadde utlans- og innskuddsaktivitet først fra 15. desember 2009 og årsresultatet ble minus 40 000 kroner. Som nystartet selskap foreligger det derfor ikke sammenlignbare tall for tidligere år.

BALANSEUTVIKLING OG SOLIDITET

Forvaltningskapitalen var 3,1 milliarder kroner ved utgangen av året. Av dette utgjør utlån til offentlige låntagere 3,0 milliarder kroner.

Selskapets ansvarlige kapital basert på styrets forslag til disponering av resultatet utgjorde 75 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 12,2 prosent. Kjernekapitalen var 75,0 millioner kroner som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 12,2 prosent ved utgangen av desember 2009. Risikovektet balanse var 615,2 millioner kroner på samme tidspunkt.

Kapitaldekningen vurderes som god gitt utlånenes meget gode sikkerhet. Selskapet vil tilføres egenkapital fra KLP Banken AS i takt med erverv av utlånsporteføljer.

Styret anser at resultatregnskapet og balansen for 2009 med noter gir en fyllestgjørende informasjon om driften gjennom året og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede, og dette er lagt til grunn i årsregnskapet.

FORSLAG TIL ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET

Styret foreslår at underskuddet på 29 000 kroner føres mot overkursfond. Selskapet har ikke fri egenkapital etter årets forslag til disponering av resultat.

UTLÅN OG INNLÅN

Utlån til kunder var 3,0 milliarder kroner. Utlånene er til kommuner eller fylkeskommuner direkte eller til offentlig virksomhet med garanti fra kommuner eller fylkeskommuner. Risikoen i utlånsporteføljen vurderes som meget lav. Risiko forbundet med lån til kommuner eller fylkeskommuner er i Norge begrenset til betalingsutsettelse og ikke til at betalingsforpliktelser faller bort. Det vises til avsnittet om kredittrisiko under avsnittet om risikostyring for ytterligere informasjon.

Det var ingen misligholdte utlån ved utgangen av 2009.

KLP Kommunekreditt AS er i ferd med å etablere et ratet program for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. KLP Kommunekreditt AS gjennomførte i desember 2009 en emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett på 3 milliarder kroner i det norske markedet uten slik rating.

KLP er gitt tillatelse til å kjøpe obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av KLP Kommunekreditt AS. Tillatelsen er begrenset oppad til at KLP maksimalt kan eie 15 prosent av totalt utestående obligasjoner og maksimalt 25 prosent av hver utstedelse. Eksponeringen kan ikke utgjøre mer enn 5 prosent av henholdsvis KLPs selskapsportefølje og kollektivportefølje, hvilket ved årsskiftet utgjør i overkant av 10 milliarder kroner.

Risikostyring

KLP Kommunekreditt AS er eksponert mot ulike typer risiko. Selskapet har et rammeverk for risikostyring som skal sørge

for at risikoer blir identifisert, analysert og gjenstand for styring ved hjelp av policyer, rammer, rutiner og instruksjoner. Styret har vedtatt risikopolicyer som omfatter de mest sentrale enkeltrisikoen samt en overordnet risikopolicy som omfatter prinsipper, organisering, rammer m.v. for den samlede risiko. Risikopolicyene er av overordnet karakter og utfylles av rutiner, retningslinjer og instruksjoner fastsatt på administrativt nivå. De fem risikopolicyene er vist i figuren nedenfor.



RISIKOPOLICY

Risikopolicyen omhandler prinsipper som er generelle for ulike typer risikoer, og policyen er slik sett en overordnet policy for enkeltrisikoen. Policyen omhandler blant annet roller i risikostyringen, herunder krav til og retningslinjer for risikokontrollfunksjonen.

Formålet med risikokontrollfunksjonen er blant annet å kontrollere at risikopolicyene og andre retningslinjer for risikostyring blir fulgt. Denne funksjonen utføres av avdeling for risikoanalyse og -kontroll i KLP Banken AS.

Det fremgår av risikopolicyen at selskapets inntjening skal være et resultat av inn- og utlånsaktivitet og ikke fra annen finansiell risikotagning.

Det stilles krav om at internrevisjonen gjennomgår styring og kontroll av risikoer og avgir en årlig rapport til styret om dette.

KREDITTRISIKO

Kredittrisiko er risikoen for tap knyttet til at selskapets lånekunder, derivatmotparter, utstedere av verdipapirer og andre motparter ikke kan eller vil gjøre opp for seg til avtalt tid, og at etablerte sikkerheter ikke dekker utestående krav. Kredittrisiko knyttet til utlånsvirksomheten er lav idet alle eksisterende utlån er lån til, eller lån garantert av, norske kommuner eller fylkeskommuner.

Kredittrisiko knyttet til verdipapirutstedere, derivatmotparter og andre motparter innenfor treasury-området er begrenset av styrevedtatte rammer på enkeltmotparter. KLP Kommunekreditt AS opererer med stramme retningslinjer for sammensetning av sikkerhetsmassen.

LIKVIDITETSRISIKO

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for at selskapet ikke klarer

å oppfylle sine forpliktelser og/eller finansiere økninger i eiendelene uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering, eller ikke finansiering i det hele tatt.

KLP Kommunekreditt AS vil i årene fremover være påvirket av hvor godt markedet for obligasjoner med fortrinnsrett fungerer, men selskapet har en ekstra trygghet knyttet til refinansierings- evnen som følge av den høye kredittkvaliteten i utlånene til offentlig sektor. Disse utlånene representerer også en attraktiv eiendelstype for KLP Bankens eier.

MARKEDSRISIKO

Med markedsrisiko forstås her risiko for tap som følge av svingninger i markedspriser for selskapets eiendeler og gjeld.

Markedsrisikopolicyen er selskapets overordnede retningslinjer, krav og rammer knyttet til markedsrisiko. Markedsrisikoen skal søkes redusert slik at den samlede markedsrisiko er lav. Selskapet skal ikke aktivt ta posisjoner som eksponerer selskapet for markedsrisiko. Videre er det fastsatt rammer for renterisiko og valutarisiko. Rammene er satt i forhold til selskapets ansvarlige kapital, og nivået på rammene skal sikre at selskapets lave markedsrisikoprofil etterleveres.

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Selskapet har overordnede prinsipper og krav knyttet til prosess for identifisering og vurdering av operasjonell risiko, hvordan operasjonelle risikoer skal håndteres, kontrollaktiviteter og ansvarsforhold knyttet til operasjonell risiko samt rapportering til styret av operasjonell risiko.

ØVRIGE RISIKOER

Det er etablert en egen virksomhetsstyringsfunksjon (compli-

ance) i KLP Banken-konsernet som skal bidra til å redusere risikoen for at KLP Kommunekreditt AS pådrar seg offentlige sanksjoner, økonomisk tap eller tap av omdømme som følge av mangelfull etterlevelse av lover, regler og standarder (herunder god forretningsskikk). Denne funksjonen skal blant annet sørge for at relevante endringer i regelverket fanges opp og gjøres kjent for ledelsen i selskapet, samt bidra til at selskapets virksomhet tilpasses slike endringer. Compliance-funksjonen skal videre holde styret orientert om endringer i regelverket som kan ha vesentlig betydning for selskapet og gi råd knyttet til compliance til øvrige deler av selskapet.

STYRETS ARBEID

Styret har avholdt 6 styremøter i 2009.

ARBEIDSMILJØ OG ORGANISASJON

KLP Kommunekreditt AS hadde én ansatt ved utgangen av 2009. Det er inngått en forvaltningsavtale med KLP Banken AS som omfatter administrasjon, IT-drift, økonomi- og risikostyring samt innlån og likviditetsstyring.

YTRE MILJØ

KLP Kommunekreditt AS er et selskap som tar sin miljøpåvirkning på alvor. Som kontorbedrift er det først og fremst energiforbruk, transport, avfall og innkjøp som kan påvirkes. Selskapet følger KLP-konsernets retningslinjer på disse områdene. KLP-konsernet har ved sin samfunnsansvarsstrategi forpliktet seg til å ha gode rutiner for måling og reduksjon av selskapenes miljøpåvirkning.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret vurderer det slik at etterspørselen etter lån i kommunal sektor og til prosjekter med kommunale garantier og kommunalt eierskap vil være betydelig fremover. For å fortsatt være konkurransedyktig i markedet vil selskapet være avhengig av gode innlånsbetingelser. Det er satt i gang et arbeid for etablering av låneprogram og kreditttrating. Dette er et prioritert område i 2010.

Oslo, 2. mars 2010

Styret i KLP Kommunekreditt AS

Stig Helberg
Leder

Aage E. Schaanning

Mai-Lill Ibsen

Astrid Sommerstad

Arnulf Arnøy
Administrerende direktør



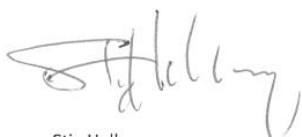
KLP Kommunekreditt AS Resultatregnskap

Note	Tusen kroner	25.08.-31.12.2009
	Renteinntekter og lignende inntekter	3 260
	Rentekostnader og lignende kostnader	-2 860
8	NETTO RENTEINNEKTER	400
	Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	0
	Honorar utlånsforvaltning	0
14	<i>Driftskostnader</i>	-440
	Netto realisert + gevinst/ - tap finansielle instrumenter til virkelig verdi	0
	Netto urealisert + gevinst/ - tap finansielle instrumenter til virkelig verdi	0
	RESULTAT FØR SKATT	-40
13	Skatt på ordinært resultat	11
	Årsresultat	-29
	Andre inntekter og kostnader	0
	ÅRETS TOTALRESULTAT	-29
	Disponert til/fra overkursfond	-29
	SUM RESULTATDISPONERING	29

KLP Kommunekreditt AS Balanse

Note	Tusen kroner	31-12-09	25-08-09
EIENDELER			
9,10	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	69 813	
9,11	Utlån til og fordringer på kunder	2 966 038	
13	Utsatt skattefordel	11	
16	Andre eiendeler	40 189	50 000
	SUM EIENDELER	3 076 051	50 000
GJELD OG EGENKAPITAL			
GJELD			
11	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 000 640	
16	Annen gjeld	440	
	Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	0	
	SUM GJELD	3 001 080	
EGENKAPITAL			
	Aksjekapital	62 500	50 000
	Overkursfond	12 471	
	SUM EGENKAPITAL	74 971	50 000
	SUM GJELD OG EGENKAPITAL	3 076 051	50 000

Oslo, 2. mars 2010
Styret i KLP Kommunekreditt AS


Stig Helberg
Leder


Aage E. Schaanning


Mai-Lill Ibsen


Astrid Sommerstad


Arnulf Arnøy
Administrerende direktør

KLP Kommunekreditt AS Kontantstrømpoppstilling

Note	Tusen kroner	31-12-2009
	Resultat før skatt	-40
	Nye utlån	-2 947 672
	Anskaffelse av midler fra driften	-2 947 672
	Endring i:	
	Opptjente ikke innbetalte inntekter	-2 911
	Andre fordringer	-55 644
	Annen kortsiktig gjeld	3 203
	Sum anskaffelse av midler fra driftsaktiviteter	-3 003 064
	Netto kontantstrøm fra investerings aktiviteter	0
	Endring i gjeld til kredittinstitusjoner	2 997 877
	Emisjon	75 000
	Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	3 072 877
	Endring i kursjusteringer på kontanter og kontantekvivalenter	0
	NETTO ENDRING I KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	69 813
	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av perioden	0
	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED SLUTTEN AV PERIODEN	69 813

KLP Kommunekreditt AS Oppstilling av endringer i egenkapitalen

Tusen kroner	31-12-09
Innbetalt egenkapital i forbindelse med stiftelse 25.08.2009	50 000
Kapitalutvidelse i perioden	25 000
Sum innbetaling av egenkapital	75 000
Tilført fra årets resultat	-29
Sum egenkapital 31.12.2009	74 971

Aksjekapitalen består av 625 000 aksjer pålydende kr. 100,-. Det er en aksjeklasse.

Alle aksjene er eid av KLP Banken AS

Resultat pr. aksje (etter skatt) (tall i hele kroner) -0,1

Note 1 Generell informasjon

KLP Kommunekreditt AS er et kredittforetak som ble stiftet 25. august 2009. Selskapet yter eller erverver offentlige lån, som er garantert av den norske staten, norske fylkeskommuner eller norske kommuner. Utlånsvirksomhetene er hovedsakelig finansiert ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. KLP Kommunekreditt AS er registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret ligger i Beddingen 8 i Trondheim. Selskaper har avdelingskontor i Oslo.

Selskapet er et datterselskap av KLP Banken AS, som igjen er heleid av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), gjennom holdingselskapet KLP Bankholding AS. KLP er et gjensidig forsikringselskap.

Det framlagte regnskap gjelder for perioden 25. august 2009 til og med 31. desember 2009.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet til KLP Kommunekreditt AS.

2.1 BASISPRINSIPPER

Regnskapet for KLP Kommunekreditt AS er utarbeidet i samsvar med forskrift nummer 1240 «Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike», heretter benevnt årsregnskapsforskriften, av 16.12.1998 og lov nr. 56 «Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven)» av 17.07.1998.

Regnskapsloven og forskriften krever at selskapet benytter internasjonale regnskapsstandarder (IAS/IFRS) som er godkjent av EU ved utarbeidelsen av regnskapet, men åpner for enkelte unntak fra IFRS gjennom forskrift nr. 57: «Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder» av 21.01.2008 (heretter benevnt «Forenklingforskriften»). Forenklingforskriften åpner for å regnskapsføre en avsetning for utbytte og konsernbidrag på balansedatoen selv om vedtaket gjøres på en senere dato. Dette er det eneste avvikende prinsippet i regnskapet i forhold til IFRS.

Regnskapsloven inneholder enkelte krav til tilleggsopplysninger som ikke kreves etter IFRS. Disse tilleggsopplysningene er innarbeidet i notene til regnskapet.

Regnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost.

For å utarbeide regnskap etter IFRS, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke konsernets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for selskapet er beskrevet i note 3.

Følgende nye og endrede standarder er tatt i bruk i 2009:

- IAS 1, Presentasjon av finansregnskap.

Alle beløp er presentert i millioner kroner uten desimal med mindre annet er angitt.

Regnskapet er satt opp etter forutsetning om fortsatt drift.

2.2 OMBREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

2.2.1 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til morselskapet.

2.3 FINANSIELLE EIENDELER

Selskapets eiendeler består i all hovedsak av finansielle eiendeler. Mesteparten av selskapets eiendeler består av kommunelån. Selskapet har ingen handelsportefølje.

2.3.1 Måling

Lån og fordringer er finansielle eiendeler, med unntak av derivater med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som konsernet har intensjon om å selge på kort sikt eller har øremerket til virkelig verdi over resultat.

Lån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode med eventuelt nedskrivning for eventuelle kreditttap.

Effektiv rente på lån og fordringer resultatføres og inngår i linjen «renteinntekter og lignende inntekter».

Ingen av selskapets finansielle instrumenter er notert i et aktivt marked. For måling av virkelig verdi er det derfor benyttet forskjellige beregningsmetoder. For utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti verdsettes utlånene ved hjelp av en verdsettelsesmodell som baserer seg på neddiskontering av framtidige kontantstrømmer. Ved beregning av forventet neddiskontert framtidig kontantstrøm benyttes observerbare rentekurver og kredittspreadkurver. Kredittspreadene som modellberegningene benytter tar utgangspunkt i kvoteringer fra ulike kursstillere. Det gjøres en vurdering av kvaliteten i kvoteringene ved å sammenlikne dem innbyrdes og mot forrige mottatte observasjon samt annen markedsinformasjon.

For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurver som direktelånene, men kredittmarginen er i utgangspunktet basert på initiell margin. Garantier handles bilateralt og ikke over åpne markedsplasser som for eksempel en børs (OTC) og prises derfor ikke i markedet. Derfor er det selskapets mening at initiell margin det er inngått enighet om på inngåelsestidspunktet er beste estimat for markeds-spread på samme tidspunkt. Kredittverdigheten endrer seg ikke like mye for lånet som for garantisten eller låntaker hver for seg. Låntaker er oftest ikke kredittvurdert av kredittvurderingsbyråer eller banker. Garantisten er enten en kommune eller bank (eller begge deler – triple default lån). Statistiske analyser indikerer at kredittmarginen på garanterte lån svinger mindre enn på ikke-garanterte lån og obligasjoner. Garanterte lån kredittspreadjusteres derfor ikke før garantisten har opplevd en signifikant ratingendring siden den initielle marginen ble satt. Selskapets utlån med både kommune- og bankgaranti kredittspreadjusteres i forhold til initiell margin kun hvis begge garantistene har fått endret kreditt-rating signifikant siden utbetalingsdatoen.

2.3.2 Nedskrivning

Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse legges det vekt på hvorvidt utsteder/debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter, om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold. Det vurderes om det er sannsynlig at skyldner går konkurs, om det ikke lenger finnes et aktivt marked for eiendelen på grunn av finansielle vanskeligheter, eller det observeres målbar nedgang i forventet kontantstrøm fra en gruppe finansielle eiendeler. Vurderingen baseres utelukkende på historiske forhold, fremtidige hendelser vurderes ikke uansett grad av sannsynlighet.

Dersom det foreligger objektive bevis foretas det nedskrivning. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med hhv. opprinnelig effektiv rente (eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (eiendeler med flytende rente). Nedskrivningen føres mot avsetningskonto og innregnes i resultatregnskapet. En eventuell reversering av tidligere nedskrivning føres tilbake mot avsetningskonto via resultatet. Det er ikke fortatt nedskrivning i 2009.

2.4 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

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

2.5 FINANSIELL GJELD

2.5.1 Utstedt obligasjoner med fortrinnsrett

Det er utstedt obligasjoner med fortrinnsrett i henhold til kapittel 2 IV i lov nr. 40 «Lov om finansieringsvirksomhet og finansinstitusjoner (finansieringsvirksomhetsloven)» av 10.06.1988.

Obligasjonseierne har sikkerhet i en sikringsmasse som består av utlån med offentlig garanti (offentlige lån), og en fyllingssikkerhet bestående av en likviditetsreserve. Fyllingssikkerheten kan til en hver tid utgjøre inntil 20 prosent av sikkerhetsmassen.

Verdien av sikkerhetsmassen skal til en hver tid overstige verdien av obligasjonene med fortrinnsrett i sikringsmassen. Det føres et register over obligasjonene som er utstedt med fortrinnsrett i sikringsmassen, samt over eiendelene som inngår i denne. Finanstilsynet oppnevner en uavhengig gransker som overvåker at registreringen utføres korrekt.

Dersom utsteder av obligasjoner med fortrinnsrett avvikles, går konkurs, inngår gjeldsforhandlinger eller settes under offentlig administrasjon, har obligasjonseierne krav på å motta rettidig betaling fra sikkerhetsmassen

under gjeldsforhandlingene. Obligasjonseierne har en eksklusiv, lik og forholdsmessig rett til eiendelene i sikkerhetsmassen som er avsatt for dem.

Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett er regnskapsført første gang til virkelig verdi, det vil si pålydende justert for eventuell over-/underskurs ved utstedelse. Ved etterfølgende måling er obligasjonene vurdert til amortisert kost med den effektive rentemetode. Rentekostnader inngår i amortiseringen, og inngår i linjen «rentekostnader og lignende kostnader» i resultatregnskapet.

Virkelig verdi i denne kategorien er fastsatt ut i fra interne verdsettelsesmodeller basert på eksterne observerbare data.

2.6 EGENKAPITAL

Egenkapitalen i konsernet består av innskutt egenkapital og opptjent egenkapital.

2.6.1 Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond.

2.6.2 Opptjent egenkapital

Opptjent egenkapital består i all vesentlighet av annen egenkapital og fond for urealiserte kursgevinster. Alminnelige selskapsrettslige regler gjelder for eventuell fordeling eller bruk av egenkapitalfondet.

2.7 REGNSKAPSFØRING AV INNTEKTER

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift og eventuelle rabatter.

2.7.1 Renteinntekter/kostnader

Renteinntekter og rentekostnader tilknyttet alle rentebærende finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost, inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetode. Etableringsgebyr ved utlån inngår i amortiseringen, og inntektsføres over lånets forventede løpetid.

2.8 SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Note 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger

Selskapets balanse består i all hovedsak av kommunelån, samt utstedte obligasjoner med fortrinnsrett. Disse postene er regnskapsmessig vurdert til amortisert kost.

Risikoen for kredittap er vurdert å være meget liten, og det er svært lite sannsynlig at det vil oppstå kredittap i kommunelånsporføljen. Regnskapet inneholder dermed ingen vesentlige estimater per 31.12.2009.

Note 4 Finansiell risikostyring

4.1 Organisering av risikostyringen

KLP Kommunekreditt AS er et heleid datterselskap av KLP Banken AS. Styret har etablert et rammeverk for risikostyring som har til hensikt å sørge for at risikoer blir identifisert, analysert og gjenstand for styring ved hjelp av policyer, rammer, rutiner og instruksjoner. Styret har vedtatt risikopolicyer som omfatter de mest sentrale enkeltrisikoen samt en overordnet risikopolicy som omfatter prinsipper, organisering, rammer m.v. for bankens samlede risiko. Risikopolicyene er av overordnet karakter og utfylles av rutiner, retningslinjer og instruksjoner fastsatt på administrativt nivå. Policyene angir hvilke avdelinger som er ansvarlig for håndtering av de ulike risikoene og

omhandler også etablering av en egen risikokontrollfunksjon. Formålet med risikokontrollfunksjonen er blant annet å kontrollere at risikopolicyene og andre retningslinjer for risikostyring blir fulgt. Denne funksjonen utføres av avdeling for risikoanalyse og -kontroll, som har ansvar for å utarbeide periodiske risikorapporter til ledelsen og styret samt rapportere ved eventuelle brudd på policyer eller retningslinjer. Avdelingen, som har en uavhengig rolle i forhold til øvrige avdelinger, har også andre oppgaver knyttet til selskapets risikostyring. Ansvar for den operative styringen av selskapets likviditetsrisiko, valutarisiko og renterisiko tilligger finansavdelingen.

Note 5 Kredittrisiko

Med kredittrisiko forstås her risikoen for tap knyttet til å lånekunder, derivatmotparter, utstedere av verdipapirer og andre motparter ikke kan eller vil gjøre opp for seg til avtalt tid og i henhold til skrevne avtaler, og at etablerte sikkerheter ikke dekker utestående krav.

KLP Kommunekreditt AS yter lån til, eller lån garantert av, norske kommuner og fylkeskommuner, herunder lån til kommunale foretak og interkommunale selskaper (offentlige lån). Garantier skal være av selvskyldner type.

Lån etter type sikkerhet/eksponering:

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	109 562
Utlån til og fordringer på kunder	2 966 038
Finansielle derivater	0
SUM	3 075 600

Selskapet vil videre ha kredittrisikoeksponering i form av såkalt "fyllingssikkerhet". Fyllingssikkerheten kan etter selskapets interne retningslinjer være i form av innskudd i banker som tilfredsstillende minstekrav til rating samt rentebærende verdipapirer utstedt av norsk stat, norske kommuner og fylkeskommuner og obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av norske kredittforetak.

Selskapet vil også kunne være eksponert mot kredittrisiko som følge av inngåtte derivatavtaler (ingen slike avtaler var inngått per 31. desember 2009). Formålet med slike avtaler er å redusere risikoer som oppstår som følge av selskapets inn- og utlånsaktiviteter. Selskapets interne retningslinjer stiller krav til kredittverdigheten til derivatmotpartene.

5.1 Måling av kredittrisiko

Styret har vedtatt en kredittpolicy som inneholder overordnede retningslinjer, krav og rammer knyttet til kredittrisiko. Policyen slår fast at banken skal ha en lav kredittrisikoprofil og inneholder begrensninger på typer av utlån og prinsipper for organisering og drift av selskapets utlånsvirksomhet. Policyen inkluderer også en overordnet fullmaktstruktur for utlån og øvrig motpartseksponering. Fullmaktene er knyttet til styrevedtatte rammer for en stor del av selskapets enkeltlåntakere og disse rammene avledes av en risikoklassifisering hvor de enkelte låntakere tilordnes en risikoklasse basert på et sett av faste kriterier. Det er videre fastsatt krav til rapportering til styret om utnyttelse av rammene.

Kredittrisiko knyttet til verdipapirutstedere, derivatmotparter og andre motparter innenfor finansområdet er også begrenset av styrevedtatte rammer på enkeltmotparter. Disse rammene er basert på motpartens soliditet og andre vurderinger av motpartenes kredittverdighet.

5.2 Kontroll og begrensning av kredittrisiko

Ved behandling av alle nye lånesøknader kontrolleres det om kundens

kredittramme er større enn summen av omsøkt lånebeløp og løpende lån. I kredittpolicyen omtalt ovenfor er det fastsatt krav til rapportering til styret om utnyttelse av rammene. Eventuelle overskridelser av rammene skal uansett rapporteres til selskapets styre.

5.3 Maksimal eksponering mot kredittrisiko

KLP Kommunekreditt AS måler maksimumseksponering som hovedstol og påløpt rente. Det utveksles ikke kontant- eller verdipapirsikkerhet eller utføres andre kredittforbedringer. Tabellen under viser maksimumseksponeringen for KLP Kommunekreditt per 31. desember 2009.

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	109 562
Utlån til og fordringer på kunder	2 966 038
Finansielle derivater	0
SUM	0

5.4 Utlån som er forfalt eller nedskrevet

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09
Renter og avdrag med 1-30 dagers mislighold	0
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med 1-30 dagers mislighold	0
Renter og avdrag med 31-90 dagers mislighold	0
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med 31-90 dagers mislighold	0
Renter og avdrag med mer enn 90 dagers mislighold	0
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med mer enn 90 dagers mislighold	0
Sum lån som er forfalt	0
Relevant sikkerhet eller garantier	0
Utlån som er nedskrevet	0

Selskapet har ikke påløpte tap på utlån. Selskapet anser alle fordringer som tilfredsstillende sikret.

5.5 Konsentrasjon av kredittrisiko

Selskapets utlån er i sin helhet knyttet til finansiering av offentlig sektor og porteføljen har følgelig høy konsentrasjon mot én enkelt sektor. Den underliggende kredittrisikoen mot denne sektoren er imidlertid så vidt lav at det neppe lar seg gjøre å redusere denne konsentrasjonen uten å øke samlet risiko i porteføljen. Konsentrasjonen mot norsk offentlig sektor oppleves følgelig ikke som en risikomessig utfordring.

Konsentrasjonen mot enkeltlåntakere er begrenset av individuelle styrefastsatte rammer. KLP Kommunekreditt AS' største eksponering per 31. desember 2009 var på omlag 3 prosent av selskapets totale utlån.

Note 6 Markedsrisiko

Med markedsrisiko forstås her risiko for redusert virkelig verdi av selskapets egenkapital som følge av svingninger i markedspriser for bankens eiendeler og gjeld. Endringer i kredittmarginer er imidlertid ekskludert idet dette faller inn under begrepet kredittisiko.

KLP Kommunekreditt AS er eksponert mot markedsrisiko som følge av selskapets inn- og utlånsvirksomhet og forvaltning av selskapets likviditet. Eksponeringen er imidlertid begrenset til renterisiko og valutarisiko. Renterisiko oppstår som følge av forskjeller i tidspunkt for renteregulering for selskapets eiendeler og gjeld. Risikoen knyttet til slike ubalanser reduseres ved hjelp av derivatkontrakter. Hele utlånsporteføljen består av lån i norske kroner, men valutarisiko vil oppstå etter hvert som selskapet vil utstede gjeld i fremmed valuta. Risikoen knyttet til endringer i valutakurser vil bli redusert ved hjelp av derivatkontrakter.

6.1 Måling av markedsrisiko

Renterisiko måles som verdiendring ved ett prosentpoengs endring i alle renter. Valutarisiko måles som verdiendring ved 10 prosent ugunstig valutakursendring i alle valutaer.

Renterisiko							
Reprisingstidspunkt for eiendeler og gjeld per 31. desember 2009							
(Beløp i tusen kroner)	Sum Hovedstol	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år	
Utlån	2 954 664	2 954 664	0	0	0	0	
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner	109 562	109 562	0	0	0	0	
Sum	3 064 226	3 064 226	0	0	0	0	
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 000 000	0	3 000 000	0	0	0	
Sum	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	
Gap	64 226	3 064 226	-3 000 000	0	0	0	

Selskapets rentefølsomhet per 31. desember utgjorde 3,8 millioner kroner.

6.3 Valutarisiko

Alle fordringer og all gjelde per 31. desember 2009 var i norske kroner og selskapet var følgelig ikke eksponert mot valutarisiko.

Note 7 Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser og/eller finansiere økninger i eiendelene uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering.

7.1 Styring av likviditetsrisiko

Styringen av KLP Kommunekredits likviditetsrisiko må ses i sammenheng med styringen av likviditetsrisikoen i KLP Banken-konsernet. For konsernet er det etablert en likviditetspolicy som inneholder prinsipper, retningslinjer, krav og rammer som gjelder for styring av likviditet-

6.2 Renterisiko

Markedsrisikopolicyen er selskapets overordnede retningslinjer, krav og rammer knyttet til markedsrisiko. Policyen slår fast at markedsrisikoen skal søkes redusert slik at den samlede markedsrisiko er lav. Det fremgår videre at selskapet ikke aktivt skal ta posisjoner som eksponerer selskapet for markedsrisiko. Videre er det i policyen fastsatt rammer for renterisiko både for den samlede renterisikoen for uendelig tidshorison og for rullerende 12-månedersperioder. Rammene er satt i forhold til selskapets ansvarlige kapital, og nivået på rammene skal sikre at den vedtatte lave markedsrisikoprofilen etterleves. Det operative ansvaret for styring av selskapets markedsrisiko tilligger innlånsavdelingen. Avdeling for risikoanalyse og -kontroll rapporterer selskapets faktiske eksponering i forhold til rammer etter retningslinjer fastsatt av styret.

Tabellen nedenfor viser reprisingstidspunkt for selskapets rentebærende eiendeler og gjeld. Utlån med flytende rente forutsettes å kunne reprices innenfor en horisont på 1 måned.

risikoen. Policyen slår fast at konsernet skal ha en moderat likviditetsrisikoprofil og det er fastsatt ulike krav og rammer for å etterleve dette, herunder mål for innskuddsdekning, rammer for refinansieringsbehov for ulike tidshorisoner og krav til likviditetsbuffer. Styret har videre vedtatt en beredskapsplan for likviditetskriser som del av likviditetspolicyen. I tillegg til krav på konsernnivå er det etablert egne spesifikke krav for KLP Kommunekreditt, herunder krav til stadig positiv kontantstrøm, rammer for refinansieringsbehov og krav til likviditetsreserve og trekkrettighet. Det operative ansvaret for styring av selskapets likviditetsrisiko tilligger innlånsavdelingen. Avdeling for risikoanalyse og -kontroll rapporterer selskapets faktiske eksponering i forhold til rammer etter retningslinjer fastsatt av styret.

7.2 Forfallsanalyse

Tabellene nedenfor viser forfallsanalyse av selskapets eiendeler og gjeld per 31. desember 2009 basert på henholdsvis forventet forfall og avtalefestet forfall. Selskapet har ett innlån med endelig forfall i desember 2011. Betingelsene for innlånet gir eierne en rett til å forlange innfrielse av lånet i desember 2010.

Rente på innlånet var nominelt 1,95 %.

Likviditetsrisiko

Forfallsanalyse for eiendeler basert på forventet forfall:

(Beløp i tusen kroner)	Sum Hovedstol	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
31-12-09						
Utlån	2 954 664	20 816	46 676	264 365	1 073 636	1 549 171
Fordringer på kredittinstitusjoner	109 562	109 562				
Sum	3 064 226	130 378	46 676	264 365	1 073 636	1 549 171

Forfallsanalyse for finansielle forpliktelser basert på forventet forfall:

31-12-09						
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 000 000	0	0	3 000 000	0	0
Sum	3 000 000	0	0	3 000 000	0	0

Forfallsanalyse for eiendeler basert på avtalefestet forfall:

31-12-09						
Utlån	2 954 664	10 967	27 117	177 750	653 987	2 084 843
Fordringer på kredittinstitusjoner	109 562	109 562				
Sum	3 064 226	120 529	27 117	177 750	653 987	2 084 843

Forfallsanalyse for finansielle forpliktelser basert på avtalefestet forfall:

31-12-09						
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 000 000	0	0	3 000 000	0	0
Sum	3 000 000	0	0	3 000 000	0	0

Note 8 Netto renteinntekter

tusen kroner	2009
Utlån og fordringer på kunder	2 973
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	287
Sum renteinntekter og lignende inntekter	3 260
Utstedte verdipapirer	-2 860
Sum rentekostnader og lignende kostnader	-2 860
Netto renteinntekter	400

Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

tusen kroner	Balanseført verdi 2009	Virkelig verdi 2009
Eiendeler målt til amortisert kost		
Utlån og fordringer		
Utlån til norske kommuner målt til amortisert kost	2 966 038	2 966 038
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	69 813	69 813
Andre eiendeler	40 200	40 200
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	3 076 051	3 076 051
Finansiell forpliktelser til amortisert kost		
Gjeld til kredittinstitusjoner		
Norske obligasjonslån til amortisert kost	3 000 640	3 002 090
Sum finansiell forpliktelser til amortisert kost	3 000 640	3 002 090

Note 10 Utlån og fordringer

tusen kroner	2009
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	
Plassering hos kredittinstitusjoner	69 813
Sum utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	69 813
Utlån til og fordringer på kunder	
Utlån kunder til amortisert kost	2 954 691
Opptjente ikke forfalte renter på utlån til amortisert kost	11 348
Sum utlån til og fordringer på kunder	2 966 039

Alle kundene i KLP Kommunekreditt AS er norske kommuner pr 31.12.2009

Note 11 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

tusen kroner	31-12-09
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	3 000 000
Over/underkurs obligasjonslån med fortrinnsrett	-2 123
Påløpte renter obligasjonslån med fortrinnsrett	2 763
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 000 640

Note 12 Kapitaldekning

tusen kroner	31-12-09
Aksjekapital og overkursfond	75 000
Annen egenkapital	-
Egenkapital	75 000
Urealiserte verdiendringer	-
Delårsresultat	-29
Fradrag goodwill og andre immatrielle eiendeler	-
Utsatt skattefordel	-11
Kjernekapital	74 960
Tilleggskapital	-
Sum tellende ansvarlig kapital	74 960
Kapitalkrav	49 217
Overskudd av ansvarlig kapital	25 743
Kapitalkrav for kreditt- og operasjonell risiko	
Lokale regionale myndigheter	47 210
Offentlig eide foretak	-
Institusjoner	-
Foretak	1 117
Andeler verdipapirfond	-
Øvrige engasjementer	890
Kreditrisiko	49 217
Operasjonell risiko	-
Nedskrivninger	-
Samlet kapitalkrav eiendeler	49 217
Kjernekapitaldekning prosent	12,2 %
Kapitaldekning prosent	12,2 %

Kapitaldekningskrav

Myndighetenes krav til minimum kapitaldekning er fastsatt til 8 prosent for finansinstitusjoner.

¹ Foretaket ble opprettet i 2009

Note 13 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Tusen kroner	2009
Resultat før skattekostnad	-40
Permanente forskjeller	0
Endring i midlertidige forskjeller	0
Grunnlag for årets skattekostnad	-40
Grunnlag for betalbar skatt	-40
Fordeling av skattekostnaden	
Betalbar skatt på årets resultat	-11
Skattekostnad på årets resultat	-11
Tusen kroner	31-12-09
Beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel	-40
Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	-40
Utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+), skattesats 28%	11

Note 14 Driftskostnader

tusen kroner	2009
Artsinndeling	
Personalkostnader	-
Avskrivninger	-
Refusjon administrative tjenester	440
Sum driftskostnader	440

Note 15 Lønn og forpliktelser for ledende ansatte/styrende organer/revisor

Selskapet har en ansatt, og det er administrerende direktør. Vedkommende er også administrerende direktør i søsterselskapet KLP Kreditt AS. KLP Kommunekreditt har ikke utbetalt ytelse til vedkommende i 2009, og det foreligger ingen forpliktelser til å gi administrerende direktør særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet.

Det er ikke utbetalt styrehonorar i 2009. Det foreligger ingen forpliktelser til å gi styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør av vervet. Selskapet har felles representantskap med KLPs bankkonsern. Selskapet har ikke utbetalt ytelse i den forbindelse i 2009.

Selskapet har ikke yttet lån til personer i styrende organer. Det er ikke utbetalt honorar til revisor i 2009.

Note 16 Transaksjoner med nærstående parter

tusen kroner	2009
KLP Banken AS, til gode avregningskonto	40 189
KLP Banken AS, honorarer administrative tjenester	-440
SUM	39 749

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til generelle markedsbetingelser. Fordelingen er basert på faktisk bruk. Alle mellomværende blir gjort opp fortløpende.



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748 Sentrum
NO-0106 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til representantskapet og generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kommunekreditt AS for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på kr 29 tusen. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9 er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 2. mars 2010

PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem

Statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS

Representantskapet i KLP Kommunekreditt AS har gjennomgått styrets fremlagte årsregnskap for selskapet som består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, årsberetning, revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse.

Representantskapet anbefaler at selskapets årsberetning, regnskap og disponering av overskudd for 2009 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

KLP Kommunekreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat (underskudd) for 2009 på kroner – 28 683,-. Underskuddet føres i sin helhet mot overkursfondet.

Trondheim, 10. mars 2010


Ragna Dahl Grønnevet
Representantskapets leder

Til representantskapet og generalforsamlingen i
KLP Kommunekreditt AS

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE OM ÅRSOPPGJØRET FOR 2009

Kontrollkomiteen har i henhold til instruksen § 8 gjennomgått årsoppgjøret med styrets beretning, resultatregnskap og balanse, samt revisjonsberetningen for KLP Kommunekreditt AS.

Kontrollkomiteen tilrår overfor representantskapet og generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS å godkjenne årsregnskapet og styrets beretning og, i overensstemmelse med styrets vedtak, å treffe beslutning om å disponere årets resultat slik:

KLP Kommunekreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat (underskudd) for 2009 på kroner – 28 683-. Underskuddet føres i sin helhet mot overkursfondet.

Oslo, 5. mars 2010



Ole Hetland



Tor Berge

Trond Knudsen



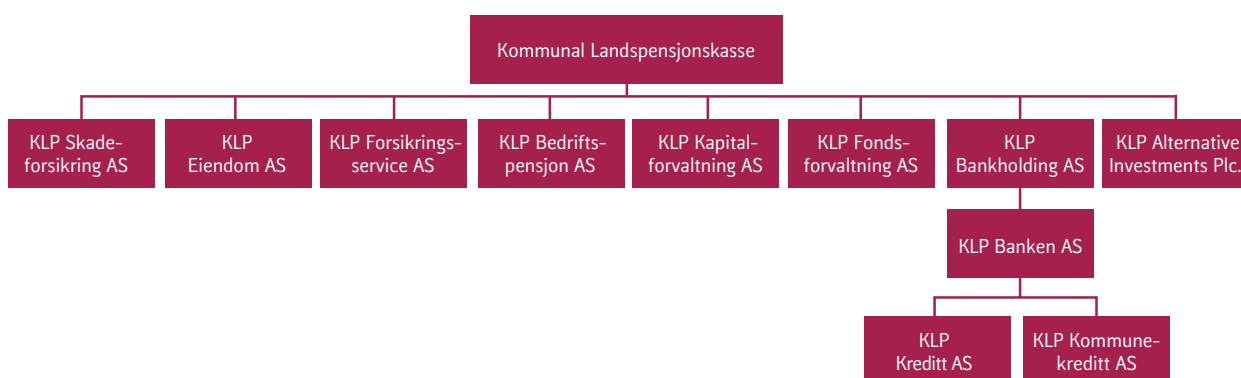
Anne-Marie Barane



Jan Rune Fagermoen

Dette er KLP

KLP leverer trygge og konkurransedyktige pensjons-, finans- og forsikringstjenester til kommuner, fylkeskommuner og helseforetak, samt til bedrifter både i offentlig og privat sektor, og til deres ansatte.



Konsernets morselskap er Kommunal Landspensjonskasse gjen- sidig forsikringsselskap. KLP og datterselskapene har til sammen 744 ansatte. Konsernets forvaltningskapital er 259,5 milliarder ved utgangen av 2009. KLP er et av Norges største livsfor- sikringsselskaper.

KLP-konsernet

Konsernet leverer trygge og konkurransedyktige produkter og tjenester innen:

- Pensjon og pensjonskassetjenester
- Bank
- Forsikring
- Fond og kapitalforvaltning
- Eiendom

KLP er markedets ledende leverandør av tjenestepensjon til of- fentlig sektor og virksomheter med tilknytning til denne. Mor- selskapets gjensidige eiermodell gjør at pensjonskundene også er eiere av selskapet.

Datterselskaper

KLP Skadeforsikring AS er den ledende leverandøren av ul- lykkes- yrkesskade- og tingskadeforsikring til norske kommuner. Selskapet leverer også private forsikringsprodukter, primært ret- tet mot offentlige ansatte.

KLP Eiendom AS forvalter samtlige av eiendomsengasjementene i KLP. Selskapet har kontorer i Oslo, Trondheim, København og Stockholm.

KLP Forsikrings-service AS er markedsledende tjenesteleverandør av pensjonskassetjenester til de selvstendige kommunale pen- sjonskassene.

KLP Bedriftspensjon AS tilbyr innskudds- og foretakspensjon, med risikoytelser etter kundens valg, til bedrifter i privat og offentlig sektor.

KLP Kapitalforvaltning AS er et av Norges største kapitalforvalt-

Byforbundet og Herredsforbundet (forløperen til KS) vedtar å opprette Kommunal Landspensjonkasse. KLP etableres som en «forvaltet» kasse inn under Norsk Kollektiv Pensjonskasse.

1949

Pensjonsordningen for sykepleiere blir etablert i KLP som følge av egen lov.

1962

Stortinget fatter vedtak om innføring av folketrygden.

1967

KLP passerer 1 milliard kroner i forvaltningskapital.

1972

KLPS VISJON «Den beste partner for dagene som kommer».

KUNDELØFTET «I dialog med kundene skal vi levere langsiktige og effektive løsninger». Dette innebærer blant annet at KLP skal ha utstrakt dialog med kundene, lytte til innspill, drive kostnadseffektivt, være forutsigbar og ha den beste kompetansen, servicen og tilgjengeligheten.

VERDIER Verdiane ansatte i KLP skal etterleve er «Åpen. Ansvarlig. Tydelig. Engasjert».

FORRETNINGSIDÉ «KLP skal levere trygge og konkurransedyktige finans- og forsikringstjenester til offentlig sektor, og virksomheter med en tilknytning til denne, og deres ansatte».

ningsmiljøer, og tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. I investeringsprosessen jobber KLP systematisk for å ivareta og fremme etiske hensyn som tar utgangspunkt i internasjonale normer for blant annet menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og miljø.

KLP Fondsforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av fond med ulike investeringsmandater og risikoer. Selskapet har fond innen aktiv og indekxnær forvaltning som passer både for institusjoner, bedrifter og privatkunders investeringer. Alle fondene forvaltes i tråd med KLPs etiske kriterier.

KLP Banken AS er en bank med fokus på boliglån og innskudd. Det gir grunnlaget for effektiv drift og lave kostnader. KLP fikk 29. januar 2009 konsesjon for å etablere bankvirksomhet, og KLP Banken ble lansert 1. februar 2010.

KLP Kommunekreditt AS og **KLP Kreditt AS** er datterselskaper av **KLP Banken AS**. Disse selskapene skal bidra til å sikre offentlig sektor gode betingelser på lån.

KLP Alternative Investments plc gir KLP mulighet til å spesialisere aktive forvaltningsmandater ytterligere for på den måten å øke avkastningen på livsforsikringselskapets penger.

Vekst og lønnsomhet – overordnede mål

Vekst og lønnsomhet er overordnede mål for KLPs virksomhet. Målene er retningsgivende for investeringer som foretas og for hvilke produktutviklingstiltak som gjennomføres.

Selskapets mål er å imøtekomme kundens behov, drive lønnsomt og levere kvalitet i alle tjenester. Kundene skal oppleve at KLP styrker deres økonomi, letter deres hverdag, samt bidrar til å gjøre dem til gode og attraktive arbeidsgivere.

Markedsleder

KLPs hovedprodukt er offentlig tjenestepensjon. Ved inngangen til 2010 har 331 kommuner og fylkeskommuner sin pensjonsordning i selskapet. Det samme gjelder 25 av landets 27 helseforetak og om lag 2 500 bedrifter. Selskapets pensjonsordninger omfatter mer enn 300 000 yrkesaktive og mer enn 150 000 pensjonister. I tillegg har mer enn 115 000 medlemmer en pensjonsrettighet i KLP fra tidligere arbeidsforhold.

Lønnsomt å være eier i KLP

KLPs selskapsform gir flere fordeler. KLPs kunder stiller selv med egenkapital og er med det også eiere av selskapet. Dette gir god avkastning og store påvirkningsmuligheter.

KLP får egen konsesjon som forsikringselskap, og oppretter en felles kommunal pensjonsordning.

Kommunal Ulykkesforsikring (KUF) får konsesjon til å drive tingskadeforsikring.

KLP kjøper Nora Eiendom.

1974

1984

1993

1994

1995

1997

KLP utvider sitt produktspekter med gruppe- og ulykkesforsikring for kommuneansatte.

Etablering av KLP Skadeforsikring AS og KLP Fondsforvaltning AS.

Nora eiendom skifter navn til KLP Eiendom AS.



KLPs hovedkontor ligger i Oslo. Selskapet har også kontor i Bergen, som betjener KLPs pensjonskunder på vest- og sørlandet. Øvrige pensjonskunder betjenes fra Oslo. KLP Eiendom har kontorer i Oslo, Trondheim, København og Stockholm. KLP Banken og KLP Kommunekreditt har hovedkontor i Trondheim.

Den egenkapitalen kundene skyter inn, forvaltes som en del av selskapsporteføljen. I 2009 var avkastningen på de investerte midlene i selskapsporteføljen 6,7 prosent (4,0 prosent i 2008), mens nettoavkastningen på egenkapitaltilskuddet som ble tilført kundene var 5,2 prosent (2,2 prosent i 2008).

I tillegg til den direkte avkastningen, er det også et lønnsomhetsaspekt ved å ha egenkapital i KLP. Å være eier i det gjensidige KLP betyr at overskudd på premieelementene tilbakeføres til eierne/kundene. Dersom KLP hadde vært et aksjeselskap, ville dette overskuddet gått til aksjonærene og ikke kundene. Å være kunde og eier i det gjensidige selskapet KLP er derfor lønnsomt.

Samfunnsansvar

KLP har ved sin strategi for samfunnsansvar forpliktet seg til å utarbeide gode rutiner for måling og reduksjon av selskapets påvirkning av miljøet. Som den første av de store finansinstitusjonene i landet, ble KLP-konsernet sertifisert som miljøfyrtårn i 2009. KLP Eiendom er sertifisert etter ISO 14001.

KLP påvirker også det ytre miljøet gjennom investeringer og eierskap i nærmere 2000 selskaper verden over. Alle selskaper KLP investerer i overvåkes i forhold til kritikkverdige forhold og potensielle brudd på sentrale FN-konvensjoner og erklæringer. I

praksis betyr dette at KLP ekskluderer selskaper som kan kobles til brudd på konvensjoner på følgende områder:

- Menneskerettigheter, inkludert barnearbeid
- Arbeidstakerrettigheter
- Miljø
- Våpen
- Korrupsjon

Det å utelukke selskaper er ikke et mål i seg selv og KLP bruker aktivt dialog med selskaper som et ytterligere virkemiddel, både for å forhindre at selskaper må utelukkes og for å få allerede utelukkede selskaper re-inkludert.

KLP er også en ansvarlig eier i selskaper og jobber aktivt for å fremme miljø- og samfunnsansvar gjennom dialog, prosjekter og stemmegivning på generalforsamlingen.

KLP utgir i 2009, for femte gang, en egen samfunnsansvarsrapport. Rapporten støtter seg på den internasjonale standarden Global Reporting Standard (GRI). Her finnes nærmere omtale av hvordan KLP har forvaltet sitt samfunnsansvar i 2009.





KLP Kommunekreditt AS
Postboks 8814
7481 Trondheim

Telefon 22 03 35 00
Telefaks 73 53 38 39
KLPKommunekreditt@klp.no

Besøksadresse, Trondheim:
Beddingen 8

Besøksadresse, Oslo:
Karl Johans gate 41 B

Etter 25. mai 2010:
Dronning Eufemias gate 10