

# Kvartalsrapport 1/2010

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



**KLP**

for dagene som kommer

# Innhold

<b>Styrets beretning</b>	3
- Nøkkeltall	3
- Resultat	4
<b>Konsernregnskap etter 1. kvartal 2010</b>	
- Resultatregnskap	7
- Balanse	8
- Noter til konsernregnskapet	11
<b>Regnskap etter 1. kvartal 2010</b>	
- Resultatregnskap	13
- Balanse	14
- Noter til regnskapet	16

# Kvartalsrapport første kvartal 2010

KLP er i fortsatt fremgang og viser godt resultat for første kvartal 2010

- driftsresultat konsern på 3,1 milliarder kroner og samlet resultat til kunder over 1 milliard kroner
- verdijustert avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 2,2 prosent
- bokført avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 1,2 prosent

## KLP - kundeeiet selskap i utvikling

KLPs fremgang fortsetter inn i 2010.

Forvaltningen av livselskapets midler viser fortsatt en god utvikling. Fortsatt styrke i de internasjonale aksjemarkedene, godt resultat i forvaltningen av norske obligasjoner og internasjonale kredittobligasjoner samt et eiendomsmarked i bedring bidrar til en god avkastning i kvartalet.

En viktig milepel i videreutviklingen av tjenester for våre kunders ansatte ble markert da KLP Banken åpnet sine tjenester for målgruppen av kunder 1. februar. Banken har fått en god mottakelse i markedet.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en forvaltningskapital på 258,1 milliarder kroner, og et driftsresultat på 3 083 millioner kroner.

## Kommunal Landspensjonskasse (KLP)

KLP er morselskapet i konsernet, og hovedproduktet er offentlig tjenestepensjon.

## Resultat i første kvartal 2010

### Avkastningsresultat

KLP oppnådde også i første kvartal 2010 et solid avkastningsresultat. Dette resultatet som forteller hvor stor avkastning som er oppnådd ut over den garanterte renten, ble 1,0 milliarder kroner i kvartalet. Finansinntekter fra kundemidler ble på 4,4 milliarder kroner i kvartalet. Bokført avkastning på kollektivporteføljen ble 1,2 prosent og verdijustert avkastning ble 2,2 prosent i kvartalet. Verdijustert avkastning på kollektivporteføljen medregnet endring i merverdier på hold-til-forfall og utlån ble 2,7 prosent i første kvartal.

### Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i første kvartal. Risikoresultat til fordeling ble 20 millioner kroner for kvartalet.

### Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 36 millioner kroner i første kvartal 2010. Dette reflekterer at omkostnings-

premien ble satt ned for 2010, og at KLP fortsatt har god kontroll på sitt kostnadsnivå.

Samlet resultat til selskapet ble 134 millioner kroner for kvartalet. Samlet kunderesultat ble 1 053 millioner kroner.

Nøkkeltall - kollektivporteføljen <i>Prosent</i>	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	Året 2009
Kapitalavkastning I	1,2	0,3	6,4
Kapitalavkastning II	2,2	0,3	7,7
Kapitalavkastning III	2,7	0,2	7,6
Kapitaldekning	12,7	14,1	12,6
Solvensmargindekning	220	191	222
Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av gjennomsnitt kundefond	0,30	0,37	0,33

Resultatfordeling	Kunder	Selskapet	Sum
Avkastningsresultat	996		996
Risikoresultat	20	-9	11
Administrasjonsresultat		36	36
Rentegarantipremie		46	46
Netto inntekter selskapsportefølje		99	99
Avkastning fra selskapsportefølje tilført kunder	37	-37	-
Resultat 1. kvartal 2010	1 053	134	1 188
Resultat 1. kvartal 2009	55	93	148
Resultat 2009	6 635	738	7 374

## Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i morselskapet var 224,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet (199,7 milliarder kroner). Forvaltningskapitalen i konsernet var ved utgangen av kvartalet 258,1 milliarder kroner.

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av kvartalet 12,7 prosent, og kjernekapitaldekningen var 9,7 prosent.

KLP har i løpet av kvartalet styrket de finansielle buffere i form av kursreguleringsfond med 1 920 millioner kroner, slik at kursreservene nå utgjør 4,3 milliarder kroner.



KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapi- tal på 29 533 milliarder kroner som tilsvarer 15,2 prosent av forsikringsfond med rentegaranti.

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

## Premieinntekter

Premieinntektene ble 2 938 millioner kroner, en økning på 74 millioner kroner fra første kvartal i 2009 (2,6 prosent).

## Erstatninger

Utbetalte pensjoner økte med 8,7 prosent og utgjorde 2 087 millioner kroner i første kvartal (1 917 millioner kroner).

## Flytting av kundemidler

Netto effekt av flytting besluttet høsten 2009 med effekt fra 1. januar 2010 er regnskapsført i kvartalet med 1 311 millioner kroner.

## Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 208,7 milliarder kro- ner (184,9 milliarder kroner) og var pr 31.03.2010 investert som vist nedenfor;

Eiendeler	Andel 31.03.10	Avkastning 1. kv. 10	Avkastning 1. kv. 09	Andel 31.12.09
Aksjer	13,1	5,2	-6,7	12,3
Omløpsobligasjoner	23,4	2,6	1,0	21,7
Anleggs-/HTF-obligasjoner	34,3	1,3	1,3	34,6
Utlån	14,1	0,9	1,2	11,4
Eiendom	11,3	3,4	0,1	10,9
Andre finansielle eiendeler	3,7	0,6	1,1	6,7

1) Aksjeeksponering inkludert derivater.

## Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 13,1 prosent. De internasjonale aksjemarkedene fortsetter i en god utviklingstrend, mens oppgangen i det norske markedet var noe mer beskjeden. KLPs verdensindeks steg 5,0 prosent og Oslo Børs 1,4 prosent.

## Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utg- jorde 23,4 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen pr 31.03.2010. Renteplasseringer i stats- eller statsgaranterte papirer utgjorde nær 20 prosent av disse porteføljene. Den internasjonale kredittobligasjonsindeksen KLP bruker hadde en valutasikret avkastning på 2,8 prosent i første kvartal av 2010.

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

## Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 34,3 prosent av kollektivporteføljen pr 31.03.2010. Ikke regnskaps- førte merverdier var 2 585 millioner kroner pr 31.03.2010. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget kredittverdige institusjoner. Det er ikke foretatt ned- skrivninger som følge av kredittap i 2010.

## Eiendom

Eiendomsinvesteringer utgjorde 11,3 prosent av kollektiv- porteføljen pr 31.03.2010. Etter et svakt år i 2009 viser utviklingen hittil i 2010 at det er tegn til bedring. På sentralt beliggende eiendom i Oslo området er det erfart en positiv verdiutvikling, og en utflatning i de andre områdene KLP har investeringseiendommer. Dette medførte en oppskrivning av eiendomsverdiene i første kvartal 2010 med 499 millioner kroner etter sikring av valuta (479 millioner i kollektiv- porteføljen). Verdijustert avkastning i første kvartal var 3,4 prosent (3,5 prosent i kollektivporteføljen).

Kollektivporteføljen har også investeringer i internasjonale eiendomsfond. Fondene er skrevet ned med 12 millioner kroner i første kvartal. Investeringer i fond utgjør 0,3 prosent av kollektivporteføljen ved utgangen av kvartalet. Verdijustert avkastning i første kvartal var -1,8 prosent.

## Utlån

KLPs samlede utlånsportefølje var 29,3 milliarder kroner. Dette fordelte seg med 20,7 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre arbeidsgivere, og 8,7 milliarder kroner i pantsikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger på boliglån.

## Avkastning på selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og inn- lånt ansvarlig kapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investerings- horisont med en målsetting om stabil avkastning og vekst i egenkapitalen. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 1,1 prosent i første kvartal.

## Produkt- og markedsforhold

Konkurransen om offentlig tjenestepensjon høsten 2009 viste at tilbyderne praktiserte ulik forståelse av forsikringsloven. Flere avgitte tilbud inneholdt elementer som etter KLPs oppfatning er i strid med lovgivningen. Finanstilsynet minnet om hvordan lovverket skal praktiseres i et likelydende brev til alle livsforsikringselskapene i slutten av november 2009, men dette



ble tilsynelatende ikke fulgt opp. KLP har derfor bedt Finanstilsynet følge opp sitt brev av november 2009 ved å sikre at alle leverandører følger gjeldene regelverk, eventuelt at regelverket endres slik at det blir lik praksis mellom leverandørene og dermed likeverdig konkurranse. Finansdepartementet har fulgt opp KLPs henvendelse og har bedt Finanstilsynet om en rede-gjørelse for hva som er eller vil bli gjort innen 26. april i år. For så vidt gjelder konkurransen om offentlig tjenstepensjon i 2010 ser det ut til at det kan bli noe mer aktivitet enn i 2009. Få av KLPs kunder har foreløpig varslet at de vil gå på anbud, mens flere av konkurrentenes kunder har varslet dette. Det er imidlertid fortsatt for tidlig å si noe sikkert om hvordan dette vil utvikle seg.

## Datterselskapenes forretningsområder

### Privat tjenstepensjon

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

Innenfor privat tjenstepensjon får vi stadig nye kunder. Kundetilstrømmingen er størst for innskuddspensjon, mens det er liten bevegelse i ytelsespensjonsmarkedet.

KLP Bedriftspensjon oppnådde gode forvaltningsresultater på sine kundefond, med en verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på 2,4 prosent i første kvartal. Kundene på innskuddspensjon oppnådde god avkastning med 2,9 prosent for kvartalet.

Selskapet har god avkastning på kundemidlene og kan for første kvartal bokføre et resultat til kunder på 4,7 millioner kroner. Administrasjonsresultatet er fortsatt preget av lavt volum i forhold til investeringsnivået i systemer og andre oppstartkostnader. Medregnet det negative administrasjonsresultatet på 5,3 millioner kroner ble totalresultatet for første kvartal negativt med 3,1 millioner kroner.

### Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS har beholdt en betydelig posisjon som leverandør av skadeforsikring til kommuner og fylkeskommuner. Videre har selskapet et voksende antall kunder innen kommunale foretak og bedrifter i beslektede sektorer.

Selskapets satsning rettet mot personmarkedet viser god utvikling og salget er stabilt. I løpet av første kvartal fikk selskapet 1 000 nye kunder.

Ordinært driftsresultat i første kvartal 2010 ble 36 millioner kroner mot 17 millioner kroner tilsvarende periode året før. Resultatet er preget av negativ forsikringsteknisk utvikling som

følge av tre storskader. Ytterligere en skolebrann skjedde 4. april. Selskapet har inntektsført 3 millioner kroner etter regulering av tidligere års reserver. Kvartalsresultatet er videre påvirket av en god finansavkastning hvor inntektene økte fra 19 millioner kroner til 77 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Selskapets eiendomsinvesteringer ble ved kvartalsslutt oppskrevet med 17 millioner kroner.

Som følge av stor konkurranse innen kommunal skadeforretning falt opptjent premie fra 142 millioner kroner i første kvartal 2009 til 131 millioner kroner i 2010.

Samlet skadeprosent for egen regning for alle bransjer ble 106,9 prosent.

KLP Skadeforsikring har god soliditet og oppfylder alle Finanstilsynets minstekrav med god margin. Bokført egenkapital utgjør 789 millioner kroner pr 31.03.2010.

### Kapitalforvaltning og Fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS utgjør KLP-konsernets verdipapirforvaltningsmiljø. Totalt ble det forvaltet 170 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2010. Dette er en økning på 18 milliarder kroner fra samme tid i fjor. Hoveddelen av midlene er forvaltet på vegne av Kommunal Landspensjonskasse og datterselskapene i KLP-konsernet.

Forvaltning på vegne av kunder utenfor KLP-konsernet fortsatte å vokse i kvartalet. 12 milliarder kroner forvaltes på vegne av eksterne investorer og personkunder ved utgangen av første kvartal, dette utgjør en vekst på 69 prosent det siste året. Netto nytegning i KLPs verdipapirfond fra konserneksterne kunder utgjorde 680 millioner kroner i første kvartal 2010.

KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et resultat på -12 millioner kroner. Dette kan i stor grad henføres til periodisering. KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et resultat på -0,5 millioner kroner.

### KLP Banken

KLP Banken ble lansert i første kvartal. Den er en nettbank som tilbyr utlån og innskudd til personkunder. KLP Banken skal være kjennetegnet av gode vilkår og enkle, selvbetjente løsninger. Banken har særlig gode vilkår for ansatte hos KLPs eiere, samt deres pensjonister. Lanseringen er blitt godt mottatt og kundevæksten er tilfredsstillende.

Konsernets utlånsaktivitet rettet mot det kommunale lånemarkedet, skjer under merkenavnet KLP Kommunekreditt gjennom ansatte i KLP Banken. Lånene kan plasseres i kollektivporteføljen, KLP Kreditt AS eller KLP Kommunekreditt AS, men for-



valtes av KLP Banken. KLP Kommunekreditt AS er etablert som et kredittforetak som utsteder obligasjoner med fortrinnsrett med sikkerhet i kommunelån. Selskapet har under etablering et bredt låneprogram rettet mot det norske og de internasjonale finansmarkedene. Denne finansieringsformen bidrar til at KLP Kommunekreditt vil kunne tilby utlån for offentlig sektor til konkurransedyktige betingelser.

## Konsernoverspennende aktiviteter

### KLP og samfunnet

KLPs femte samfunnsrapport ble ferdigstilt i april. Rapporten inneholder en oversikt over både strategi og styring av samfunnsansvar i KLP, et knippe artikler linket til våre kunder, samt rapportering av status og engasjement i 2009. Den er tilgjengelig på KLP.no.

KLP setter krav til sine leverandører når det gjelder kvalitet, miljø og etiske aspekter, og har i kvartalet gjennomgått sin policy for å ytterligere tydeliggjøre dette. Innkjøpspolicyen inneholder bl.a. krav som underbygger vårt samfunnsansvar ved å inneha krav til å søke alternativer til tilbud fra bedrifter som er ekskludert fra KLPs investeringsunivers og at KLP skal være en ansvarlig innkjøper og ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper i samsvar med KLPs tilslutning til FNs Global Compact.

Viktige leverandører skal være kjent med KLPs etiske retningslinjer og forholde seg til disse. Policyen sier også at KLP innenfor ansvarlig kostnadsvurdering velger bærekraftige innkjøp.

### Ansvarlig investor og eier

KLP og KLP-fondene er aktive eiere og bruker i tiltagende grad sin stemmerett på generalforsamlinger i de selskap de har aksjer. For å være tydelig overfor selskapene hvilke prinsipper vi legger til grunn for vår eierstyring, har vi i første kvartal 2010 stadfestet KLP og KLP-fondenes retningslinjer for stemmegivningen. Nærmere 60 selskaper har i løpet av kvartalet mottatt et brev hvor vi orienterer om retningslinjene samt begrunner vår stemmegivning på det aktuelle selskapets generalforsamling i fjor. KLP Kapitalforvaltning har p.t. en pågående dialog med ti selskaper om ESG-teamer (environmental, social and governance issues). Fire av disse selskapene ble spesielt fulgt opp i første kvartal.

### Fremtidsutsikter

KLP gikk inn i 2010 med sterk soliditet som gir et godt grunnlag for å drive en god og fremtidsrettet kapitalforvaltning. Dette la grunnlaget for de gode resultatene i første kvartal, og for fremtidig avkastning.

KLP Banken er godt mottatt og har en oppslutning fra målgruppen av kunder i overkant av forventningene. Arbeidet med å etablere et bredt nasjonalt og internasjonalt program for å utstede obligasjoner med fortrinnsrett for KLP Kommunekreditt AS basert på en sterk rating, er i slutfasen. Hensikten med slike obligasjoner er å oppnå på gunstige vilkår som vil bidra til KLP Kommunekreditts langsiktige konkurransedyktighet.

Oslo, 21. april 2010

Styret i Kommunal Landspensjonskasse

Arne Øren  
Leder

Finn Jebsen  
Nestleder

Gunn Marit Helgesen

Ann Inger Døhl

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Kari Bakken

Freddy Larsen



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2010

Resultatregnskap		1. kvartal	1. kvartal	
Noter	Millioner kroner	2010	2009	2009
	Premieinntekter for egen regning	3 369	3 465	19 404
	Løpende avkastning fra finansielle investeringer	1 829	1 842	8 254
	Netto gevinst fra finansielle investeringer	2 054	-1 432	5 813
4	Netto inntekter fra investeringseiendommer	696	64	283
	Netto resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	0	27	102
	Andre inntekter	192	169	760
	<b>Sum inntekter</b>	<b>8 140</b>	<b>4 135</b>	<b>34 617</b>
	Erstatninger for egen regning	-3 773	-4 206	-10 365
	Endring i avsetninger tilknyttet skadevirksomheten	3	-6	-51
	Endring i forsikringsmessige avsetninger tilknyttet livvirksomheten	-855	-330	-13 364
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	14	220	579
3	Driftskostnader	-265	-234	-926
	Andre kostnader	-180	-241	-679
	<b>Sum kostnader</b>	<b>-5 057</b>	<b>-4 796</b>	<b>-24 807</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>3 083</b>	<b>-662</b>	<b>9 810</b>
	Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring	-1 923	0	-2 387
	Til/fra tilleggsavsetninger i livsforsikring	0	874	-4 214
	Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring	-1 058	-54	-2 427
	Til/fra øvrige fond	0	0	-7
	<b>Konsernresultat før skatt</b>	<b>102</b>	<b>158</b>	<b>776</b>
	Skattekostnad	0	0	0
	<b>Resultat</b>	<b>102</b>	<b>158</b>	<b>776</b>
	Revaluering egne eiendommer	7	4	-32
	Valutaomregning utenlandske datterselskaper	26	-67	-5
	<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>32</b>	<b>-63</b>	<b>-37</b>
	<b>Totalresultat</b>	<b>134</b>	<b>95</b>	<b>738</b>



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2010

Noter	Balanse Millioner kroner	31.03. 2010	31.03. 2009	31.12. 2009
<b>EIENDELER</b>				
	Immaterielle eiendeler	400	299	380
	Varige driftsmidler	434	1 051	450
	Investeringer i tilknyttede selskap	3	460	3
4	Investeringseiendom	24 188	21 240	23 089
	Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall	45 052	39 735	44 275
	Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer	34 219	44 321	34 040
	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat	29 473	0	30 192
	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder	32 288	21 600	31 209
	Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat	61 458	55 804	66 384
	Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat	25 654	16 374	24 232
	Finansielle derivater	983	1 031	886
	Lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere	1 397	947	1 280
	Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring	88	7	17
	Kontanter og bankinnskudd	2 493	1 278	2 113
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>258 128</b>	<b>204 146</b>	<b>258 549</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
	Innskutt egenkapital	5 081	4 582	5 107
	Opptjent egenkapital	4 748	3 904	4 614
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>9 829</b>	<b>8 485</b>	<b>9 721</b>
	Fondsobligasjonslån	816	1 082	806
	Ansvarlig lånekapital	3 146	3 488	3 175
5	Gjeld til kredittinstitusjoner	25 918	0	30 241
5	Utstedt obligasjonslån med fortrinsrett	2 551	0	2 510
	Gjeld til og innskudd fra kunder	359	0	36
	Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring	208 638	183 799	204 858
	Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	88	7	17
	Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring	2 610	2 450	2 245
	Pensjonsforpliktelse	516	481	514
	Finansielle derivater	1 067	1 581	1 038
	Annen kortsiktig gjeld	2 589	2 772	3 389
	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>258 128</b>	<b>204 146</b>	<b>258 549</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>				
	Betingede forpliktelse	1 973	2 278	2 624



## Konsernregnskap etter 1. kvartal 2010

Kontantstrømoppstilling	01.01.10	01.01.09	01.01.09	01.01.09	01.01.09
Millioner kroner	31.03.10	-31.12.09	-30.09.09	-30.06.09	-31.03.09
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 008	41 350	8 003	31 732	1 515
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 481	-15 157	-8 123	-9 012	-1 385
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 147	-25 330	192	-21 737	-102
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>380</b>	<b>863</b>	<b>72</b>	<b>983</b>	<b>28</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 113	1 250	1 250	1 250	1 250
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>2 493</b>	<b>2 113</b>	<b>1 322</b>	<b>2 233</b>	<b>1 278</b>



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2010

## Oppstilling av endringer i egenkapital

2010 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010	5 107	4 614	9 721
Resultat	0	102	102
<b>Utvidet resultatregnskap</b>			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	7	7
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	26	26
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>134</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	8	0	8
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-34	0	-34
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>
<b>Egenkapital 31.03.2010</b>	<b>5 081</b>	<b>4 748</b>	<b>9 829</b>

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



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2010 – 31.03.2010. Regnskapet er ikke revidert.

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

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Denne fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor på Karl Johans gate 41b.

## Note 2 Segmentinformasjon - resultat etter IFRS pr virksomhetsområde

Millioner kroner	01.01.10 -31.03.10	01.01.09 -31.03.09	01.01.09 -31.12.09
Livsforsikring resultat til eier (foreløpig fordeling av delårsperioder)	131	-779	738
Skadeforsikring	36	17	217
Kapitalforvaltning	-13	-2	12
Bank	-20	0	-1
Øvrig virksomhet	-4	-4	-11

Sum resultat vil ikke stemme med konsernresultatet, da resultat fra datterselskaper er regnskapsført etter egenkapitalmetoden, og dermed er inkludert i morselskapets resultat.

## Note 3 Driftskostnader

Millioner kroner	01.01.10 -31.03.10	01.01.09 -31.03.09	01.01.09 -31.12.09
<b>Artsinndeling</b>			
Personalkostnader	172	154	620
Avskrivninger	14	11	50
Andre driftskostnader	79	69	256
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>265</b>	<b>234</b>	<b>926</b>
<b>Funksjonsinndeling</b>			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	186	204	774
Andre kostnader	80	30	153
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>265</b>	<b>234</b>	<b>926</b>

## Note 4 Investerings eiendom

Resultat Millioner kroner	01.01.10 -31.03.10	01.01.09 -31.03.09	01.01.09 -31.12.09
Resultat fra eiendom	341	468	1 019
Verdiregulering	446	-331	-518
Valutadifferanser	26	-67	-5
Øvrige endringer	-117	-88	-213
<b>Netto inntekter fra investeringseiendommer</b>	<b>696</b>	<b>-17</b>	<b>283</b>

Balanse Millioner kroner	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Verdi investeringseiendom inngående balanse	23 089	20 383	20 383
Verdiregulering	446	-331	-518
Øvrige endringer	654	1 187	3 223
<b>Verdi investeringseiendom utgående balanse</b>	<b>24 188</b>	<b>21 240</b>	<b>23 089</b>

## Note 5 Gjeld til kredittinstitusjoner

KLP Kreditt AS inngikk 24. juni en innlånsavtale med Eksportfinans ASA hvor Eksportfinans gav KLP Kreditt AS et innlån stort 34 352 millioner kroner som skal nedbetales i åtte like kvartalsvise avdrag, hvor det første avdraget forfalt 15. desember 2009. Lånet er sikret med pant i KLP Kreditts utlånsmasse, med unntak av et beløp på 3 000 millioner kroner, dette fribeløpet reduseres proratarisk med lånets hovedstol. Låntager er gitt anledning til å stille tilsvarende sikkerhet som erstatning for sikkerhet i lån som innfris eller overføres.

Millioner kroner	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
<b>Lån fra Eksportfinans til KLP Kreditt AS</b>			
Hovedstol	25 764	0	30 058
Bokført verdi	25 917	0	30 241
<b>Obligasjonslån med fortrinnsrett utstedt av KLP Kommunekreditt AS</b>			
Hovedstol	2 550	0	2 522
Bokført verdi	2 551	0	2 521
<b>Totalt i KLP Konsern</b>			
Hovedstol	28 314	0	32 580
Bokført verdi	28 468	0	32 761



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2010

Noter	Resultatregnskap Millioner kroner	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	2009
	Premieinntekter	2 956	3 074	18 868
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	766	140	373
	Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler	1 680	1 642	7 399
	Verdiendringer på investeringer	2 038	-4 009	4 889
	Realisert gevinst og tap på investeringer	-93	2 732	1 493
	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivportefølje</b>	<b>4 391</b>	<b>505</b>	<b>14 155</b>
	Netto inntekter fra Investeringsvalgportefølje	7	0	19
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	158	147	625
	Erstatninger	-3 415	-3 854	-9 979
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	-2 693	-310	-19 869
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsvalgportefølje	-3	-7	-40
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-1 053	-55	-2 425
5	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-154	-168	-633
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-158	-153	-637
	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>36</b>	<b>-821</b>	<b>84</b>
	Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje	146	81	840
	Andre inntekter	3	5	25
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsportefølje	-50	-47	-210
	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>98</b>	<b>40</b>	<b>655</b>
	Resultat før skattekostnad	134	-781	738
	Skattekostnader	0	0	0
	<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>134</b>	<b>-781</b>	<b>738</b>
	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>134</b>	<b>-781</b>	<b>738</b>



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2010

Noter	Balanse Millioner kroner	31.03. 2010	31.03. 2009	31.12. 2009
<b>EIENDELER</b>				
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>				
	Immaterielle eiendeler	325	237	303
	Investeringer	13 888	13 436	14 293
	Fordringer	607	557	563
	Andre eiendeler	437	395	547
	<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>	<b>15 257</b>	<b>14 626</b>	<b>15 706</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>				
	Investeringer i kollektivporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	22 826	18 899	22 185
	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	51	55	52
	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	101 009	89 711	100 171
	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	84 842	76 243	85 508
	<b>Sum eiendeler i kollektivporteføljen</b>	<b>208 728</b>	<b>184 907</b>	<b>207 915</b>
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	30	22	25
	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	218	189	216
	<b>Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>248</b>	<b>211</b>	<b>241</b>
	<b>EIENDELER</b>	<b>224 234</b>	<b>199 744</b>	<b>223 863</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>				
	Innskutt egenkapital	5 081	4 582	5 107
	Opptjent egenkapital	4 669	3 028	4 535
	Ansvarlig lånekapital mv.	3 962	4 570	3 980
	Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontaktsfastsatte forpliktelser	207 991	184 131	204 246
	Forsikringsforpliktelser investeringsvalgportefølje	248	211	240
	Avsetninger for forpliktelser	376	360	374
	Forpliktelser	1 852	2 809	5 293
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	53	53	88
	<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>224 234</b>	<b>199 744</b>	<b>223 863</b>
	<b>Poster utenom balansen</b>			
	Betingede forpliktelser	1 973	2 278	2 624



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2010

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.10 - 31.03.10	01.01.09 -31.12.09	01.01.09 -30.09.09	01.01.09 -30.06.09	01.01.09 -31.03.09
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 497	15 939	6 380	4 671	1 020
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 583	-16 272	-6 400	-4 553	-942
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-26	537	9	-50	-56
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>-112</b>	<b>203</b>	<b>-10</b>	<b>68</b>	<b>22</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	504	301	301	301	301
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>392</b>	<b>504</b>	<b>290</b>	<b>368</b>	<b>323</b>

## Oppstilling av endringer i egenkapital

2010 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010	5 107	4 535	9 642
Totalresultat	0	134	134
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>134</b>

### Transaksjoner med eierne

Innbetalt egenkapitaltilskudd	8	0	8
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-34	0	-34
Sum transaksjoner med eierne	-26	0	-26
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>5 081</b>	<b>4 669</b>	<b>9 750</b>

2009 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2009	4 633	3 804	8 438
Totalresultat	0	738	738
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>738</b>	<b>738</b>

### Transaksjoner med eierne

Innbetalt egenkapitaltilskudd	536	0	536
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-62	0	-62
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>474</b>	<b>0</b>	<b>474</b>

### Andre endringer

Overskuddsfond gruppeliv	0	-12	-12
Andre endringer	0	5	5
Sum andre endringer	0	-8	-8
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>5 107</b>	<b>4 535</b>	<b>9 642</b>



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og konsernet for perioden 01.01.2010 – 31.03.2010. Regnskapet er ikke revidert. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Det anbefales at denne delårsrapporten leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Denne kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Karl Johans gate 41b, Oslo.

Dette noteverket er utarbeidet til KLPs regnskap, mens notene til konsernregnskapet følger lengre bak i rapporten.

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

## Note 2 Lån til KLP Banken AS

Kommunal Landspensjonskasse har inngått en avtale om lån til KLP Banken AS på totalt 3,3 milliarder kroner. Prisen og betingelsene for lånet er fastsatt etter markedsmessige betingelser.

Del lån 1 tilbakebetales med kr 1,3 milliarder kroner med tillegg av renter 10. mai 2010.

Del lån 2 tilbakebetales med kr 2,0 milliarder kroner med tillegg av renter 16. juni 2010.

## Note 3 Segmentinformasjon

Selskapets forretningsmessige segmenter er definert i forhold til forretningsområder hvor risiko og avkastning skiller seg fra hverandre. Selskapet opererer innenfor de fire segmentene livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank. Øvrig virksomhet er ikke spesifisert.

Millioner kroner	01.01.10 -31.03.10	01.01.09 -31.03.09	01.01.09 -31.12.09
Livsforsikring	131	-784	725
Skadeforsikring	36	16,9	217
Kapitalforvaltning	-13	-2,7	12
Bank	-20	0	-1
Øvrig virksomhet	0	-1	1
Eliminert	0	-10,2	-214
<b>Sum</b>	<b>134</b>	<b>-781</b>	<b>738</b>

## Note 4 Verdiendring investeringseiendom

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

Millioner kroner	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	01.01.09 -31.12.09
Verdiregulering inkludert valuta	446	-328	-518
Valutaeffekt på sikring	53	156	328
<b>Netto verdiregulering inkludert valutasikring</b>	<b>499</b>	<b>-172</b>	<b>-190</b>

## Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	01.01.09 -31.12.09
Personalkostnader	91	91	367
Avskrivninger	11	9	37
Andre driftskostnader	51	68	230
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>154</b>	<b>168</b>	<b>633</b>

## Note 6 Nøkkeltall

	31.03.10	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09
<b>Kapitalavkastning i kollektivporteføljen</b>					
<sup>1)</sup> Kapitalavkastning I (fra 01.01. t.o.m. 31.03.)	1,2 %	6,4 %	5,5 %	3,0 %	0,3 %
<sup>2)</sup> Kapitalavkastning II (fra 01.01. t.o.m. 31.03.)	2,2 %	7,7 %	5,8 %	3,0 %	0,3 %
<sup>3)</sup> Kapitalavkastning III (fra 01.01. t.o.m. 31.03.)	2,7 %	7,6 %	5,8 %	3,0 %	0,2 %
Kapitaldekning	12,7 %	11,8 %	12,3 %	12,6 %	14,1 %
Solvensmargindekning	220 %	218 %	182 %	188 %	191 %

<sup>1)</sup> Kapitalavkastning I: Årets regnskapsførte finansinntekter etter årets avsetning til/overføring fra kursreguleringsfond

<sup>2)</sup> Kapitalavkastning II: Årets regnskapsførte finansinntekter før årets avsetning til/overføring fra kursreguleringsfond

<sup>3)</sup> Kapitalavkastning III: Som kapitalavkastning II med tillegg av urealiserte verdiendringer i regnskapsperioden på finansielle eiendeler regnskapsført til amortisert kost



**Kommunal Landspensjonskasse**

Org.nr. 938 708 606  
Pb. 1733 Vika, 0121 Oslo  
E-post: [klp@klp.no](mailto:klp@klp.no)  
[www.klp.no](http://www.klp.no)

**Hovedkontor**

Karl Johans gate 41 b Oslo  
Tlf: 22 03 35 00  
Faks: 22 03 36 00

**Regionskontor**

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

