

# Kvartalsrapport 1/2015



RESULTATREGNSKAP

BALANSE

NOTER

# Innhold

KLP Kommunekreditt - Kvartalsregnskap 1/2015	3
Resultatregnskap	4
Balanse	5
Egenkapitaloppstilling	6
Kontantstrømoppstilling	7
Noter til regnskapet	8
Note 1    Generell informasjon	8
Note 2    Regnskapsprinsipper	8
Note 3    Netto renteinntekter	9
Note 4    Utlån til kunder	9
Note 5    Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser	10
Note 6    Virkelig verdi hierarki	11
Note 7    Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	12
Note 8    Gjeld til kredittinstitusjoner	14
Note 9    Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør	14
Note 10   Transaksjoner med nærstående parter	15
Note 11   Andre eiendeler	15
Note 12   Annen gjeld og avsetning for påløpte kostnader	15
Note 13   Kapitaldekning	16
Note 14   Rentebærende verdipapirer	17
Note 15   Betingede forpliktelser	17
Note 16   Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	17
Nøkkeltall	18



## KLP Kommunekreditt AS

# Kvartalsregnskap 1/2015

### Hovedtrekk per første kvartal:

- Opprettholder tilfredsstillende marginer
- Svakere resultat enn samme periode i fjor, hovedsakelig som følge av verdinedgang i likviditetsporteføljen og tap på tilbakekjøp av egne obligasjoner
- Ingen tap på utlån

### Formål og eierforhold

Selskapets formål er langsiktig finansiering av kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører offentlige oppgaver. Lån til selskaper skal være garantert av kommuner eller fylkeskommuner innenfor kommunelovens §50. Garantier skal være av selvskyldnertype og dekke både avdrag og renter. Utlånsvirksomheten finansieres i hovedsak ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett (OMF).

KLP Kommunekreditt AS er et heleid datterselskap av KLP Banken AS. KLP Banken konsernet eies av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). KLP Kommunekreditt AS ble etablert i 2009 og har hovedkontor i Trondheim. Merkevarnavnet KLP Kommunekreditt benyttes i markedsføringen av lån til offentlig sektor.

### Resultatregnskap

Selskapet oppnådde netto rente- og kredittprovisjonsinntekter i første kvartal på 16,9 millioner kroner. Driftskostnader i samme periode utgjorde 5,2 millioner kroner. Selskapet har ikke hatt tap eller foretatt tapsavsetninger på utlån. Selskapet har et resultat før skatt hittil i år på 0,8 millioner kroner. Resultatet for samme periode i fjor var 18,8 millioner kroner. Nedgangen skyldes i hovedsak verdiendringer i likviditetsporteføljen.

### Utlån/Forvaltningskapital

Selskapets utlån til kunder per 31.03.2015 var på 16,0 milliarder kroner mot 16,6 milliarder per 31.03.2014. Selskapets utlån er til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører kommunale oppgaver. Utlån til selskaper sikres med offentlig garanti.

### Innlån

Selskapets fremmedfinansiering består av obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) samt lån fra morselskapet. Det er i løpet av første kvartal 2015 ikke utstedt nye OMF-obligasjoner. Restrukturering av innlånsporteføljen gjøres jevnlig for å øke gjennomsnittlig løpetid. Regnskapsmessige tap som følge av tilbakekjøp av egen gjeld utgjør totalt 2,3 millioner kroner hittil i år.

### Likviditetsplasseringer

KLP Kommunekreditt AS har strenge krav til hvilke aktiva som kan inngå i sikkerhetsmassen. I tillegg til utlån til offentlig sektor består sikkerhetsmassen av sikre verdipapirer samt innskudd i andre banker. Verdipapirene består av sertifikater og obligasjoner med svært god sikkerhet, hovedsakelig investeringer i obligasjoner med fortrinnsrett med AAA-rating. Pr. 31.03.2015 hadde likviditetsporteføljen en markedsverdi på 2,5 milliarder kroner. Realiserte og urealiserte verdiendringer i porteføljen har hittil i år gitt 8,2 millioner kroner i tap.

### Soliditet

Kjernekapital ihht. kapitaldekningsreglene ved utgangen av første kvartal 2015 var på 703,3 millioner kroner. KLP Kommunekreditt AS har en kjernekapitaldekning og kapitaldekning på 18,5 prosent per første kvartal 2015. Gjeldende kapitalkrav inkludert bufferkrav er 10,0 prosent kjernekapitaldekning og 13,5 prosent kapitaldekning.

# Resultatregnskap

KLP Kommunekreditt AS

Note	Tusen kroner	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
	Renteinntekter og lignende inntekter	128 764	150 057	588 825
	Rentekostnader og lignende kostnader	-111 834	-129 505	-517 168
3	<b>Netto renteinntekter</b>	<b>16 931</b>	<b>20 552</b>	<b>71 657</b>
16	Netto gevinst/(tap) på finan.instrumenter	-10 883	3 587	-15 217
	<b>Sum netto gevinst/(tap) på finan.instrumenter</b>	<b>-10 883</b>	<b>3 587</b>	<b>-15 217</b>
	Andre driftskostnader	-5 235	-5 354	-19 927
	<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>-5 235</b>	<b>-5 354</b>	<b>-19 927</b>
	<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>813</b>	<b>18 785</b>	<b>36 514</b>
	Skatt på ordinært resultat	-219	-5 072	-9 859
	<b>Resultat</b>	<b>593</b>	<b>13 713</b>	<b>26 655</b>
	Utvidet resultat	0	0	0
	<b>Periodens utvidede resultat etter skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>593</b>	<b>13 713</b>	<b>26 655</b>

# Balanse

KLP Kommunekreditt AS

Note	Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
	<b>EIENDELER</b>			
	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	684 527	711 724	444 270
4	Utlån til og fordringer på kunder	15 951 097	16 559 484	16 338 260
14	Rentebærende verdipapirer	2 454 244	2 797 776	3 076 037
	Finansielle derivater	159 834	221 740	158 288
11	Andre eiendeler	5 137	16 740	5 498
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>19 254 838</b>	<b>20 307 463</b>	<b>20 022 354</b>
	<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
	<b>GJELD</b>			
8	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 097 263	2 272 459	2 207 657
7	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 006 526	17 025 537	16 642 932
	Finansielle derivater	399 832	275 252	420 971
	Utsatt skatt	5 554	6 860	16 718
12	Annen gjeld	40 654	10 545	3 982
12	Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	1 112	1 099	1 441
	<b>SUM GJELD</b>	<b>18 550 941</b>	<b>19 591 752</b>	<b>19 293 701</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aksjekapital	362 500	362 500	362 500
	Overkurs	312 500	312 500	312 500
	Opptjent egenkapital	28 898	40 712	53 653
	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>703 898</b>	<b>715 711</b>	<b>728 653</b>
	<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>19 254 838</b>	<b>20 307 463</b>	<b>20 022 354</b>

# Egenkapitaloppstilling

KLP Kommunekreditt AS

Tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2015	362 500	312 500	53 653	728 653
Udisponert resultat	0	0	593	593
Utvidet resultat	0	0	0	0
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>593</b>	<b>593</b>
Mottatt konsernbidrag	0	0	4 837	4 837
Avgitt konsernbidrag etter skatt	0	0	-30 185	-30 185
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25 348</b>	<b>-25 348</b>
<b>Egenkapital 31.03.2015</b>	<b>362 500</b>	<b>312 500</b>	<b>28 898</b>	<b>703 898</b>
Egenkapital 01.01.2014	362 500	312 500	70 630	745 630
Udisponert resultat	0	0	13 713	13 713
Utvidet resultat	0	0	0	0
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 713</b>	<b>13 713</b>
Mottatt konsernbidrag	0	0	8 500	8 500
Avgitt konsernbidrag etter skatt	0	0	-52 132	-52 132
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-43 632</b>	<b>-43 632</b>
<b>Egenkapital 31.03.2014</b>	<b>362 500</b>	<b>312 500</b>	<b>40 712</b>	<b>715 711</b>
Egenkapital 01.01.2014	362 500	312 500	70 630	745 630
Årsresultat	0	0	26 655	26 655
Utvidet resultat	0	0	0	0
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 655</b>	<b>26 655</b>
Mottatt konsernbidrag	0	0	8 500	8 500
Avgitt konsernbidrag etter skatt	0	0	-52 132	-52 132
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-43 632</b>	<b>-43 632</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>362 500</b>	<b>312 500</b>	<b>53 653</b>	<b>728 653</b>
Tusen kroner	Antall aksjer	Pålydende i hele kr.	Overkurs	Sum
Pr. 1. januar 2015	3 625 000	100	312 500	675 000
Endringer i perioden 1. januar - 31. mars	-	-	0	0
<b>Pr. 31.03.2015</b>	<b>3 625 000</b>	<b>100</b>	<b>312 500</b>	<b>675 000</b>
Akkumulerte resultater				28 898
<b>Egenkapital pr. 31.03.2015</b>				<b>703 898</b>

Det er en aksjeklasse. Alle aksjene er eid av KLP Banken AS.

# Kontantstrømoppstilling

KLP Kommunekreditt AS

Tusen kroner	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	2014
<b>OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	100 265	114 001	526 170
Netto innbetalinger/utbetalinger på utlån kunder	351 920	290 378	559 178
Utbetaling til drift	-5 212	-5 767	-19 964
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	3 471	-4 298	12 038
Netto renter plasseringskonti	1 278	1 257	12 116
Betalt inntektsskatt	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>451 722</b>	<b>395 571</b>	<b>1 089 538</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetalinger ved kjøp verdipapirer	-482 167	-316 243	-1 531 983
Innbetaling ved salg av verdipapirer	1 094 581	316 356	1 254 965
Innbetalinger av renter fra verdipapirer	15 808	15 580	64 201
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>628 222</b>	<b>15 693</b>	<b>-212 817</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak	-742 771	-402 038	-676 233
Netto utbetaling av renter lån	-93 886	-81 666	-527 994
Utbetaling av avgitt konsernbidrag	0	-63 906	-63 906
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-836 657</b>	<b>-547 610</b>	<b>-1 268 133</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>243 287</b>	<b>-136 346</b>	<b>-391 413</b>
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden	428 660	820 072	820 072
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	671 947	683 726	428 660
<b>Netto innbetaling/ utbetaling av kontanter</b>	<b>243 287</b>	<b>136 346</b>	<b>-391 411</b>

# Noter til regnskapet

KLP Kommunekreditt AS

## Note 1 GENERELL INFORMASJON

KLP Kommunekreditt AS ble stiftet 25. august 2009. Selskapet er et kredittforetak som har som formål å yte og erverve offentlige lån som er garantert av den norske stat, norske fylkeskommuner eller norske kommuner. Lånetakerne stiller selvskyldnergaranti som dekker både avdrag og renter.

Virksomheten finansieres i hovedsak ved å utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF), med sikkerhet i offentlig garanterte utlån. Deler av disse er notert på Oslo Børs.

KLP Kommunekreditt AS er registrert og hjemmehørende i Norge. KLP Kommunekreditt har hovedkontoret i Beddingen 8 i Trondheim og selskapet har avdelingskontor i Oslo.

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

## Note 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

Denne delårsrapporten viser selskapsregnskapet til KLP Kommunekreditt AS for perioden 01.01.2015 tom 31.03.2015.

Regnskapet er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkjent av EU og tilhørende fortolkninger.

Delårsregnskapet for KLP Kommunekreditt AS er avlagt i samsvar med IAS 34 om delårsrapportering.

Det er forøvrig ingen endringer i regnskapsreglene i 2015 som har hatt betydning for delårsregnskapet etter 1. kvartal. Det henvises til KLP Kommunekreditts årsrapport for 2014 for nærmere beskrivelse av regnskapsprinsipper.

Årsrapporten er tilgjengelig på [klp.no](http://klp.no).



**Note 3 NETTO RENTEINNTEKTER**

Tusen kroner	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Renter på utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	1 718	3 508	12 116
Renter på utlån til kunder	112 045	130 812	513 766
Renter på verdipapirer	15 001	15 738	62 943
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>128 764</b>	<b>150 057</b>	<b>588 825</b>
Renter på OMF-gjeld	98 235	113 386	455 559
Renter på gjeld KLP Banken	13 306	15 224	59 388
Over/underkurs på obligasjoner med fortrinnsrett	292	895	2 221
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>111 834</b>	<b>129 505</b>	<b>517 168</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>16 931</b>	<b>20 552</b>	<b>71 657</b>

**Note 4 UTLÅN TIL KUNDER**

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Utlån til kunder før nedskrivninger	15 503 880	16 223 426	15 866 437
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Gruppevise nedskrivninger	0	0	0
<b>Utlån til kunder etter individuelle nedskrivninger</b>	<b>15 503 880</b>	<b>16 223 426</b>	<b>15 866 437</b>
Påløpte renter	102 060	119 495	90 280
Endring i virkelig verdi som følge av renteendringer (sikringsbokføring)	345 157	216 563	381 544
<b>Utlån til kunder</b>	<b>15 951 097</b>	<b>16 559 484</b>	<b>16 338 260</b>

Alle utlån er lån til, eller lån garantert av, norske kommuner og fylkeskommuner, herunder lån til kommunale foretak og interkommunale selskaper (offentlige lån). Garantier er av selvskyldnertype som dekker både avdrag og renter.

## Note 5 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

Tusen kroner	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
<b>FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Rentebærende verdipapirer	2 454 244	2 454 244	2 797 776	2 797 776	3 076 037	3 076 037
Finansielle derivater	159 834	159 834	221 740	221 740	158 288	158 288
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>2 614 078</b>	<b>2 614 078</b>	<b>3 019 516</b>	<b>3 019 516</b>	<b>3 234 325</b>	<b>3 234 325</b>
<b>FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI SIKRING</b>						
Utlån til norske kommuner	5 973 162	6 013 596	6 323 152	6 357 849	6 066 133	6 111 821
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi sikring</b>	<b>5 973 162</b>	<b>6 013 596</b>	<b>6 323 152</b>	<b>6 357 849</b>	<b>6 066 133</b>	<b>6 111 821</b>
<b>FINANSIELLE EIENDELER MÅLT TIL AMORTISERT KOST</b>						
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	684 527	684 527	711 724	711 724	444 270	444 270
Utlån til norske kommuner	9 977 934	9 968 431	10 236 332	10 234 396	10 272 128	10 262 529
<b>Sum finansielle eiendeler til amortisert kost</b>	<b>10 662 462</b>	<b>10 652 959</b>	<b>10 948 055</b>	<b>10 946 120</b>	<b>10 716 398</b>	<b>10 706 799</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>19 249 702</b>	<b>19 280 632</b>	<b>20 290 724</b>	<b>20 323 485</b>	<b>20 016 855</b>	<b>20 052 945</b>
<b>FINANSIELLE FORPLIKTELSE TIL VIRKELIG VERDI</b>						
Finansielle derivater	399 832	399 832	275 252	275 252	420 971	420 971
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>399 832</b>	<b>399 832</b>	<b>275 252</b>	<b>275 252</b>	<b>420 971</b>	<b>420 971</b>
<b>GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER VIRKELIG VERDI SIKRING</b>						
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	2 123 946	2 138 588	4 455 724	4 476 617	2 454 871	2 477 580
<b>Sum finansielle forpliktelser virkelig verdi sikring</b>	<b>2 123 946</b>	<b>2 138 588</b>	<b>4 455 724</b>	<b>4 476 617</b>	<b>2 454 871</b>	<b>2 477 580</b>
<b>GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER OG INNSKUDD TIL AMORTISERT KOST</b>						
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 097 263	2 097 263	2 272 459	2 272 459	2 207 657	2 207 657
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	13 882 580	13 914 751	12 569 814	12 638 707	14 188 062	14 251 127
<b>Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>	<b>15 979 843</b>	<b>16 012 013</b>	<b>14 842 273</b>	<b>14 911 166</b>	<b>16 395 718</b>	<b>16 458 784</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>18 503 621</b>	<b>18 550 433</b>	<b>19 573 248</b>	<b>19 663 035</b>	<b>19 271 560</b>	<b>19 357 335</b>

**Virkelig verdi** verdi av investeringer notert i et aktivt marked er basert på gjeldende salgspris. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, eller verdipapiret ikke er notert på børs eller tilsvarende, benytter konsernet verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Disse baseres bl.a. på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og rentedifferansekurver. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i liten grad på selskaps-spesifikk informasjon.

### De ulike finansielle instrumenter prises dermed på følgende måte:

#### Rentebærende verdipapirer - annet enn stat

Norske rentepapirer, annet enn stat prises hovedsakelig ved bruk av kurser fra Nordic Bond Pricing. De papirene som ikke inngår hos Nordic Bond Pricing prises teoretisk. Ved teoretisk prising benyttes en nullkupongkurve, samt rentedifferansekurver til prisingen. Reuters benyttes som kilde til nullkupongkurven fra 0 til 10 år. Fra 12 år og over benyttes Bloomberg som kilde siden Reuters ikke leverer priser over 10 år.

#### Finansielle derivater

Disse transaksjonene verdsettes basert på gjeldende swapkurve på verdsettelsestidspunktet. Derivatavtaler skal bare benyttes for å sikre beløpsmessig balanse og legge til rette for at betalingsforpliktelser overholdes. Derivatavtaler kan bare inngås med motparter med høy kredittkvalitet.

#### Virkelig verdi av utlån til norske kommuner

Virkelig verdi av utlån uten rentebinding anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten. Utlån med rentebinding verdsettes ved bruk av en verdsettelsesmodell, inkludert relevante kredittspredjusteringer innhentet i markedet.

#### Virkelig verdi av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

Alle fordringer på kredittinstitusjoner (bankinnskudd) er til flytende rente. Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

#### Virkelig verdi av gjeld til kredittinstitusjoner

Disse transaksjonene verdsettes ved bruk av en verdsettelsesmodell, inkludert relevante kredittspredjusteringer innhentet i markedet.

#### Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

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

## Note 6 VIRKELIG VERDI HIERARKI

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.03.2015
<b>EIENDELER</b>				
Rentebærende verdipapirer	2 362 715	91 528	0	2 454 244
Finansielle derivater	0	159 834	0	159 834
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>2 362 715</b>	<b>251 362</b>	<b>0</b>	<b>2 614 078</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>				
Finansielle derivater gjeld	0	399 832	0	399 832
<b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>399 832</b>	<b>0</b>	<b>399 832</b>

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.03.2014
<b>EIENDELER</b>				
Rentebærende verdipapirer	0	2 797 776	0	2 797 776
Finansielle derivater	0	221 740	0	221 740
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>3 019 516</b>	<b>0</b>	<b>3 019 516</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>				
Finansielle derivater gjeld	0	275 252	0	275 252
<b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>275 252</b>	<b>0</b>	<b>275 252</b>

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.12.2014
<b>EIENDELER</b>				
Rentebærende verdipapirer	0	3 076 037	0	3 076 037
Finansielle derivater	0	158 288	0	158 288
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>3 234 325</b>	<b>0</b>	<b>3 234 325</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>				
Finansielle derivater gjeld	0	420 971	0	420 971
<b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>420 971</b>	<b>0</b>	<b>420 971</b>

**Virkelig verdi** skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingsjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

**Nivå 1:** Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.

**Nivå 2:** Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens og derfor ikke anses som omsatt i et aktivt marked, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.

**Nivå 3:** Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes i markeder ansett som inaktive. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt.

Rentebærende verdipapirer på til sammen TNOK 2 282 295 er i Q1 2015 flyttet fra nivå 2 til nivå 1 fordi det er tatt i bruk prisinformasjon fra Nordic Bond Pricing AS for å fastsette virkelig verdi på disse verdipapirene.

**Note 7 GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER**

Tusen kroner ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	Påløpte renter	31.03.2015 Bokført verdi
N00010585185	1 300 000	NOK	Flytende	15.09.10	15.09.15	976	1 300 976
N00010592900	750 000	NOK	Fast	15.12.10	15.12.20	10 114	760 114
N00010624778	215 000	NOK	Fast	15.09.11	15.05.15	6 618	221 618
N00010642192	560 000	NOK	Flytende	13.04.12	13.04.16	2 208	562 208
N00010662307	3 000 000	NOK	Flytende	26.10.12	10.11.17	7 417	3 007 417
N00010663180	2 500 000	NOK	Flytende	15.11.12	16.11.16	5 133	2 505 133
N00010675952	1 000 000	NOK	Fast	02.05.13	19.05.17	19 541	1 019 541
N00010675978	1 500 000	NOK	Flytende	15.05.13	15.05.18	3 135	1 503 135
N00010711419	1 000 000	NOK	Flytende	15.05.14	15.05.17	1 882	1 001 882
N00010716780	2 000 000	NOK	Flytende	26.08.14	10.12.18	1 882	2 001 882
N00010719974	2 000 000	NOK	Flytende	17.09.14	20.12.19	927	2 000 927
Amortisering / verdijusteringer							121 693
<b>Sum utstedte obligasjoner med fortrinnsrett</b>							<b>16 006 526</b>

Tusen kroner ISIN kode	Pålydende før tilbakekjøp	Valuta	Tilbakekjøp	Kurs	Kjøpesum	Gevinst/tap	Dato
TILBAKEKJØP AV GJELD							
N00010624778	542 000	NOK	202 000	100,70	203 414	-1 414	14.01.15
N00010624778	340 000	NOK	125 000	100,46	125 576	-576	23.02.15
N00010642192	860 000	NOK	300 000	100,49	301 470	-1 470	24.02.15
<b>Tilbakekjøpt totalt</b>	<b>1 742 000</b>		<b>627 000</b>		<b>630 460</b>	<b>-3 460</b>	

I forbindelse med tilbakekjøp av gjeld ble det realisert renteswaper med gevinst på 1,1 mill. kroner. Totaleffekten på resultatet av tilbakekjøpt gjeld blir dermed tap på 2,3 mill.

Tusen kroner ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	Påløpte renter	31.03.2014 Bokført verdi
N00010585185	4 300 000	NOK	Flytende	15.09.10	15.09.15	3 798	4 303 798
N00010592900	750 000	NOK	Fast	15.12.10	15.12.20	10 114	760 114
N00010609795	287 000	NOK	Flytende	20.05.11	20.05.14	625	287 625
N00010624778	2 500 000	NOK	Fast	15.09.11	15.05.15	76 952	2 576 952
XS0747335494	500 000	SEK	Flytende	17.02.12	17.02.15	762	434 262
N00010642192	1 000 000	NOK	Flytende	13.04.12	13.04.16	4 420	1 004 420
N00010662307	3 000 000	NOK	Flytende	26.10.12	10.11.17	8 792	3 008 792
N00010663180	2 500 000	NOK	Flytende	15.11.12	16.11.16	6 032	2 506 032
N00010675952	1 000 000	NOK	Fast	02.05.13	19.05.17	20 589	1 020 589
N00010675978	1 000 000	NOK	Flytende	15.05.13	15.05.18	2 449	1 002 449
Amortisering / verdijusteringer							120 505
<b>Sum utstedte obligasjoner med fortrinnsrett</b>							<b>17 025 537</b>

**Note 7** GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER - FORTS.

Tusen kroner ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	Påløpte renter	31.12.2014 Bokført verdi
N00010585185	1 300 000	NOK	Flytende	15.09.10	15.09.15	1 148	1 301 148
N00010592900	750 000	NOK	Fast	15.12.10	15.12.20	1 607	751 607
N00010624778	542 000	NOK	Fast	15.09.11	15.05.15	12 006	554 006
N00010642192	860 000	NOK	Flytende	13.04.12	13.04.16	3 899	863 899
N00010662307	3 000 000	NOK	Flytende	26.10.12	10.11.17	8 797	3 008 797
N00010663180	2 500 000	NOK	Flytende	15.11.12	16.11.16	6 281	2 506 281
N00010675952	1 000 000	NOK	Fast	02.05.13	19.05.17	13 993	1 013 993
N00010675978	1 500 000	NOK	Flytende	15.05.13	15.05.18	3 825	1 503 825
N00010711419	1 000 000	NOK	Flytende	15.05.14	15.05.17	2 338	1 002 338
N00010716780	2 000 000	NOK	Flytende	26.08.14	10.12.18	2 114	2 002 114
N00010719974	2 000 000	NOK	Flytende	17.09.14	20.12.19	933	2 000 933
Amortisering / verdijusteringer							133 991
<b>Sum utstedte obligasjoner med fortrinnsrett</b>							<b>16 642 932</b>

Tusen kroner ISIN kode	Pålydende før tilbakekjøp	Tilbakekjøp	Kurs	Kjøpesum	Gevinst/tap	Dato
TILBAKEKJØP AV GJELD						
N00010624778	2 500 000	1 441 000	101,66	1 464 916	-23 916	15.05.14
N00010585185	4 300 000	500 000	100,56	502 800	-2 800	25.06.14
N00010585185	3 800 000	1 331 500	100,50	1 338 184	-6 684	26.08.14
N00010585185	3 799 899	165 000	100,50	165 820	-820	28.08.14
N00010585185	3 799 799	570 500	100,46	573 124	-2 624	17.09.14
N00010585185	3 799 699	56 000	100,47	56 262	-262	26.09.14
N00010624778	1 059 000	45 000	101,20	45 540	-540	15.09.14
N00010624778	1 058 899	340 000	101,22	344 138	-4 138	17.09.14
N00010624778	1 058 798	62 000	101,15	62 713	-713	30.09.14
N00010585185	1 677 000	220 000	100,46	221 001	-1 001	03.10.14
N00010585185	1 457 000	116 000	100,45	116 524	-524	06.10.14
N00010585185	1 341 000	41 000	100,39	41 158	-158	20.11.14
N00010624778	612 000	70 000	100,90	70 629	-629	20.11.14
N00010642192	1 000 000	50 000	100,62	50 310	-310	10.10.14
N00010642192	950 000	45 000	100,57	45 257	-257	06.11.14
N00010642192	905 000	45 000	100,62	45 279	-279	07.11.14
<b>Tilbakekjøpt totalt</b>	<b>33 118 093</b>	<b>5 098 000</b>		<b>5 143 657</b>	<b>-45 657</b>	

I forbindelse med tilbakekjøp av gjeld ble det realisert renteswaper med gevinst på 24,2 mill. kroner. Totaleffekten på resultatet av tilbakekjøpt gjeld blir dermed minus 21,5 mill.

**Note 8 GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER**

Tusen kroner	Forfall	Pålydende	Påløpte renter	31.03.2015 Bokført verdi
Lån KLP Banken	15.06.15	2 095 000	2 263	2 097 263
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>				<b>2 097 263</b>

Tusen kroner	Forfall	Pålydende	Påløpte renter	31.03.2014 Bokført verdi
Lån KLP Banken	16.06.14	2 270 000	2 459	2 272 459
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>				<b>2 272 459</b>

Tusen kroner	Forfall	Pålydende	Påløpte renter	31.12.2014 Bokført verdi
Lån KLP Banken	16.03.15	2 155 000	2 646	2 157 646
Lån KLP Banken	16.03.15	50 000	11	50 011
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>				<b>2 207 657</b>

**Note 9 PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR**

Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto Sikkerhet i kontanter	31.03.2015 Netto beløp
<b>EIENDELER</b>						
Finansielle derivater	159 834	0	159 834	-159 834	0	0
<b>Sum</b>	<b>159 834</b>	<b>0</b>	<b>159 834</b>	<b>-159 834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GJELD</b>						
Finansielle derivater	399 832	0	399 832	-159 834	0	239 998
<b>Sum</b>	<b>399 832</b>	<b>0</b>	<b>399 832</b>	<b>-159 834</b>	<b>0</b>	<b>239 998</b>

Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto Sikkerhet i kontanter	31.03.2014 Netto beløp
<b>EIENDELER</b>						
Finansielle derivater	221 740	0	221 740	-148 076	0	73 664
<b>Sum</b>	<b>221 740</b>	<b>0</b>	<b>221 740</b>	<b>-148 076</b>	<b>0</b>	<b>73 664</b>
<b>GJELD</b>						
Finansielle derivater	275 252	0	275 252	-148 076	0	127 176
<b>Sum</b>	<b>275 252</b>	<b>0</b>	<b>275 252</b>	<b>-148 076</b>	<b>0</b>	<b>127 176</b>

Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Relaterte beløp som ikke er presentert netto Sikkerhet i kontanter	31.12.2014 Netto beløp
<b>EIENDELER</b>						
Finansielle derivater	158 288	0	158 288	-158 288	0	0
<b>Sum</b>	<b>158 288</b>	<b>0</b>	<b>158 288</b>	<b>-158 288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GJELD</b>						
Finansielle derivater	420 971	0	420 971	-158 288	0	262 683
<b>Sum</b>	<b>420 971</b>	<b>0</b>	<b>420 971</b>	<b>-158 288</b>	<b>0</b>	<b>262 683</b>

Formålet med noten er å vise den potensielle effekten av netting avtaler i KLP Kommunekreditt AS. Notene viser derivatposisjoner i balansen.

**Note 10** TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Tusen kroner	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
<b>RESULTATPOSTER</b>			
KLP Banken AS, renter på innlån	-13 306	-15 224	-59 388
KLP Banken AS, administrative tjenester (selvkost)	-3 545	-3 431	-12 715
KLP Kapitalforvaltning AS, honorar verdipapirforvaltning	-109	-64	-314
<b>SUM</b>	<b>-16 961</b>	<b>-18 719</b>	<b>-72 418</b>

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
<b>BALANSEPOSTER</b>			
KLP Banken AS, innlån konserngjeld kortsiktig	-2 097 263	-2 272 459	-2 207 657
KLP Banken AS, netto mellomværende	-14 084	-3 431	-3 647
KLP Banken AS, avregning lån	4 476	14 222	4 441
KLP Bankholding AS, netto mellomværende	-1 424	0	0
KLP, netto mellomværende	-24 807	0	0
KLP Kapitalforvaltning AS, netto mellomværende	-109	-64	-92
<b>SUM</b>	<b>-2 133 211</b>	<b>-2 261 732</b>	<b>-2 206 956</b>

Det er ingen direkte lønnskostnader i KLP Kommunekreditt AS. Personalkostnader (administrative tjenester) blir fordelt fra KLP Banken AS.

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til generelle markedsbetingelser, med unntak av selskapets andel av administrative fellesfunksjoner, som er fordelt til selvkost. Fordelingen er basert på faktisk bruk. Alle mellomværende blir gjort opp fortløpende.

**Note 11** ANDRE EIENDELER

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Mellomværende med selskap i samme konsern	4 476	14 222	4 441
Forskuddsbetalte kostnader	661	652	1 057
Andre fordringer	0	1 866	0
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>5 137</b>	<b>16 740</b>	<b>5 498</b>

**Note 12** ANNEN GJELD OG AVSETNING FOR PÅLØPTE KOSTNADER

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Kreditorer	9	110	238
Mellomværende med selskap i samme konsern	40 424	3 495	3 740
Annen gjeld	221	6 940	4
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>40 654</b>	<b>10 545</b>	<b>3 982</b>
Merverdiavgift	2	135	220
Avsatte kostnader	1 111	964	1 220
<b>Sum påløpte kostnader og forpliktelser</b>	<b>1 112</b>	<b>1 099</b>	<b>1 441</b>

**Note 13 KAPITALDEKNING**

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Aksjekapital og overkursfond	675 000	675 000	675 000
Annen egenkapital	28 305	26 999	53 653
<b>Egenkapital</b>	<b>703 305</b>	<b>701 999</b>	<b>728 653</b>
Delårsresultat	0	0	0
Utsatt skattefordel	0	0	0
<b>Ren kjernekapital</b>	<b>703 305</b>	<b>701 999</b>	<b>728 653</b>
Tilleggskapital	0	0	0
<b>Tilleggskapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sum tellende ansvarlig kapital	703 305	701 999	728 653
Kapitalkrav (risikovektet volum)	304 004	318 064	307 281
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>399 301</b>	<b>383 935</b>	<b>421 372</b>
<b>BEREGNINGSGRUNNLAG KREDITTRISIKO</b>			
Institusjoner	169 900	234 389	121 611
Lokale og regionale myndigheter	3 232 701	3 333 700	3 311 173
Obligasjoner med fortrinnsrett	234 240	279 778	285 843
<b>Beregningsgrunnlag kredittrisiko</b>	<b>3 636 841</b>	<b>3 847 867</b>	<b>3 718 627</b>
Kredittrisiko	290 947	307 829	297 490
Operasjonell risiko	13 057	10 235	9 791
<b>Samlet kapitalkrav eiendeler</b>	<b>304 004</b>	<b>318 064</b>	<b>307 281</b>
Ren kjernekapitaldekning prosent	18,5 %	17,7 %	19,0 %
Tilleggskapital prosent	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Kapitaldekning prosent</b>	<b>18,5 %</b>	<b>17,7 %</b>	<b>19,0 %</b>

Samlet krav til ren kjernekapital og ansvarlig kapital er på henholdsvis 10 og 13,5 prosent fra 1. juli 2014. Det vil bli innført en motsyklisk kapitalbuffer på 1 prosent ren kjernekapital fra 30. juni 2015.



**Note 14 RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**

Tusen kroner	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Anskaf.kost	Markedsverdi	Anskaf.kost	Markedsverdi	Anskaf.kost	Markedsverdi
Sertifikater	0	0	0	0	105 341	105 924
Obligasjoner	2 431 769	2 454 244	2 761 822	2 797 776	2 935 748	2 970 113
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>2 431 769</b>	<b>2 454 244</b>	<b>2 761 822</b>	<b>2 797 776</b>	<b>3 041 089</b>	<b>3 076 037</b>

Rentebærende verdipapirer er regnskapsført til markedsverdi inklusiv opptjente ikke forfalte renter.

**Note 15 BETINGEDE FORPLIKTELSER**

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Ubenyttede kredittrammer utlån	201 264	133 179	134 116
Lånetilsagn	113 466	22 000	50 600
<b>Sum betingede forpliktelser</b>	<b>314 730</b>	<b>155 179</b>	<b>184 716</b>

**Note 16 NETTO GEVINST/(TAP) PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	2014
Tap ved tilbakekjøp av lån og derivater knyttet til innlån	-2 638	0	-21 453
Gevinst (tap) likviditetsportefølje	-8 245	3 587	6 236
<b>Sum netto gev/tap fins.instrumenter</b>	<b>-10 883</b>	<b>3 587</b>	<b>-15 217</b>

## Nøkkeltall

Akkumulerte tall i millioner kroner	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Resultat før skatt	0,8	36,5	32,1	33,9	18,8
Netto renteinntekter	16,9	71,7	53,1	37,0	20,6
Øvrige driftsinntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftskostnader og avskrivninger	-5,2	-19,9	-13,3	-8,5	-5,4
Netto realisert/urealisert endring fin. Instrum. til v.v	-10,9	-15,2	-7,7	5,4	3,6
Utlån med offentlig garanti	15 951,1	16 338,3	16 044,9	16 314,0	16 559,5
Misligholdte lån	-	-	-	-	-
Låneopptak ved utstedelse av verdipapirer	16 006,5	16 642,9	16 209,0	16 222,6	17 025,5
Andre innlån	2 097,3	2 207,7	2 357,6	2 133,3	2 272,5
Forvaltningskapital	19 254,8	20 022,4	19 855,0	19 438,6	20 307,5
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	19 638,6	20 351,3	9 927,5	9 719,3	20 495,2
Egenkapital	703,9	728,7	725,4	726,7	715,7
Rentenetto	0,09 %	0,35 %	0,53 %	0,18 %	0,10 %
Resultat av ordinær drift før skatt i % av gj.snittlig forvaltningskapital	0,00 %	0,18 %	0,32 %	0,17 %	0,09 %
Egenkapitalavkastning før skatt	0,12 %	5,01 %	4,43 %	4,73 %	2,52 %
Kapitaldekning	18,5 %	19,0 %	17,9 %	18,3 %	17,7 %



**KLP Kommunekreditt AS**  
Postboks 8814, 7481 Trondheim  
Organisasjonsnr.: 994 526 944

Tlf.: 05554  
Faks: 73 53 38 39  
klpkommunekreditt@klp.no

**Besøksadresse Trondheim:** Beddingen 8  
**Besøksadresse Oslo:** Dronning Eufemias gate 10  
[klp.no/kommunekreditt](http://klp.no/kommunekreditt)