

Kvartalsrapport 2/2012

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



kLP

for dagene som kommer

Innhold

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Styrets beretning | 3 |
| Konsernregnskap etter 2. kvartal 2012 | |
| - Resultatregnskap | 9 |
| - Balanse | 10 |
| - Oppstilling av endringer i egenkapital | 11 |
| - Kontantstrømoppstilling | 12 |
| - Noter til konsernregnskapet | 13 |
| Ikke-finansielt regnskap | 30 |
| Regnskap etter 2. kvartal 2012 Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap | |
| - Resultatregnskap | 31 |
| - Balanse | 32 |
| - Oppstilling av endringer i egenkapital | 33 |
| - Kontantstrømoppstilling | 33 |
| - Noter til regnskapet | 34 |

Rapport etter andre kvartal 2012

Et tilfredsstillende første halvår for KLP

KLPs fremgang fortsetter inn i 2012. Konsernet hadde ved utgangen av halvåret et driftsresultat på 4 831 millioner kroner, og en forvaltningskapital på 313 milliarder kroner.

Etter et godt første kvartal var andre kvartal preget av store markedsbevegelser og svak utvikling i aksjemarkedene.

KLP har ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapital på 41,7 milliarder kroner som tilsvarer 17,5 prosent av forsikringsfond med rentegaranti. Dette gjør at KLP er godt rustet til å møte uroen i finansmarkedene.

Resultater:

- Driftsresultat konsern på 4,8 milliarder kroner og samlet resultat til kunder over 4,2 milliarder kroner
- Verdijustert avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 3,1 prosent
- Bokført avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 1,9 prosent
- Avkastning selskapsporteføljen 2,6 prosent

KLP - kundeeiet selskap i utvikling

KLP-konsernet er den ledende leverandør av tjenestepensjon, gruppeliv- og skadeforsikring til kommunal sektor og helseforetak, den nest største långiver i kommunal sektor og den ledende norske leverandør av indeksnære fondsprodukter.

Pensjonsordninger innenfor offentlig sektor tilbys og administreres av konsernets morselskap Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Av konsernets forvaltningskapital på 313 milliarder kroner utgjør 260,2 milliarder kroner pensjonsfond tilhørende denne kundegruppen.

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap

Resultat i andre kvartal 2012

Avkastningsresultat

Avkastningen i andre kvartal er 22 millioner kroner lavere enn grunnlagsrenten, mens den var 1,5 milliarder over grunnlags-

renten for samme periode i fjor. Finansinntekter fra kundemidler utgjør totalt 1 milliard kroner (2,4¹) i kvartalet. Verdijustert avkastning på kollektivporteføljen ble 0,4 prosent i kvartalet og bokført avkastning ble 0,7 prosent. Avkastningen for halvåret ble henholdsvis 3,1 prosent og 1,9 prosent.

Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i andre kvartal. Risikoresultatet ved utgangen av halvåret ble 82 millioner kroner. Det er foreløpig fordelt med 43 millioner kroner til kunders resultat, og 39 millioner kroner til selskapsresultatet for avsetning i risikoutjevningfond.

Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 49 millioner kroner (65) ved utgangen av andre kvartal. Dette reflekterer at KLP har god kontroll på sitt kostnadsnivå. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 0,31 prosent av kundefond, som er på linje med målsettingen for 2012.

1) Tall i parentes refererer til tilsvarende tall fra 2011



Samlet resultat

Resultat til selskapet ble 207 millioner kroner for kvartalet, og 442 millioner kroner for første halvår. Kunderesultat ble 39 millioner kroner for kvartalet og 1 340 millioner kroner for første halvår.

| Resultat Millioner kroner | Kunder | Selskapet | Sum |
|---------------------------------------------------|--------|-----------|-------|
| Avkastningsresultat | 1 175 | 8 | 1 183 |
| Risikoresultat | 43 | 39 | 82 |
| Rentegarantipremie | | 142 | 142 |
| Administrasjonsresultat | | 49 | 49 |
| Netto inntekter selskapsporteføljen | | 327 | 327 |
| Avkastning fra egenkapitaltilskudd tilført kunder | 123 | -123 | - |
| Resultat 1. halvår 2012 | 1 340 | 442 | 1 782 |
| Resultat 1. halvår 2011 | 3 640 | 461 | 4 101 |
| Resultat 2011 | 3 594 | 705 | 4 299 |

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen viser en vekst i kvartalet på 21,4 milliarder kroner og utgjør 280,7 milliarder kroner. Veksten skyldes kortsiktig gjeld i forbindelse med verdipapirhandler over kvartalskiftet, samt vekst i forsikringsforpliktelsene.

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av kvartalet 10,9 prosent (11,2), og kjernekapitaldekningen var 8,7 prosent (8,8).

I løpet av året er kursreguleringsfondet styrket med 2,9 milliarder kroner til 7,8 milliarder kroner. Tilleggsavsetninger utgjør 12,3 milliarder kroner.

KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapital på 41,7 milliarder kroner som tilsvarer 17,5 prosent av forsikringsfond med rentegaranti.

Styret vurderer selskapets soliditet som tilfredsstillende i forhold til balansens sammensetning og rådende markedsforhold, både under nåværende og kommende myndighetskrav.

| Nøkkeltall Prosent | Hittil pr. 2. kvartal | | Året |
|-----------------------|-----------------------|------|------|
| | 2012 | 2011 | 2011 |
| Kapitalavkastning I | 1,9 | 3,1 | 4,5 |
| Kapitalavkastning II | 3,1 | 2,3 | 3,2 |
| Kapitalavkastning III | 3,3 | 2,0 | 3,9 |
| Kapitaldekning | 10,9 | 11,2 | 11,5 |
| Solvensmargindekning | 232 | 227 | 244 |

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusive mottatt premiereserve ved flytting utgjør 13,6 milliarder kroner (6,6) for halvåret. Av dette kan 5,8 milliarder kroner henføres til omlegging av regnskapsføring for premie knyttet til lønns og G-regulering. Øvrig premieøkning skyldes økte premiesatser fra 2012 som følge av redusert grunnlagsrente, i tillegg til bestandsendringer gjennom 2011 og hittil i år.

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger økte med 12,1 prosent og utgjorde 5 248 millioner kroner (4 682) hittil i år.

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 254,6 milliarder kroner (236,8) og var investert som vist nedenfor;

| Eiendeler | Andel 30.06. 2012 | Avkastning 1. halvår 2012 | Andel 30.06. 2011 | Avkastning 1. halvår 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Alle tall i prosent | | | | |
| Aksjer | 15,9 % | 5,4 % | 17,6 % | 0,8 % |
| Omløpsobligasjoner | 21,9 % | 4,0 % | 23,0 % | 2,6 % |
| Anleggs-/HTF-obligasjoner | 32,5 % | 2,3 % | 33,0 % | 2,5 % |
| Utlån | 11,5 % | 1,9 % | 12,2 % | 1,8 % |
| Eiendom | 12,1 % | 3,9 % | 11,4 % | 4,2 % |
| Andre finansielle eiendeler | 6,2 % | 1,7 % | 2,8 % | 1,5 % |

Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 15,9 prosent. Etter et meget godt første kvartal hadde aksjemarkedene en negativ reaksjon som til dels ble reversert mot



slutten av kvartalet. KLPs verdensindeks og Oslo Børs viste begge en nedgang på 4,6 prosent.

Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkeds-instrumenter utgjorde 28,1 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen. En positiv utvikling i obligasjonsmarkedene bidro til et akseptabelt resultat for kvartalet. Den internasjonale kredittobligasjonsindeksen KLP benytter, hadde en valutasikret avkastning på 2,1 prosent i andre kvartal 2012, mens indeksen for internasjonale statsobligasjoner hadde et godt kvartal med en avkastning på 2,3 prosent. Norske obligasjoner var også positive med en avkastning på 1,8 prosent.

Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 32,5 prosent av kollektivporteføljen. Ikke regnskapsførte merverdier utgjør 3,8 milliarder kroner. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av stat og meget kredittverdige institusjoner. En utsteder i hold til forfall porteføljen oppfyller ikke lengre de kvalitetskrav KLP stiller til slike investeringer. Posisjonen er derfor rutinemessig avhendet. Dette influerte avkastningen som ble 1,1 prosent for kvartalet.

Eiendom

Hittil i 2012 er det netto ervervet eiendom for omlag 2,1 milliarder kroner (inklusive avtaler hvor eiendom ikke er overtatt per utgangen av halvåret). Markedet for eiendom har vært stabilt i første halvår, og det er foretatt oppskrivning på 160 millioner kroner i halvåret ut i fra eiendomsspesifikke forhold. Samlet verdi på eiendomsmassen er 32,3 milliarder kroner. Eiendommene har gjennomgående solide leietakere og lange leiekontrakter. Økonomisk utleiegrad er på 96,3 prosent samlet for alle eiendommene.

Utvikling av nye prosjekter står sentralt i KLPs eiendomsvirksomhet og ambisjonen er å bygge miljøvennlige bygg for fremtiden. Over den neste treårsperioden forventes flere store prosjekter å bli gjennomført. Byggingen av kjøpesenteret Fornebu Senter utenfor Oslo starter høsten 2012. KLP har som målsetting å øke eiendomseksposeringen, og det forventes betydelige investeringer også i ferdig utviklet eiendom i årene som kommer.

Utenfor Norden har KLP eiendomseksposering gjennom forskjellige eiendomsfond. Ved utgangen av halvåret var verdien

av investeringer i slike fond 0,7 milliarder kroner.

Eiendomsforvaltning drives kun mot eget konsern og har derved bidratt til inntekter til de øvrige virksomhetsområdene, primært til avkastning på investert kapital for kundene i livsforsikring. I sum oppnådde eiendom en virksomhetsavkastning på 3,9 prosent i første halvår.

Utlån

Utlån i kollektivporteføljen var 29,0 milliarder kroner. Dette fordelte seg med 20,3 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre virksomheter, og 8,7 milliarder kroner i pantsikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger til tap på boliglån. Ikke regnskapsførte merverdier i utlånsporteføljen (fastrentelån) utgjorde 255 millioner kroner pr 30.06.2012.

Avkastning på selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og innlånt ansvarlig kapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med en målsetting om stabil avkastning og vekst i egenkapitalen. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 1,2 prosent i andre kvartal.

Markedsforhold

Hittil har 15 kommuner og 1 fylkeskommune vedtatt å anbudsutsette sin tjenstepensjonsordning i år. Fire av disse har i dag sin tjenstepensjonsordning i KLP. I tillegg er det en kommunesammenslutning mellom en KLP kunde og en konkurrents kunde som vurderer egen pensjonskasseløsning. Det er fortsatt mulig å melde anbud, så bildet kan endres noe gjennom tredje kvartal.



Datterselskapenes forretningsområder Privat tjenstepensjon

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

Det er høy markedsaktivitet i KLP Bedriftspensjon, og dette gjør seg utslag i en tilfredsstillende volumvekst og selskapet har i løpet av første halvår økt sin forvaltningskapital med i underkant av 40 prosent fra 904 millioner kroner ved inngangen av året til 1 252 millioner kroner ved utgangen av andre kvartal.

KLP Bedriftspensjon AS har inngått avtale med 171 nye kunder i løpet av første halvår, hvorav 25 prosent er tilflytting fra andre forsikringselskap.

Resultat

Selskapet har god avkastning på kundemidlene og oppnådde et resultat til kunder på 4,7 millioner kroner i første halvår. Selskapets resultat for første halvår utgjør minus 8,1 millioner kroner. Selskapet ble i andre kvartal tilført 25 millioner kroner i ny egenkapital.

Avkastning kundemidler

| Prosent | Hittil pr 2. kvartal | | Året |
|---------------------------------------|----------------------|------|------|
| | 2012 | 2011 | 2011 |
| <i>Kollektivporteføljen</i> | | | |
| Kapitalavkastning I | 2,3 | 2,6 | 6,3 |
| Kapitalavkastning II | 3,1 | 1,5 | 3,7 |
| | | | |
| Innskuddspensjon med investeringsvalg | 4,9 | 1,5 | 0,2 |
| Profil P90 | 5,9 | 1,1 | -6,0 |
| Profil P70 | 5,4 | 1,3 | -3,0 |
| Profil P60 | 5,2 | 1,6 | -1,4 |
| Profil P50 | 5,0 | 1,9 | 0,3 |
| Profil P40 | 4,8 | 2,2 | 2,0 |
| Profil P30 | 4,4 | 2,0 | 2,8 |
| Profil P20 | 4,0 | 2,5 | 4,3 |
| Profil P10 | 3,5 | 2,3 | 5,2 |
| Profil PM | 1,6 | 1,2 | 3,0 |

Profilnavn indikerer andel aksjer i porteføljen.

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS tilbyr produkter i det offentlige markedet, bedriftsmarkedet, og privatmarkedet.

Offentlig/Bedriftsmarkedet

Konkurransen i markedet er fortsatt svært sterk. Det har vært høy tilbudsaktivitet, og resultatene viser en god vekst i bedriftsmarkedet. I kommunemarkedet er det også en markedsmessig fremgang.

Samlet skadeprosent for egen regning for alle bransjer og årganger sett under ett var 78,9 prosent. Dette er en svak nedgang i forhold til samme tidspunkt i 2011. I første halvår er det inn-rapportert fire eiendomsskader over 5 millioner kroner med samlet erstatningskostnad på 46 millioner kroner, hvorav tre i første kvartal.

Personmarkedet

Salget innen personmarkedet viser god utvikling og netto nysalg hittil i år er på 28 millioner kroner. Salgsresultatet er som forventet.

Skadeprosent for egen regning for alle bransjer og årganger sett under ett var 80,7. Dette er en klar forbedring sammenlignet med samme tidspunkt i 2011.

Resultat

Driftsresultatet (før skatt) for første halvår var 71,2 millioner kroner. På samme tid i fjor var resultatet 43,6 millioner kroner. Den forsikringstekniske driften viser et godt resultat for 2012. Det er inntektsført 16,1 millioner kroner ved regulering av tidligere års reserver. Samtidig er det ikke rapportert storskader over 20 millioner kroner så langt i år.

Sikkerhetsavsetningene er økt med 16,0 millioner kroner i første halvår 2012.

På tross av svakere finansmarkeder i andre kvartal er finansavkastningen tilfredsstillende for første halvår med 3,0 prosent.

Kapitalforvaltning og Fondsforvaltning

Verdipapirforvaltningen i KLP ivaretas av KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS, og midlene forvaltes i diskresjonære mandater og verdipapirfond. Ved utgangen av første halvår 2012 ble det forvaltet i alt 198 milliarder kroner for konsernkunder og 18 milliarder kroner for konserneksterne kunder. Netto nytteging fra konserneksterne kunder utgjorde 3,3 milliarder kroner i første halvår 2012.

Antallet personkunder i KLP fondene er ca 18 000 og har vokst med 75 prosent det siste året.



Verdipapirfondet KLP Pensjon II ble i mars tildelt Morningstar Award for beste norske obligasjonsfond.

Resultat

KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et resultat (før skatt) på 2,2 millioner kroner i første halvår, mens KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et resultat på 4,0 millioner kroner.

KLP Banken

KLP banken har hatt fremgang på flere områder så langt i 2012. Det er gjort mange markedsrettede tiltak og aktivitetsnivået er høyt.

Offentlig marked (OM) kan vise til forbedret inntjening også i andre kvartal. Dette skyldes bedre marginer på utlån samt at urealiserte tap som belastet resultatet i 2011 i stor grad er tilbakeført som inntekt grunnet bedre markedsutvikling.

Personmarkedssatsningen (PM) følger de oppsatte planer og budsjetter på utlånsiden, men har større utfordringer på innskuddsiden. Målsettingen er å oppnå tilstrekkelig balansestørrelse til å dekke kostnadene, samt på sikt gi driftsmessig overskudd. Det er i den forbindelse særlig oppmerksomhet mot tiltak som kan øke innskuddsvolumet.

Det er knyttet positive forventninger til satsingen mot nye kundegrupper. Det er registrert 5 482 nye personkunder i første halvår, en økning på ca 35 prosent. Utviklingen på boliglån er positiv. Netto volumøkning hittil i år er 723 millioner kroner. Det er en jevn tilstrømning av nye lånekunder og utviklingen ligger foran salgsbudsjettet.

Mislighold av boliglån ligger på et relativt lavt nivå. Mislighold pr 30.06.2012 over 90 dager er på 0,3 prosent. Det er ingen konstaterte tap i første halvår.

Resultat

KLP Banken konsernet har et resultat før skatt på 34 millioner kroner ved utløpet av andre kvartal. Av dette er 8 millioner kroner resultatet for andre kvartal isolert. Samlede netto renteinntekter i banken ble 35 millioner kroner i første halvår. Av dette er 22 millioner kroner opptjent i andre kvartal.

Samfunnsansvar

KLP-konsernet setter krav til sine leverandører når det gjelder kvalitet, miljø og etikk. KLP skal være en ansvarlig innkjøper og ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper i samsvar med FNs Global Compact, som KLP har sluttet seg til.

Eksklusjon fra KLPs investeringer vil normalt få konsekvenser for de samme bedrifter som leverandører av varer og tjenester til konsernet. Det vises forøvrig til det ikke-finansielle regnskapet som er en del av denne rapporten. KLP og KLP-fondene er aktive eiere og legger vekt på å bruke sin stemmerett på generalforsamlinger.

Rammebetingelser og produktforhold

Banklovkommisjonen la den 28. juni frem NOU 2012:13 Pensjonslovene og folketrygdreformen II, med utkast til ny lov om kollektiv tjenstepensjonsforsikring innenfor Finansdepartementets oppdrag om tilpasninger av pensjonene i privat sektor til pensjonsreformen.

Banklovkommisjonen har søkt å lage et fleksibelt rammeverk for nye forsikringsbaserte produkter, der kostnads- og risikofordelingen mellom arbeidsgiver, produktleverandør, og arbeidstaker er balansert, tilpasset hovedprinsippene i ny folketrygd og soliditetsmessige utfordringer fremover. Utkastet berører i all hovedsak ytelsesordninger (foretakspensjonsloven). Forslaget er sendt på høring med svarfrist 1. oktober. Privat tjenstepensjon utgjør en relativ liten andel av KLPs virksomhet.

Den positive utviklingen i forventet levealder gir behov for å styrke premiereserven. Levealdersjustering av pensjonsytelsene i offentlig tjenstepensjon bidrar til å redusere oppreserveringsbehovet. Styrking av premiereserven vil skje for alle norske livsskaper gjennom en opptrapping over flere år innenfor rammer som forventes fastlagt av Finanstilsynet i andre halvår i 2012.

Finansdepartementet bestemte i slutten av juni at den maksimale beregningsrenten i livsforsikring ikke skal endres med virkning fra 1. januar 2013. Departementet legger i stedet til grunn at Finanstilsynet i 2013 vurderer om maksimal beregningsrente bør endres med virkning fra 1. januar 2014.



Fremtidsutsikter

Utviklingen etter halvårsskiftet har vært positiv. KLP vil også for 2012 prioritere at avkastningsoverskudd tilsvarende 0,3 prosent av premiereserven tilbakeføres til kundenes premiefond for å dekke likviditetsbehovet som knytter seg til innkreving av egenkapitaltilskudd på vanlig nivå. Avkastningsoverskudd utover dette vil trolig i sin helhet måtte anvendes til oppreservering for lengre levetid.

På sikt vil et fortsatt lavt rentenivå og volatile aksjemarkeder utfordre målsettingen om en stabil god inntjening. God soliditet og en stor portefølje av obligasjoner som holdes til forfall er et godt utgangspunkt for å oppnå gode resultater også fremover.

KLP arbeider fortløpende med å forberede overgang til de nye soliditetsregler for forsikring under Solvens II. Regelverket er om-

fattende, og arbeidet med å tilpasse seg er tidkrevende. KLP er finansielt godt posisjonert i forhold til regelverkets krav.

Det ventes at KLP vil få en kraftig økning i antall pensjonister i årene framover. Det arbeides derfor med å utvikle systemer for å automatisere saksbehandlingen slik at denne økningen kan møtes på en rasjonell måte.

KLP er et kundeeiet selskap. Arbeidet med å videreutvikle selskaps produkter og tjenester til beste for eiere og kunder står derfor helt sentralt. KLP vil også fremover arbeide for lave kostnader, god avkastning, og kundevennlig betjening for å bidra til en konkurransedyktig verdiskaping.

Oslo, 16. august 2012

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Arne Øren
Leder

Finn Jebsen
Nestleder

Liv Kari Eskeland

Marit Torgersen

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Siv Holland
Valgt av og blant de ansatte

Freddy Larsen
Valgt av og blant de ansatte



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2012

| Noter | Resultatregnskap Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|-------|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| 1,4 | Premieinntekter for egen regning | 9 353 | 3 632 | 15 723 | 7 120 | 22 574 |
| | Løpende avkastning fra finansielle eiendeler | 1 725 | 2 540 | 4 012 | 5 515 | 9 343 |
| | Netto renteinntekt bank | 33 | 39 | 76 | 54 | 142 |
| | Netto verdiendringer på finansielle instrumenter | -981 | -752 | 2 655 | -1 245 | -2 842 |
| 5 | Netto inntekter fra investeringseiendommer | 652 | 803 | 1 386 | 1 223 | 1 879 |
| 6 | Andre inntekter | 190 | 195 | 384 | 373 | 748 |
| | Sum netto inntekter | 10 974 | 6 457 | 24 236 | 13 040 | 31 845 |
| | Erstatninger for egen regning | -2 711 | -2 466 | -5 671 | -5 239 | -10 615 |
| | Endring i forsikringsmessige avsetninger | -8 031 | -2 487 | -12 841 | -4 528 | -17 291 |
| 7 | Rentekostnad og verdiendring ansvarlig lån og fondsobligasjonslån | -278 | -33 | -33 | 64 | -406 |
| 8 | Driftskostnader | -245 | -246 | -539 | -498 | -1 115 |
| 9 | Andre kostnader | -159 | -166 | -322 | -330 | -660 |
| | Sum kostnader | -11 424 | -5 398 | -19 405 | -10 531 | -30 087 |
| | Driftsresultat | -450 | 1 059 | 4 831 | 2 510 | 1 757 |
| | Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring | 747 | 814 | -2 875 | 1 571 | 2 505 |
| | Til tilleggsavsetninger i livsforsikring | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 156 |
| | Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring | -39 | -1 627 | -1 345 | -3 651 | -1 453 |
| 3 | Resultat før skatt | 258 | 246 | 611 | 429 | 653 |
| | Skattekostnad | 2 | -1 | -2 | -21 | -24 |
| | Resultat | 260 | 245 | 609 | 408 | 629 |
| | Revaluering eiendommer til bruk i egen virksomhet | 5 | 43 | 17 | 81 | 92 |
| | Valutaomregning utenlandske datterselskaper | -56 | -96 | -175 | -74 | 6 |
| | Sum utvidet resultat | -51 | -52 | -158 | 7 | 97 |
| | Totalresultat | 209 | 193 | 451 | 415 | 726 |



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2012

| Noter | Balanse Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | | |
| | Immaterielle eiendeler | 348 | 372 | 344 |
| | Varige driftsmidler | 1 046 | 1 042 | 1 041 |
| | Investeringer i tilknyttede selskap | 3 | 3 | 3 |
| 5 | Investeringseiendom | 30 998 | 26 812 | 28 726 |
| 13 | Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall | 40 998 | 42 266 | 41 438 |
| 13 | Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer | 49 542 | 41 244 | 46 936 |
| 11,13 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat | 2 519 | 4 260 | 2 519 |
| 13 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 50 445 | 51 218 | 51 024 |
| 11,13 | Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 86 013 | 70 475 | 77 050 |
| 11 | Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 38 378 | 36 269 | 36 168 |
| 11,13 | Finansielle derivater | 1 302 | 904 | 915 |
| 12 | Fordringer | 8 316 | 5 329 | 1 603 |
| | Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 244 | 173 | 198 |
| | Bankinnskudd | 2 514 | 4 782 | 3 820 |
| | SUM EIENDELER | 312 665 | 285 149 | 291 784 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | |
| | Innskutt egenkapital | 6 221 | 5 624 | 6 217 |
| | Opptjent egenkapital | 6 298 | 5 514 | 5 847 |
| | SUM EGENKAPITAL | 12 519 | 11 138 | 12 064 |
| 10 | Fondsobligasjonslån | 1 175 | 870 | 1 145 |
| 10 | Ansvarlig lånekapital | 2 992 | 2 984 | 3 143 |
| | Pensjonsforpliktelser | 518 | 476 | 518 |
| 14 | Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring | 261 100 | 234 605 | 244 086 |
| 14 | Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg | 244 | 173 | 198 |
| | Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring | 2 774 | 2 771 | 2 567 |
| 10 | Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 20 691 | 18 649 | 22 152 |
| 10,11 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 4 244 | 4 894 | 1 398 |
| 10 | Gjeld til og innskudd kunder | 2 324 | 1 530 | 1 840 |
| 11 | Finansielle derivater | 870 | 311 | 1 031 |
| | Utsatt skatt | 46 | 41 | 45 |
| 15 | Annen kortsiktig gjeld | 3 169 | 6 706 | 1 596 |
| | SUM GJELD | 300 146 | 274 010 | 279 720 |
| | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 312 665 | 285 149 | 291 784 |
| | Betingede forpliktelser | 4 459 | 3 538 | 4 753 |

Konsernregnskap etter 2. kvartal 2012

Oppstilling av endringer i egenkapital

| 2012 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2012 | 6 217 | 5 847 | 12 064 |
| Resultat | 0 | 609 | 609 |
| Utvidet resultatregnskap | | | |
| Revaluering av eiendommer til eget bruk | 0 | 17 | 17 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper | 0 | -175 | -175 |
| Sum utvidet resultat | 0 | -158 | -158 |
| Sum totalresultat | 0 | 451 | 451 |
| Transaksjoner med eierne | | | |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 7 | 0 | 7 |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd | -4 | 0 | -4 |
| Sum transaksjoner med eierne | 4 | 0 | 4 |
| Egenkapital 30.06.2012 | 6 221 | 6 298 | 12 519 |

| 2011 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2011 | 5 628 | 5 186 | 10 814 |
| Resultat | 0 | 417 | 417 |
| Utvidet resultatregnskap | | | |
| Revaluering av eiendommer til eget bruk | 0 | 72 | 72 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper | 0 | -74 | -74 |
| Sum utvidet resultat | 0 | -2 | -2 |
| Sum totalresultat | 0 | 415 | 415 |
| Transaksjoner med eierne | | | |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 3 | 0 | 3 |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd | -7 | 0 | -7 |
| Sum transaksjoner med eierne | -3 | 0 | -3 |
| Andre endringer | | | |
| Reklassifisering av fond i skadeforsikring | 0 | -87 | -87 |
| Sum andre endringer | 0 | -87 | -87 |
| Egenkapital 30.06.2011 | 5 624 | 5 514 | 11 138 |



Konsernregnskap etter 2. kvartal 2012

| Kontantstrømoppstilling Millioner kroner | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.2012 -31.03.2012 | 01.01.2011 -31.12.2011 | 01.01.2011 -30.09.2011 | 01.01.2011 -30.06.2011 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -1 269 | -1 278 | -2 570 | 1 004 | 3 093 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -40 | -18 | -96 | -916 | -898 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 4 | -81 | 3 562 | 153 | -337 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | -1 305 | -1 377 | 896 | 242 | 1 859 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 3 820 | 3 820 | 2 924 | 2 924 | 2 924 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 2 514 | 2 443 | 3 820 | 3 166 | 4 782 |



Note 1 Regnskapsprinsipper og - estimater

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2012 – 30.06.2012. 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 for 2011.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2011. Dette fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, eller på www.klp.no.

Premieinntekter for egen regning/endring i forsikringsmessige avsetninger

Lønnsendringer og endring i folketrygdens grunnbeløp (G) for medlemmer i KLPs ytelsesbaserte pensjonsordninger påvirker de forsikringsmessige forpliktelsene, og dette finansieres med en engangspremie betalt av arbeidsgiver. Tidligere ble effekten på avsetningene og premieinntektene regnskapsført ved fakturering av engangspremien.

Fra og med 2012 estimeres og inntektsføres engangspremier knyttet til lønns- og G-reguleringer på det tidspunktet forpliktelsesøkningen registreres. Inntil reguleringspremietilskuddet faktureres vil påløpt forpliktelse som følge av registrerte lønnsjusteringer framstå som premiefordringer, alternativt som kortsiktig gjeld til forsikringstakere dersom tilskudd er forhåndsinnbetalt.

Likeledes fører ovennevnte forhold til en økning i endring i forsikringsmessige avsetninger med tilsvarende beløp fra samme tidspunkt. Netto resultateffekt og egenkapitaleffekt blir således null.

Nettoeffekt av estimatendringen er økte premieinntekter og økte forpliktelser på 5 838 millioner kroner i andre kvartal 2012 mot andre kvartal 2011.

Note 2 Nøkkeltall - akkumulert

| Millioner kroner | Q2-12 | Q1-12 | Q4-11 | Q3-11 | Q2-11 | Q1-11 | Q4-10 | Q3-10 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| KLP Konsern | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 611 | 353 | 653 | 490 | 429 | 183 | 524 | 368 |
| Forvaltningskapital | 312 665 | 315 057 | 291 784 | 284 518 | 285 149 | 287 849 | 271 736 | 267 318 |
| Egenkapital | 12 519 | 12 304 | 12 064 | 11 927 | 11 138 | 10 943 | 10 814 | 10 632 |
| Kapitaldekning | 10,4 % | 10,5 % | 10,9 % | 11,0 % | 10,8 % | 11,0 % | 11,5 % | 11,6 % |
| Antall ansatte i konsernet | 802 | 796 | 775 | 769 | 768 | 753 | 762 | 763 |



| Millioner kroner | Q2-12 | Q1-12 | Q4-11 | Q3-11 | Q2-11 | Q1-11 | Q4-10 | Q3-10 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 442 | 235 | 705 | 512 | 461 | 222 | 572 | 412 |
| Premieinntekter for egen regning | 15 159 | 6 158 | 21 752 | 17 772 | 6 649 | 3 315 | 20 345 | 16 960 |
| - herav tilflyttet premiereserve | 1 550 | 1 683 | 112 | 108 | 63 | 63 | 54 | 49 |
| Erstatninger for egen regning | 5 394 | 2 783 | 10 033 | 7 492 | 4 991 | 2 633 | 10 082 | 7 881 |
| - herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavsetning og kursreguleringsfond | 146 | 142 | 310 | 310 | 309 | 297 | 1 389 | 1 389 |
| Netto investeringer i kollektivporteføljen | 254 584 | 262 615 | 242 267 | 230 914 | 236 763 | 240 414 | 225 522 | 214 704 |
| Netto investeringer i investeringsvalgporteføljen | 1 463 | 1 447 | 1 404 | 1 380 | 1 453 | 1 338 | 274 | 267 |
| Forsikringskundes fond inkludert opptjent resultat | 258 734 | 251 509 | 243 439 | 238 102 | 233 982 | 229 445 | 227 533 | 222 120 |
| - herav fond med garantert avkastning | 234 561 | 226 698 | 226 153 | 223 335 | 214 061 | 207 968 | 207 026 | 203 870 |
| Ansvarlig kapital | 14 928 | 14 891 | 14 857 | 14 433 | 13 631 | 13 765 | 13 221 | 13 201 |
| Risikoresultat | 82 | 64 | 308 | 112 | 95 | 53 | 160 | 61 |
| Avkastningsresultat | 1 183 | 1 202 | 3 286 | 3 127 | 3 455 | 1 915 | 4 280 | 3 371 |
| Administrasjonsresultat | 49 | 8 | 61 | 72 | 65 | 30 | 82 | 79 |
| Soliditetskapital | 41 680 | 41 336 | 36 190 | 34 657 | 35 408 | 33 427 | 33 308 | 34 583 |
| Solvensmargindekning | 232 % | 239 % | 244 % | 227 % | 227 % | 230 % | 224 % | 216 % |
| Kapitaldekning | 10,9 % | 11,0 % | 11,5 % | 11,4 % | 11,2 % | 11,5 % | 12,0 % | 12,3 % |
| Kjernekapitaldekning | 8,7 % | 8,8 % | 9,1 % | 9,0 % | 8,8 % | 9,0 % | 9,3 % | 9,4 % |
| Bokført avkastning kollektivportefølje | 1,9 % | 1,2 % | 4,5 % | 3,7 % | 3,1 % | 1,6 % | 5,1 % | 3,9 % |
| Verdijustert avkastning kollektivportefølje | 3,1 % | 2,7 % | 3,2 % | 1,1 % | 2,3 % | 1,2 % | 7,5 % | 5,1 % |
| Avkastning investeringsvalgportefølje | 3,4 % | 3,4 % | 2,2 % | -0,3 % | 1,9 % | 1,1 % | 8,6 % | 5,3 % |
| Avkastning selskapsporteføljen | 2,6 % | 1,4 % | 4,2 % | 3,5 % | 3,3 % | 1,7 % | 5,2 % | 3,8 % |

KLP Skadeforsikring AS

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Resultat før skatt | 71 | 23 | 25 | 33 | 44 | 12 | 72 | 60 |
| Forfalt bruttopremie | 591 | 427 | 650 | 586 | 520 | 365 | 631 | 574 |
| Premieinntekter for egen regning | 325 | 161 | 599 | 442 | 288 | 141 | 539 | 400 |
| Egenkapital | 535 | 512 | 481 | 497 | 501 | 483 | 481 | 454 |
| Skadeprosent | 78,9 % | 102,9 % | 88,3 % | 82,5 % | 85,5 % | 94,4 % | 91,5 % | 94,2 % |
| Combined-ratio | 103,3 % | 130,2 % | 118,4 % | 109,6 % | 109,6 % | 123,3 % | 121,9 % | 123,1 % |
| Avkastning på midler til forvaltning | 3,0 % | 2,4 % | 4,5 % | 2,6 % | 2,8 % | 1,3 % | 7,2 % | 5,2 % |
| Kapitaldekning | 29,0 % | 29,8 % | 31,8 % | 30,9 % | 30,0 % | 31,5 % | 32,0 % | 27,1 % |
| Ansvarlig kapital | 453 | 453 | 451 | 439 | 438 | 436 | 433 | 381 |
| Årlig bestandspremievolum person | 142 | 130 | 120 | 109 | 99 | 88 | 79 | 67 |
| Årlig bestandspremievolum arbeidsgiver | 577 | 562 | 548 | 551 | 541 | 542 | 530 | 529 |
| Netto nyttegning (akkumulert innenfor året) | 31 | 14 | 90 | 44 | 34 | 15 | 68 | 51 |



| Millioner kroner | Q2-12 | Q1-12 | Q4-11 | Q3-11 | Q2-11 | Q1-11 | Q4-10 | Q3-10 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| KLP Bedriftspensjon AS | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | -8,1 | -5,1 | -23,8 | -13,8 | -6,8 | -2,4 | -17,1 | -12,1 |
| Premieinntekter for egen regning | 274,9 | 66,6 | 286,5 | 259,6 | 212,3 | 47,8 | 149,5 | 113,1 |
| - herav tilflyttet premiereserve | 219,9 | 39,2 | 194,7 | 191,2 | 166,3 | 25,3 | 97,7 | 77,0 |
| Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat | 1 139,4 | 941,8 | 844,0 | 810,3 | 796,3 | 622,3 | 559,0 | 512,8 |
| - herav fond med garantert avkastning | 842,0 | 662,8 | 605,2 | 589,9 | 566,6 | 423,0 | 396,3 | 392,1 |
| Avkastningsresultat | 4,7 | 5,4 | 14,2 | 6,6 | 11,9 | 8,1 | 9,9 | 9,5 |
| Risikoresultat | 2,9 | 0,3 | 0,1 | 2,8 | 2,3 | 1,2 | 3,6 | 3,4 |
| Administrasjonsresultat | -14,0 | -7,4 | -28,2 | -19,0 | -11,6 | -4,9 | -23,4 | -17,5 |
| Ansvarlig kapital | 60,4 | 43,0 | 48,0 | 32,3 | 39,4 | 43,9 | 46,7 | 51,5 |
| Soliditetskapital | 122,0 | 94,8 | 90,2 | 77,6 | 88,2 | 87,8 | 89,3 | 95,7 |
| Kapitaldekning | 11,9 % | 11,2 % | 13,9 % | 9,4 % | 12,0 % | 16,8 % | 19,6 % | 23,1 % |
| Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje | 2,3 % | 1,6 % | 6,3 % | 3,8 % | 4,2 % | 2,6 % | 6,0 % | 5,1 % |
| Verdijustet kapitalavkastning kollektivportefølje | 3,1 % | 2,3 % | 3,7 % | 1,3 % | 2,6 % | 1,5 % | 8,3 % | 5,6 % |
| Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg | 4,9 % | 6,1 % | 0,2 % | -3,9 % | 1,9 % | 1,5 % | 9,3 % | 4,4 % |
| Avkastning selskapsportefølje | 3,0 % | 1,9 % | 4,8 % | 3,2 % | 1,9 % | 0,6 % | 5,0 % | 4,6 % |
| KLP Banken Konsern | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 34,1 | 26,4 | -62,2 | -33,5 | -20,9 | 1,6 | 35,9 | -8,0 |
| Netto renteinntekter | 35,2 | 12,8 | 21,1 | 11,1 | 10,1 | 11,3 | 31,6 | 25,6 |
| Øvrige driftsinntekter | 51,5 | 29,5 | 63,4 | 46,2 | 30,9 | 17,6 | 54,6 | 35,8 |
| Driftskostnader og avskrivninger | -60,3 | -33,4 | -139,9 | -97,7 | -62,4 | -28,5 | -109,6 | -79,8 |
| Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi | 7,6 | 17,5 | -6,8 | 7,0 | 0,5 | 1,1 | 59,2 | 10,5 |
| Innskudd | 2 323,6 | 2 115,0 | 1 840,3 | 1 715,1 | 1 530,4 | 1 440,9 | 1 025,7 | 656,2 |
| Utlån med pant i bolig | 1 597,4 | 1 653,3 | 3 213,9 | 2 476,9 | 2 057,0 | 1 614,3 | 1 266,6 | 797,9 |
| Utlån med offentlig garanti | 22 191 | 24 734 | 25 202 | 25 652 | 24 732 | 24 794 | 25 062 | 26 433 |
| Misligholdte lån | 5,7 | 11,8 | 16,1 | 40,8 | 3,5 | - | - | - |
| Innlån ved utstedelse av verdipapirer | 24 868 | 25 864 | 24 170 | 22 132 | 18 635 | 13 629 | 9 245 | 6 487 |
| Andre innlån | 200 | 450 | 4 306 | 6 010 | 8 313 | 11 819 | 16 167 | 19 782 |
| Forvaltningskapital | 28 960 | 29 932 | 31 716 | 31 387 | 29 859 | 28 237 | 27 865 | 28 310 |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital | 29 752 | 30 238 | 29 790 | 29 626 | 28 862 | 28 051 | 31 252 | 31 488 |
| Egenkapital | 1 184 | 1 175 | 1 171 | 1 170 | 1 179 | 1 189 | 1 186 | 1 187 |
| Rentenetto | 0,12 % | 0,04 % | 0,07 % | 0,04 % | 0,04 % | 0,04 % | 0,10 % | 0,08 % |
| Resultat av ordinær drift før skatt | 0,11 % | 0,09 % | -0,21 % | -0,11 % | -0,07 % | 0,01 % | 0,11 % | -0,03 % |
| Resultat av ordinær drift eks. virkelig verdi vurderinger, før skatt | 0,09 % | 0,03 % | -0,19 % | -0,14 % | -0,07 % | 0,00 % | -0,07 % | -0,06 % |
| Egenkapitalavkastning før skatt | 2,88 % | 2,25 % | -5,31 % | -2,86 % | -1,78 % | 0,13 % | 3,02 % | -0,67 % |
| Kapitaldekning | 18,2 % | 17,2 % | 14,4 % | 15,6 % | 17,1 % | 17,7 % | 14,2 % | 17,6 % |
| KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 6,2 | 0,1 | 26,3 | 21,0 | 14,0 | 2,5 | 19,2 | 7,3 |
| Totale midler til forvaltning | 216 113 | 214 399 | 205 099 | 192 636 | 192 446 | 186 521 | 185 714 | 172 810 |
| Midler forvaltet for eksterne kunder | 17 713 | 16 134 | 13 650 | 13 143 | 14 704 | 13 820 | 14 170 | 12 771 |



Note 3 Segmentinformasjon - resultat etter IFRS pr virksomhetsområde

Tidsrekke resultat - kvartalstall

| Millioner kroner | Q2-12 | Q1-12 | Q4-11 | Q3-11 | Q2-11 | Q1-11 | Q4-10 | Q3-10 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Sum inntekter | 10 974 | 13 262 | 11 527 | 13 535 | 6 457 | 7 340 | 11 647 | 12 808 |
| Sum kostnader | -10 716 | -12 909 | -11 351 | -13 487 | -6 211 | -7 157 | -11 491 | -12 583 |
| Konsernresultat før skatt | 258 | 353 | 176 | 48 | 246 | 183 | 148 | 225 |
| Resultat for virksomhetsområder | | | | | | | | |
| Livsforsikring | 193 | 305 | 224 | 79 | 211 | 167 | 84 | 174 |
| Skadeforsikring | 48 | 23 | -7 | -20 | 40 | 12 | 10 | 47 |
| Bank | 8 | 26 | -47 | -15 | -21 | 2 | 41 | -3 |
| Kapitalforvaltning | 7 | -1 | 5 | 5 | 14 | 2 | 12 | 6 |
| Øvrig virksomhet | 1 | 0 | 2 | -1 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Konsernresultat før skatt | 258 | 353 | 176 | 48 | 246 | 183 | 148 | 225 |

Note 4 Premieinntekter for egen regning

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12 -30.06.12 | 01.01.11 -30.06.11 | Året 2011 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto | 9 319 | 3 503 | 13 979 | 6 917 | 22 316 |
| - Avgitte gjenforsikringspremier | -14 | -12 | -26 | -26 | -48 |
| Overføring av premiereserve fra andre | 48 | 141 | 1 770 | 229 | 306 |
| Sum premieinntekter for egen regning | 9 353 | 3 632 | 15 723 | 7 120 | 22 574 |

Note 5 Investerings eiendom

| Resultat Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12 -30.06.12 | 01.01.11 -30.06.11 | Året 2011 |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Netto leieinntekter m.v. | 519 | 580 | 1 242 | 886 | 1 469 |
| Verdiregulering | 134 | 223 | 143 | 337 | 410 |
| Netto inntekter fra investeringseiendommer | 652 | 803 | 1 386 | 1 223 | 1 879 |

| Balanse Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Investerings eiendom 01.01 | 28 726 | 26 105 | 26 105 |
| Verdiregulering | 143 | 337 | 410 |
| Netto tilgang | 2 112 | 330 | 2 211 |
| Øvrige endringer | 17 | 40 | 0 |
| Investerings eiendom 30.06/31.12 | 30 998 | 26 812 | 28 726 |



Note 6 Andre inntekter

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Tilskudd AFP | 159 | 165 | 321 | 329 | 655 |
| Honorarinntekter | 27 | 24 | 56 | 47 | 94 |
| Øvrige inntekter | 5 | 6 | 8 | -3 | 0 |
| Sum andre inntekter | 190 | 195 | 384 | 373 | 748 |

Note 7 Ansvarlig lån og Fondsobligasjonslån

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.2012 - 30.06.2012 | 01.01.2011 - 30.06.2011 | Året 2011 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|
| Ansvarlig lån | | | | | |
| Rentekostnader ¹ | -37 | -37 | -72 | -75 | -151 |
| Verdiendring | -34 | 24 | 90 | 55 | -41 |
| Sum ansvarlig lån | -71 | -13 | 19 | -19 | -192 |
| Fondsobligasjonslån | | | | | |
| Rentekostnader | -11 | -10 | -22 | -20 | -42 |
| Verdiendring | -196 | -11 | -30 | 103 | -172 |
| Sum fondsobligasjonslån | -207 | -20 | -51 | 84 | -213 |
| Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlig lån og fondsobligasjonslån | -278 | -33 | -33 | 64 | -406 |

¹ Foruten rene rentekostnader inkluderer dette kostnadsføringen av underkurs på det ene ansvarlige lånet.

Noten gir en spesifisering av linjen "Rentekostnad og verdiendring ansvarlig lån og fondsobligasjonslån" fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt.

De store svingningene i verdiendring kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Det ene ansvarlige lånet er utstedt i euro, mens det andre ansvarlige lånet og fondsobligasjonslånet er utstedt i japanske yen. På fondsobligasjonslånet er det benyttet sikringsbokføring. De to ansvarlige lånene har ordinær økonomisk sikring. Bruken av sikring innebærer i praksis en minimal total resultateffekt hvis man hensyntar sikringsobjekt og sikringsinstrument samlet. For mer informasjon vedrørende sikring og betingelser på de ansvarlige lånene og fondsobligasjonslånet henvises det til årsrapporten.

Note 8 Driftskostnader

| Millioner kroner | 2 kvartal 2012 | 2 kvartal 2011 | 01.01.12 - 30.06.12 | 01.01.11 - 30.06.11 | Året 2011 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Personalkostnader | 168 | 158 | 344 | 301 | 608 |
| Avskrivninger | 24 | 23 | 48 | 47 | 138 |
| Andre driftskostnader | 53 | 64 | 146 | 149 | 370 |
| Sum driftskostnader | 245 | 246 | 539 | 498 | 1 115 |



Note 9 Andre kostnader

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Kostnader AFP | 158 | 164 | 320 | 328 | 654 |
| Andre kostnader | 1 | 2 | 1 | 2 | 5 |
| Sum andre kostnader | 159 | 166 | 322 | 330 | 660 |

Note 10 Finansiell gjeld

| Millioner kroner | Pålydende i NOK | Valuta | Rente | Forfall | Bokført verdi 30.06.2012 | Bokført verdi 30.06.2011 | Bokført verdi 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|----------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån | | | | | | | |
| Evigvarende ansvarlig lån | | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 2 372 | EUR | Fast | Evig- varende | 2 279 | 2 349 | 2 402 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 554 | JPY | Fast | Evig- varende | 713 | 635 | 742 |
| Fondsobligasjonslån | | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 984 | JPY | Fast | 2034 | 1 175 | 870 | 1 145 |
| Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån | 3 910 | | | | 4 166 | 3 854 | 4 288 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | | | | | | | |
| Obligasjoner med fortrinnsrett | | | | | | | |
| KLP Kommunekreditt AS | | NOK | Flytende | 2011 | 0 | 100 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 2 470 | NOK | Flytende | 2012 | 2 474 | 1 500 | 5 900 |
| KLP Kommunekreditt AS | 1 250 | SEK | Flytende | 2013 | 1 095 | 1 095 | 1 095 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 000 | NOK | Flytende | 2013 | 4 006 | 6 900 | 4 000 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 000 | NOK | Flytende | 2014 | 4 012 | 4 000 | 4 000 |
| KLP Kommunekreditt AS | 500 | SEK | Flytende | 2015 | 435 | 0 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 300 | NOK | Flytende | 2015 | 4 305 | 4 300 | 4 300 |
| KLP Kommunekreditt AS | 2 500 | NOK | Fast | 2015 | 2 511 | 0 | 2 000 |
| KLP Kommunekreditt AS | 1 000 | NOK | Flytende | 2016 | 1 006 | 0 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 750 | NOK | Fast | 2020 | 769 | 750 | 750 |
| Amortisering og verdjusteringer | | | | | 79 | 4 | 107 |
| Sum obligasjoner med fortrinnsrett | 20 770 | | | | 20 691 | 18 649 | 22 152 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | | | | | | | |
| KLP Kreditt AS | 0 | NOK | Flytende | 2011 | 0 | 4 294 | 0 |
| KLP Banken AS | 899 | NOK | Fast | 2012 | 908 | 0 | 1 006 |
| KLP Banken AS | 500 | NOK | Flytende | 2012 | 501 | 0 | 0 |
| KLP Banken AS | 1 660 | NOK | Flytende | 2013 | 1 663 | 0 | 0 |
| KLP Banken AS | 300 | NOK | Flytende | 2015 | 302 | 0 | 0 |
| KLP Banken AS | 300 | NOK | Fast | 2017 | 300 | 0 | 0 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 601 | NOK/EUR/ USD | Flytende | 2012 | 571 | 600 | 392 |
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner | 4 260 | | | | 4 244 | 4 894 | 1 398 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder¹ | | | | | | | |
| Privat | 2 265 | NOK | | | 2 265 | 1 504 | 1 809 |
| Næring | 59 | NOK | | | 59 | 26 | 31 |
| Sum gjeld og innskudd kunder | 2 324 | | | | 2 324 | 1 530 | 1 840 |
| Sum finansiell gjeld | 31 263 | | | | 31 425 | 28 927 | 29 680 |

¹ Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd.
Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt.

Note 11 Virkelig verdi hierarki

| Millioner kroner | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Eiendeler¹ | | | |
| Utlån kommuner, bedrifter og personkunder | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 0 | 0 | 0 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 2 519 | 4 260 | 2 519 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 0 | 0 | 0 |
| Utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 2 519 | 4 260 | 2 519 |
| Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner) | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 52 229 | 46 392 | 49 219 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 33 784 | 24 083 | 27 832 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 0 | 0 | 0 |
| Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner) | 86 013 | 70 475 | 77 050 |
| Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer) | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 33 528 | 32 334 | 31 378 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 1 964 | 2 120 | 2 259 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 2 886 | 1 815 | 2 547 |
| Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer) | 38 378 | 36 269 | 36 183 |
| Finansielle derivater | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 0 | 0 | 0 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 1 302 | 904 | 915 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater | 1 302 | 904 | 915 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 128 212 | 111 908 | 116 668 |
| Forpliktelser | | | |
| Finansielle derivater | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 0 | 0 | 0 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 870 | 311 | 1 031 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater | 870 | 311 | 1 031 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | | | |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked | 571 | 600 | 392 |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata | 3 673 | 4 294 | 1 006 |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata | 0 | 0 | 0 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 4 244 | 4 894 | 1 398 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 5 114 | 5 205 | 2 429 |

Note 11 Virkelig verdi hierarki, forts.

| Endringer i nivå 3 ² Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | Året 2011 |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Beholdning 01.01 | 2 547 | 1 589 | 1 589 |
| Solgt | -529 | -196 | -360 |
| Kjøpt | 784 | 307 | 1 018 |
| Urealiserte endringer | 84 | 115 | 300 |
| Utgående balanse | 2 886 | 1 815 | 2 547 |
| Beholdning 30.06/31.12 | 25 | 5 | 62 |

¹ I tillegg til eiendelene som er listet opp, faller også eiendeler i innskuddsbaserte ordninger inn under virkelig verdi hierarkiet.

I tabellen holdes dette utenfor, men av de 244 millioner kronene ville dette tillegget utgjort 112 millioner i aksjer og andeler i nivå 1 og 132 millioner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 pr 30.06.2012

² Korrigert inngående balanse sammenlignet med tidligere skyldes en høyere verdi på fondet Abingworth Bioventures V (CO-INV GROWTH) enn oppgitt tidligere.

Kolonnene "Endringene i nivå 3" viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer i perioden angitt.

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, prissettingstjeneste 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. Instrumentene som omfattes i nivå 3 hos konsernet er blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

Note 12 Fordringer

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Kortsiktig fordring verdipapirhandel | 805 | 3 772 | 134 |
| Premiefordringer | 5 832 | 86 | 305 |
| Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning | 201 | 259 | 218 |
| Øvrige fordringer | 1 477 | 1 212 | 946 |
| Sum fordringer | 8 316 | 5 329 | 1 603 |



Note 13 Kredittrisiko

| 30.06.2012 Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | NR/ NIG | Totalt |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost | | | | | | |
| Banker | 0 | 1 056 | 2 175 | 10 | 1 050 | 4 290 |
| Finans- og kredittforetak | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 000 | 1 000 |
| Offentlig garanti | 1 382 | 0 | 0 | 0 | 52 | 1 434 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 20 278 | 0 | 0 | 819 | 1 009 | 22 107 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 2 731 | 549 | 932 | 0 | 1 468 | 5 680 |
| Øvrige | 0 | 1 012 | 1 680 | 0 | 3 795 | 6 487 |
| Sum | 24 391 | 2 617 | 4 787 | 829 | 8 374 | 40 998 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer - målt til amortisert kost | | | | | | |
| Banker | 0 | 1 770 | 4 150 | 0 | 1 254 | 7 174 |
| Finans- og kredittforetak | 526 | 0 | 251 | 0 | 251 | 1 028 |
| Offentlig garanti | 1 125 | 0 | 0 | 0 | 787 | 1 913 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 12 160 | 0 | 0 | 2 001 | 2 211 | 16 373 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 6 848 | 817 | 2 025 | 0 | 2 395 | 12 086 |
| Øvrige | 0 | 1 692 | 1 384 | 874 | 7 019 | 10 968 |
| Sum | 20 660 | 4 279 | 7 809 | 2 875 | 13 918 | 49 542 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | | | | | | |
| Banker | 0 | 445 | 3 949 | 51 | 9 397 | 13 842 |
| Finans- og kredittforetak | 38 | 0 | 726 | 0 | 3 664 | 4 429 |
| Offentlig garanti | 720 | 55 | 0 | 0 | 854 | 1 629 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 5 813 | 3 995 | 0 | 518 | 0 | 10 326 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 993 | 73 | 0 | 0 | 3 403 | 4 469 |
| Øvrige | 0 | 868 | 120 | 32 | 5 899 | 6 920 |
| Sum | 7 564 | 5 437 | 4 796 | 601 | 23 217 | 41 615 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | | | | | | |
| Danmark | 0 | 0 | 231 | 0 | 0 | 231 |
| Finland | 0 | 63 | 0 | 0 | 0 | 63 |
| Norge | 0 | 47 | 323 | 0 | 0 | 370 |
| Storbritannia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sveits | 0 | 0 | 51 | 0 | 0 | 51 |
| Sverige | 0 | 0 | 268 | 0 | 0 | 268 |
| Tyskland | 0 | 0 | 19 | 0 | 0 | 19 |
| USA | 0 | 0 | 300 | 0 | 0 | 300 |
| Sum | 0 | 110 | 1 192 | 0 | 0 | 1 302 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler | | | | | | |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 0 | 0 | 0 | 0 | 120 | 120 |
| Øvrige | 0 | 0 | 18 025 | 0 | 14 791 | 32 815 |
| Sum | 0 | 0 | 18 025 | 0 | 14 911 | 32 936 |



Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 30.06.2012 Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | NR/ NIG | Totalt |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer | | | | | | |
| Danmark | 0 | 0 | 268 | 0 | 0 | 268 |
| Norge | 0 | 156 | 4 383 | 0 | 3 028 | 7 568 |
| Finland | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Storbritannia | 0 | 2 057 | 0 | 0 | 0 | 2 057 |
| Sverige | 0 | 97 | 1 043 | 0 | 0 | 1 141 |
| USA | 0 | 0 | 419 | 0 | 0 | 419 |
| Sum | 0 | 2 321 | 6 113 | 0 | 3 028 | 11 462 |
| Sum verdipapirer | 52 615 | 14 765 | 42 722 | 4 305 | 63 445 | 177 851 |
| Utlån kommuner, bedrifter og personkunder¹ | | | | | | |
| | 0 % | 20 % | 35 % | 100 % | 150 % | Totalt |
| Offentlig sektor ¹ | 0 | 36 309 | 0 | 4 772 | 0 | 41 080 |
| Foretak | 0 | 7 | 0 | 1 769 | 2 | 1 778 |
| Privatpersoner | 0 | 0 | 10 057 | 48 | 0 | 10 105 |
| Sum | 0 | 36 315 | 10 057 | 6 589 | 2 | 52 964 |

| 31.12.2011 Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | NR/ NIG | Totalt |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost | | | | | | |
| Finans- og kredittforetak | 0 | 2 043 | 1 042 | 1 032 | 861 | 4 977 |
| Offentlig garanti | 1 368 | 0 | 0 | 0 | 50 | 1 419 |
| Sparebanker | 0 | 0 | 50 | 0 | 210 | 260 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 21 087 | 839 | 1 581 | 0 | 0 | 23 506 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 3 246 | 0 | 0 | 0 | 1 462 | 4 708 |
| Øvrige | 0 | 989 | 2 587 | 0 | 2 991 | 6 568 |
| Sum | 25 701 | 3 871 | 5 260 | 1 032 | 5 574 | 41 438 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer - målt til amortisert kost | | | | | | |
| Finans- og kredittforetak | 510 | 259 | 3 889 | 0 | 2 302 | 6 960 |
| Offentlig garanti | 1 111 | 0 | 0 | 0 | 829 | 1 940 |
| Sparebanker | 0 | 0 | 451 | 0 | 681 | 1 132 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 14 355 | 0 | 2 045 | 0 | 0 | 16 400 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 5 973 | 1 118 | 1 768 | 0 | 2 401 | 11 260 |
| Øvrige | 0 | 1 268 | 2 245 | 389 | 5 341 | 9 243 |
| Sum | 21 949 | 2 645 | 10 399 | 389 | 11 555 | 46 936 |

Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 31.12.2011 Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | NR/ NIG | Totalt |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | | | | | | |
| Finans- og kredittforetak | 45 | 2 477 | 4 029 | 10 | 1 959 | 8 520 |
| Offentlig garanti | 681 | 55 | 0 | 0 | 720 | 1 456 |
| Sparebanker | 0 | 0 | 826 | 0 | 7 972 | 8 797 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 5 452 | 3 832 | 349 | 0 | 0 | 9 633 |
| Statsforetak og Covered Bonds | 1 311 | 0 | 0 | 0 | 3 077 | 4 388 |
| Øvrige | 0 | 223 | 25 | 391 | 4 272 | 4 910 |
| Sum | 7 490 | 6 586 | 5 229 | 401 | 17 999 | 37 704 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | | | | | | |
| Danmark | 0 | 0 | 170 | 0 | 0 | 170 |
| Finland | 0 | 42 | 0 | 0 | 0 | 42 |
| Norge | 0 | 75 | 136 | 0 | 0 | 211 |
| Storbritannia | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Sveits | 0 | 0 | 43 | 0 | 0 | 43 |
| Sverige | 0 | 0 | 152 | 0 | 0 | 152 |
| Tyskland | 0 | 0 | 84 | 0 | 0 | 84 |
| USA | 0 | 0 | 211 | 0 | 0 | 211 |
| Sum | 0 | 117 | 798 | 0 | 0 | 915 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler | | | | | | |
| Offentlig sektor, finans og kredittforetak | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 240 | 1 240 |
| Stat og statsgaranti innen OECD | 0 | 0 | 0 | 0 | 117 | 117 |
| Øvrige | 0 | 0 | 16 405 | 0 | 12 871 | 29 276 |
| Sum | 0 | 0 | 16 405 | 0 | 14 228 | 30 633 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer | | | | | | |
| Danmark | 0 | 0 | 130 | 0 | 0 | 130 |
| Finland | 0 | 299 | 0 | 0 | 0 | 299 |
| Frankrike | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Norge | 0 | 0 | 2 743 | 0 | 2 661 | 5 404 |
| Sverige | 0 | 195 | 444 | 0 | 0 | 639 |
| Storbritannia | 0 | 1 763 | 9 | 0 | 0 | 1 771 |
| USA | 0 | 0 | 470 | 0 | 0 | 470 |
| Sum | 0 | 2 257 | 3 796 | 0 | 2 661 | 8 713 |
| Sum verdipapirer | 55 140 | 15 476 | 41 886 | 1 822 | 52 077 | 166 400 |
| Utlån kommuner, bedrifter og personkunder ¹ | | | | | | |
| | | 0 % | 20 % | 35 % | 100 % | Totalt |
| Offentlig sektor ¹ | | 0 | 39 789 | 0 | 3 098 | 42 887 |
| Foretak | | 0 | 0 | 0 | 1 474 | 1 474 |
| Privatpersoner | | 0 | 0 | 9 100 | 82 | 9 182 |
| Sum | | 0 | 39 789 | 9 100 | 4 654 | 53 543 |

Note 13 Kredittrisiko, forts.

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det nedsatt en egen kredittkomite som møtes på jevnlig basis. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes av komiteen. Endringer i debtors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning.

Konsernet har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Konsernet kan sies å ha en høy konsentrasjon av gjeldsinstrumenter rettet mot norsk offentlig sektor, dog dette ikke impliserer konsentrasjonsrisiko i ordinær forstand siden motpartsrisikoen er minimal.

I noteinndelingen er det kun benyttet rating fra Standard & Poor's. KLP Konsern benytter seg også av rating fra Moody's Investor Services og Fitch Ratings og alle tre er likestilte og som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Tabellen viser eksponering mot ratingkategoriene som S&P benytter seg av, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Uratet/non investement grade gjelder i all hovedsak kommuner/fylkeskommuner, enkelte norske finansintituser og andre investeringer innen norsk finans. KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

Linjene i noten er sammenfallende med balanseoppsettet. Unntakene er gjeldsinstrumenter til virkelig verdi som er delt opp i tre kategorier i noten og utlån som vist samlet i noten, men som befinner seg på to linjer i balansen (virkelig verdi og amortisert kost).

Geografisk uttrekk av gjeldsinstrumenter - Eksponering mot profilerte land i Eurosonen (PIIGS ²⁾)

| 30.06.2012 Millioner kroner | Anskaffelses- kost | Ureal Gevinst/tap | Herav skyl- des valuta | Markeds- verdi | Bokført 30.06. 2012 |
|--------------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| Spania | | | | | |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi | 158 | -16 | -6 | 142 | 142 |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 813 | -30 | 0 | 783 | 813 |
| Sum Spania | 972 | -47 | -6 | 925 | 955 |
| Italia | | | | | |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi | 435 | -59 | -34 | 376 | 376 |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 1 990 | -66 | 0 | 1 924 | 1 990 |
| Sum Italia | 2 425 | -125 | -34 | 2 299 | 2 366 |
| Sum eksponering PIIGS | 3 396 | -172 | -39 | 3 224 | 3 321 |

På Spania og Italia utgjør henholdsvis ren statsgjeld 142 millioner og 2 299 millioner, og statsgaranterte papirer 783 millioner og 0 millioner (markedsverdi) pr 30.06.2012.

| 30.06.2012 Rating | Spania | Italia |
|----------------------|--------|--------|
| Moody's | Baa3 | A3 |
| Standard & Poor's | BBB+ | BBB+ |
| Fitch | BBB | A- |

Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 31.12.2011 Millioner kroner | Anskaffelses- kost | Ureal Gevinst/tap | Herav skyl- des valuta | Markeds- verdi | Bokført verdi 31.12. 2011 |
|--------------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Spania | | | | | |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi | 176 | -9 | -3 | 167 | 167 |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 813 | -18 | 0 | 795 | 813 |
| Sum Spania | 988 | -27 | -3 | 962 | 980 |
| Italia | | | | | |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi | 422 | -72 | -22 | 349 | 349 |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 3 587 | -289 | -31 | 3 298 | 3 556 |
| Sum Italia | 4 009 | -361 | -54 | 3 648 | 3 905 |
| Sum eksponering PIIGS | 4 997 | -388 | -56 | 4 609 | 4 885 |

På Spania og Italia utgjør henholdsvis ren statsgjeld 167 millioner kroner og 3 647,7 millioner kroner, og stats-garanterte papirer 794,6 millioner kroner og 0 millioner (markedsverdi) pr 31.12.2011.

| 31.12.2011 Rating | Spania | Italia |
|----------------------|--------|--------|
| Moody's | A1 | A2 |
| Standard & Poor's | AA- | A |
| Fitch | AA- | A+ |

¹ Kredittrisikoen som utlån er eksponert mot er beregnet med utgangspunkt i forskriften om minstekrav til kapitaldekning, og reglene som gjelder ved fastsettelse av beregningsgrunnlaget. Utlånene er lagt separat i og med at de ikke inngår med samme ratingkategorier.

² Akronymet PIIGS viser til de antatt mest utsatte landene som følge av markedsuroen rundt statsgjelden i eurosonen og henviser til Portugal, Ireland, Italy, Greece, Spain.

Oversikten viser statsgjeld KLP konsernet har mot utvalgte land, samt rating. Landene i tabellen er valgt på bakgrunn av profilen de har oppnådd som utsatte økonomier i eurosonen, og i den pågående gjeldsuroen. Gjeldsuroen baserer seg i første rekke på frykten for mislighold av statsgjelden. KLP Konsernet har ingen statspapirer i Hellas, Irland og Portugal pr 30.06.2012. Papirene som er målt til amortisert er ikke nedskrevet.



Note 14 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring inklusiv investeringsvalg

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve | 236 899 | 211 238 | 224 051 |
| Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond | 2 777 | 3 653 | 1 106 |
| Tilleggsavsetning | 12 374 | 10 203 | 12 344 |
| Kursreguleringsfond | 7 833 | 5 893 | 4 958 |
| Andre avsetninger | 123 | 141 | 76 |
| Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene | 1 338 | 3 651 | 0 |
| Resultat tilført forsikringskontraktene | 0 | 0 | 1 749 |
| Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser | 261 344 | 234 778 | 244 284 |

Note 15 Annen kortsiktig gjeld

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Kortsiktig gjeld verdipapirhandel | 1 951 | 5 472 | 2 |
| Forskuddstrekk pensjonsordning | 396 | 354 | 204 |
| Øvrig kortsiktig gjeld | 822 | 879 | 1 389 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | 3 169 | 6 706 | 1 596 |

Note 16 Renterisiko

| 30.06.2012 | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------------------------------|---------------|
| Millioner kroner | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.12- 30.06.12 | Sum |
| Eiendeler | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 |
| Alternative investeringer | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Finansieller derivater klassifisert som eiendeler | 5 | 18 | -164 | -85 | -210 | -40 | -476 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -18 | -38 | -332 | -406 | -198 | 72 | -921 |
| Rentefondsandeler | -1 743 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | -1 734 |
| Spesialfondsandeler | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Utlån og fordringer | -2 | -8 | 0 | 0 | 0 | 35 | 24 |
| Utlån | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 | 204 | 202 |
| Sum eiendeler | -1 762 | -29 | -497 | -491 | -408 | 288 | -2 898 |
| Forpliktelser | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -23 | -23 |
| Gjeld siftet ved utstedelse av verdipapir | 0 | 0 | 81 | 53 | 0 | -229 | -95 |
| Gjeld til finansinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -63 | -63 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -5 | -13 | 165 | 149 | 0 | 29 | 324 |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 51 | 35 | 0 | 85 |
| Utlån og fordringer - call money | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| Sum forpliktelser | -5 | -13 | 246 | 252 | 35 | -289 | 225 |
| Sum før og etter skatt | -1 767 | -42 | -251 | -239 | -373 | -1 | -2 673 |

| 31.12.2011 | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------------------------|---------------|
| Millioner kroner | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.11- 31.12.11 | Sum |
| Eiendeler | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 4 |
| Alternative investeringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 6 |
| Finansieller derivater klassifisert som eiendeler | 4 | 6 | -94 | -330 | -190 | 349 | -255 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -15 | -28 | -305 | -351 | -189 | 63 | -826 |
| Rentefondsandeler | -1 486 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | -1 473 |
| Spesialfondsandeler | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Utlån og fordringer | -10 | -13 | 0 | -6 | 0 | 80 | 52 |
| Utlån | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 | 199 | 198 |
| Sum eiendeler | -1 507 | -36 | -400 | -687 | -380 | 722 | -2 288 |



Note 16 Renterisiko, forts.

| 31.12.2011 | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.11- 31.12.11 | Sum |
|----------------------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------------------------|---------------|
| Millioner kroner | | | | | | | |
| Forpliktelser | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 | -18 |
| Gjeld siftet ved utstedelse av verdipapir | 0 | 0 | 64 | 60 | 0 | -256 | -132 |
| Gjeld til finansinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -63 | -63 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | 0 | 8 | 64 | 133 | 0 | -698 | -494 |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 50 | 33 | 0 | 83 |
| Utlån og fordringer - call money | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 | -6 |
| Sum forpliktelser | 0 | 8 | 128 | 243 | 33 | -1 042 | -630 |
| Sum før og etter skatt | -1 507 | -28 | -272 | -444 | -347 | -320 | -2 918 |

¹ Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskuddslikviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.

Noten viser resultateffekten ved økning av markedsrenten på én prosent, for virkelig verdi risiko og flytende renterisiko.

Endring i virkelig verdi (virkelig verdi risiko) som vises i de fem første kolonnene og er beregnet ved endring i virkelig verdi på rentebærende instrumenter hvis renten hadde vært en prosent høyere ved periodeslutt. Den sjettede kolonnen viser endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom året det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenarioet ved en prosents høyere rente hadde gitt konsernet i perioden det rapporteres på.

Virkelig verdi risiko gjelder fastrente papirer hvor markedsverdien på papiret svinger i motsatt takt av markedsrenten. Flytende rente risiko gjelder papirer som har flytende rente, hvor markedsverdien holder seg stabil, men hvor endring i markedsrente gir utslag i endrede løpende inntekter.

Følgende rentepapirer faller inn under noten; papirer til virkelig verdi over resultatet (flytende og faste rentebetingelser), investeringer som holdes til forfall (kun de med flytende rentebetingelser) og lån og fordringer (kun de med flytende rentebetingelser). Konsernet har ingen rentepapirer klassifisert som tilgjengelig for salg.

Renterisikoen totalt sett er begrenset for konsernet da en høy andel er investert i anleggsobligasjoner (papirer klassifisert som hold til forfall eller lån og fordringer) og utlån, med faste rentebetingelser som måles til amortisert kost. Endring i markedsrente gir dermed ikke utslag i resultatregnskapet.

Note 17 Likviditetsrisiko

Tabellen nedenfor spesifiserer selskapets finansielle forpliktelser klassifisert etter forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantsstrømmer.

| 30.06.2012 Millioner kroner | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|------------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lån | 0 | 161 | 3 441 | 0 | 0 | 3 602 |
| Fondsobligasjonslån | 0 | 65 | 173 | 216 | 1 608 | 2 063 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 2 324 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 324 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 3 925 | 17 164 | 871 | 0 | 21 961 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 1 171 | 2 531 | 676 | 0 | 0 | 4 378 |
| Finansielle derivater | 206 | 113 | 280 | 181 | -57 | 723 |
| Leverandørgjeld | 562 | 0 | 0 | 0 | 0 | 562 |
| Betingede forpliktelser | 4 346 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 346 |
| Sum | 8 609 | 6 795 | 21 734 | 1 268 | 1 551 | 39 958 |

| 31.12.2011 Millioner kroner | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|------------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lån | 0 | 151 | 2 930 | 766 | 0 | 3 848 |
| Fondsobligasjonslån | 0 | 43 | 174 | 217 | 1 699 | 2 134 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 1 840 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 840 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 6 564 | 16 528 | 855 | | 23 948 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 1 398 | 0 | 0 | 0 | 1 398 |
| Finansielle derivater | 393 | 160 | 185 | 175 | -125 | 788 |
| Leverandørgjeld | 1 046 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 046 |
| Betingede forpliktelser | 4 753 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 753 |
| Sum | 8 033 | 8 318 | 19 817 | 2 013 | 1 574 | 39 756 |

Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av konsernets eiendeler er likvide. Konsernet har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. Konsernets likviditetsstrategi innebærer at konsernet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte konsernets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i konsernets porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå. KLP Kapitalforvaltning forvalter konsernets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Konsernstyret fastsetter årlig en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for konsernet. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen.

Tabellen over viser finansielle forpliktelser konsernet har samlet på rentebetalinger og innbetaling av hovedstol, basert på forfall. Bankvirksomheten innehar den største delen av de finansielle forpliktelsene i konsernet.



Ikke-finansielt regnskap 2. kvartal 2012

| Noter | Pr 2. kvartal | Pr 1. kvartal | Mål 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | |
|--------------|-------------------------------------------|------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|----|
| Miljø | | | | | | | |
| 1 | Energiforbruk kwh KLP-Huset | 1 913 273 | 997 235 | 3 314 954 | 3 489 425 | 5 367 259 | NA |
| 1 | Energiforbruk kwh egne kontorer Trondheim | 94 120 | 51 631 | 188 254 | 165 135 | 357 159 | NA |
| 1 | Energiforbruk kwh eget kontor Bergen | 130 446 | 81 072 | 437 492 | 460 518 | 541 337 | NA |

| Noter | Pr 2. kvartal | Pr 1. kvartal | Mål 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | |
|----------------|-------------------------------------------------|------------------|-------------|---------|------|------|-----|
| Ansatte | | | | | | | |
| | Antall ansatte | 802 | 796 | NA | 775 | 762 | 742 |
| | Prosent rapportert sykefravær 12 mnd rullerende | 4,2 | 4,6 | under 4 | 4,6 | 4,4 | 4,2 |
| | Prosent rapportert sykefravær kvartal | 4,5 | 5,3 | | 4,6 | | |

| Noter | Pr 2. kvartal | Pr 1. kvartal | Mål 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|------|-------|-------|-------|
| Ansvarlige investeringer | | | | | | | |
| | Antall utelukkelse av selskaper fra investeringsportefølgen | 63 | 64 | NA | 64 | 59 | 47 |
| | Antall reinkluderte selskaper i investeringsportefølgen | 1 | 0 | NA | 1 | 3 | 10 |
| 2 | Antall generalforsamlinger i norske selskaper hvor KLP har stemt | 92 % (84) | 92 % (11) | 90 % | 130 | 127 | 123 |
| 2 | Antall generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt | 77 % (1 421) | 55 % (211) | 70 % | 1 662 | 1 533 | 1 558 |
| | Dialog med antall selskaper | 135 | 106 | 116 | 96 | | |

Note 1 Energiforbruk

Mål er fastsatt til 5 prosent reduksjon i tonn CO₂/ansatt.

1kwh tilsvarer ca 1 kroner og ca 100 g CO₂ ekvivalenter med Nordisk miks.

Tall for 2009 foreligger ikke.

Energiforbruk for fellesareal for kontor i Trondheim er stipulert grunnet manglende rapportering fra leverandør.

Tall for energiforbruk for kontoret i Bergen for første kvartal er rettet pga feil innrapportert tall.

Note 2 Ansvarlige investeringer

Indikatoren viser både prosent av totalt antall generalforsamlinger og reelt antall.



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2012

| Noter | Resultatregnskap Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12 - 30.06.12 | 01.01.11 - 30.06.11 | Året 2011 |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| 1,8 | Premieinntekter | 9 001 | 3 334 | 15 159 | 6 649 | 21 752 |
| | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 552 | 644 | 1 120 | 1 027 | 1 696 |
| | Renteinntekter/ utbytte på finansielle eiendeler | 1 555 | 2 372 | 3 685 | 5 164 | 8 790 |
| | Verdiendringer på investeringer | -161 | -1 094 | 3 054 | -2 779 | -2 728 |
| | Realisert gevinst og tap på investeringer | -979 | 422 | -405 | 1 705 | -337 |
| | Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | 967 | 2 344 | 7 453 | 5 117 | 7 420 |
| | Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje | 0 | 11 | 48 | 24 | 30 |
| | Andre forsikringsrelaterte inntekter | 160 | 166 | 322 | 331 | 660 |
| | Erstatninger | -2 611 | -2 358 | -5 394 | -4 991 | -10 033 |
| | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse | -7 032 | -1 437 | -15 382 | -2 694 | -16 618 |
| | Endringer i forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje | -43 | -52 | -45 | -46 | -45 |
| | Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse | -39 | -1 623 | -1 340 | -3 640 | -1 451 |
| 3 | Forsikringsrelaterte driftskostnader | -174 | -171 | -384 | -343 | -788 |
| | Andre forsikringsrelaterte kostnader | -159 | -165 | -321 | -329 | -656 |
| | Resultat av teknisk regnskap | 69 | 49 | 116 | 79 | 271 |
| | Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | 190 | 237 | 425 | 479 | 639 |
| | Andre inntekter | 3 | 4 | 6 | 7 | 10 |
| | Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | -54 | -51 | -103 | -104 | -215 |
| | Resultat av ikke-teknisk regnskap | 138 | 189 | 327 | 383 | 434 |
| | Resultat før skattekostnad | 207 | 239 | 442 | 461 | 705 |
| | Skattekostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Resultat før andre resultatkomponenter | 207 | 239 | 442 | 461 | 705 |
| | Andre resultatkomponenter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALRESULTAT | 207 | 239 | 442 | 461 | 705 |



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2012

| Noter | Balanse Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | | |
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| | Immaterielle eiendeler | 298 | 319 | 293 |
| 5 | Investeringer | 16 893 | 16 344 | 16 468 |
| | Fordringer | 7 054 | 1 032 | 964 |
| | Andre eiendeler | 445 | 634 | 350 |
| | Sum eiendeler i selskapsporteføljen | 24 689 | 18 329 | 18 075 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | | |
| | Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap | 29 383 | 26 571 | 27 816 |
| 6 | Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 704 | 4 000 | 4 306 |
| 5 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 110 163 | 103 499 | 104 059 |
| 5 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 114 333 | 102 693 | 106 085 |
| | Sum eiendeler i kollektivporteføljen | 254 584 | 236 763 | 242 267 |
| | Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap | 180 | 167 | 170 |
| 5 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 551 | 518 | 538 |
| 5 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 732 | 768 | 696 |
| | Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen | 1 463 | 1 453 | 1 404 |
| | EIENDELER | 280 736 | 256 545 | 261 746 |
| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | | | |
| | Innskutt egenkapital | 6 221 | 5 624 | 6 217 |
| | Opptjent egenkapital | 6 166 | 5 568 | 5 723 |
| | Ansvarlig lånekapital mv. | 4 166 | 3 854 | 4 288 |
| 4 | Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse | 258 734 | 232 578 | 242 045 |
| | Forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje | 1 471 | 1 404 | 1 394 |
| | Avsetninger for forpliktelse | 362 | 340 | 362 |
| | Forpliktelse | 3 561 | 7 134 | 1 662 |
| | Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | 55 | 43 | 54 |
| | EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | 280 736 | 256 545 | 261 746 |
| Poster utenom balansen | | | | |
| | Betingede forpliktelse | 4 244 | 3 309 | 4 510 |



Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 2. kvartal 2012

| Oppstilling over endringer i egenkapital Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| 2012 | | | |
| Egenkapital 01.01.2012 | 6 217 | 5 723 | 11 941 |
| Totalresultat | 0 | 442 | 442 |
| Sum totalresultat | 0 | 442 | 442 |
| Transaksjoner med eierne | | | |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 7 | 0 | 7 |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd | -4 | 0 | -4 |
| Sum transaksjoner med eierne | 4 | 0 | 4 |
| Egenkapital 30.06.2012 | 6 221 | 6 166 | 12 387 |

| Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| 2011 | | | |
| Egenkapital 01.01.2011 | 5 628 | 5 107 | 10 735 |
| Totalresultat | 0 | 461 | 461 |
| Sum totalresultat | 0 | 461 | 461 |
| Transaksjoner med eierne | | | |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 3 | 0 | 3 |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd | -7 | 0 | -7 |
| Sum transaksjoner med eierne | -3 | 0 | -3 |
| Egenkapital 30.06.2011 | 5 624 | 5 568 | 11 193 |

| Kontantstrømoppstilling Millioner kroner | 01.01.12 -30.06.12 | 01.01.12 -31.03.12 | 01.01.11 -31.12.11 | 01.01.11 -30.09.11 | 01.01.11 -30.06.11 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 130 | 40 | -673 | -578 | 157 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -36 | -18 | -88 | -65 | -47 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet | 4 | -3 | 589 | 596 | 0 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | 98 | 19 | -172 | -47 | 110 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 288 | 288 | 460 | 460 | 460 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 385 | 307 | 288 | 413 | 569 |



Note 1 Regnskapsprinsipper og - estimater

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2012 - 30.06.2012. 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 2011 og kvartalsregnskapet for første kvartal 2012. Disse kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Dronning Eufemias gate 10, Oslo, eller på www.klp.no.

Delårsregnskapet er, i likhet med årsregnskapet for 2011, avlagt etter Forskrift av 16. desember 1998 nr. 1241: Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper (årsregnskapsforskriften).

Premieinntekter for egen regning/endring i forsikringsmessige avsetninger

Lønnsendringer og endring i folketrygdens grunnbeløp (G) for medlemmer i KLPs ytelsesbaserte pensjonsordninger påvirker de forsikringsmessige forpliktelsene, og dette finansieres med en engangspremie betalt av arbeidsgiver. Tidligere ble effekten på avsetningene og premieinntektene regnskapsført ved fakturering av engangspremien.

Fra og med 2012 inntektsføres engangspremier knyttet til lønns- og G-reguleringer på det tidspunktet forpliktelsesøkningen registreres. Inntil reguleringspremietilskuddet faktureres vil påløpt forpliktelse som følge av registrerte lønnsjusteringer framstå som premiefordringer, alternativt som kortsiktig gjeld til forsikringstakere dersom tilskudd er forhåndsinnbetalt.

Likeledes fører ovennevnte forhold til en økning i resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser med tilsvarende beløp fra samme tidspunkt. Netto resultat effekt og egenkapitaleffekt blir således null.

Nettoeffekt av prinsippendringen er økte premieinntekter og økte forpliktelser på 5 838 millioner kroner i andre kvartal 2012 mot andre kvartal 2011.

Note 2 Verdiendring investeringseiendom

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert pr 30. juni 2012.

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Verdiregulering inkludert valuta | 139 | 276 | 160 | 419 | 472 |
| Valutasikring | 10 | 123 | 206 | 95 | 12 |
| Netto verdiregulering inkludert valutasikring | 149 | 399 | 366 | 514 | 484 |

Note 3 Forsikringsrelaterte driftskostnader

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Personalkostnader | 86 | 79 | 203 | 176 | 419 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 17 | 16 | 34 | 32 | 101 |
| Andre driftskostnader | 71 | 76 | 147 | 135 | 268 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 174 | 171 | 384 | 343 | 788 |

Note 4 Forsikringsforpliktelse

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve | 234 561 | 209 313 | 221 983 |
| Premiefond | 2 708 | 3 582 | 1 350 |
| Tilleggsavsetninger | 12 263 | 10 090 | 12 234 |
| Kursreguleringsfond | 7 828 | 5 886 | 4 958 |
| Andre avsetninger | 61 | 70 | 69 |
| Udisponert resultat til forsikringskontrakter i kollektivporteføljen | 1 312 | 3 636 | |
| Disponert resultat til forsikringskontrakter i kollektivporteføljen | | | 1 451 |
| Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse | 258 734 | 232 578 | 242 045 |
| Premiereserve | 1 319 | 1 268 | 1 275 |
| Premiefond | 41 | 39 | 35 |
| Tilleggsavsetninger | 83 | 94 | 85 |
| Udisponert resultat til forsikringskontrakter i investeringsvalgporteføljen | 28 | 4 | |
| Disponert resultat til forsikringskontrakter i investeringsvalgporteføljen | | | 0 |
| Forsikringsforpliktelse - investeringsvalg | 1 471 | 1 404 | 1 394 |

Note 5 Finansielle eiendeler

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Finansielle eiendeler selskapsporteføljen | | | |
| Investeringer som holdes til forfall | 3 175 | 3 376 | 3 225 |
| Obligasjoner lån og fordring | 3 965 | 3 496 | 3 860 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 7 140 | 6 872 | 7 085 |
| Aksjer og andeler | 560 | 1 312 | 968 |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning | 3 535 | 1 985 | 3 114 |
| Utlån og fordringer | 943 | 502 | 723 |
| Finansielle derivater | 275 | -32 | 252 |
| Andre finansielle eiendeler | 1 | 1 190 | 10 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 5 313 | 4 957 | 5 067 |
| Sum finansielle eiendeler selskapsporteføljen | 12 453 | 11 829 | 12 152 |
| Eiendomsinvesteringer | 943 | 978 | 941 |
| Datterselskaper | 3 497 | 3 537 | 3 375 |
| Sum investeringer i selskapsporteføljen | 16 893 | 16 344 | 16 468 |
| Finansielle eiendeler kollektivporteføljen | | | |
| Investeringer som holdes til forfall | 36 635 | 37 651 | 37 013 |
| Obligasjoner lån og fordring | 44 382 | 37 386 | 41 942 |
| Utlån | 29 146 | 28 462 | 25 104 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 110 163 | 103 499 | 104 059 |

Note 5 Finansielle eiendeler, forts.

| Millioner kroner | 30.06. 2012 | 30.06. 2011 | 31.12. 2011 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Aksjer og andeler | 37 088 | 34 202 | 34 562 |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning | 66 173 | 49 015 | 58 654 |
| Utlån og fordringer | 9 821 | 16 296 | 12 228 |
| Finansielle derivater | 660 | 761 | 571 |
| Andre finansielle eiendeler | 591 | 2 418 | 70 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 114 333 | 102 693 | 106 085 |
| Sum finansielle eiendeler kollektivporteføljen | 224 496 | 206 192 | 210 145 |
| Finansielle eiendeler investeringsvalgporteføljen | | | |
| Investeringer som holdes til forfall | 197 | 196 | 189 |
| Obligasjoner lån og fordring | 354 | 322 | 349 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 551 | 518 | 538 |
| Aksjer og andeler | 295 | 301 | 267 |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning | 416 | 400 | 409 |
| Utlån og fordringer | 20 | 67 | 16 |
| Finansielle derivater | 1 | 2 | 1 |
| Andre finansielle eiendeler | 1 | -2 | 2 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 732 | 768 | 696 |
| Sum finansielle eiendeler i investeringsvalgporteføljen | 1 283 | 1 286 | 1 234 |
| Sum finansielle eiendeler | 242 672 | 227 822 | 227 847 |

Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

KLP har pr 30.06.2012 utlån til KLP Banken med pålydende 200 millioner kroner og et sertifikatlån pålydende 500 millioner kroner. Lånene er gitt til markedsrente (NIBOR + margin). Sertifikatlånet forfaller i sin helhet 02.08.2012.

Note 7 Hendelser etter balansedagen

I andre kvartal ble det fakturert egenkapitaltilskudd med 638 millioner kroner, med innbetaling i tredje kvartal. Egenkapitaltilskuddet regnskapsføres først ved innbetaling, slik at fakturert egenkapitaltilskudd ikke får regnskapsmessig effekt for regnskapet etter andre kvartal. Ved utgangen av juli er 626 millioner kroner av det utfakturerte egenkapitaltilskuddet innbetalt.

Note 8 Premieinntekter

| Millioner kroner | 2. kvartal 2012 | 2. kvartal 2011 | 01.01.12- 30.06.12 | 01.01.11- 30.06.11 | Året 2011 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto ¹ | 9 135 | 3 335 | 13 612 | 6 589 | 21 644 |
| - Avgitte gjenforsikringspremier | -2 | -2 | -3 | -3 | -3 |
| Overføring av premiereserve fra andre | -133 | 0 | 1 550 | 63 | 112 |
| Sum premieinntekter | 9 001 | 3 334 | 15 159 | 6 649 | 21 752 |

¹ For økning i forfalte premier, brutto, vises det til note 1.



**Kommunal Landspensjonskasse
gjensidig forsikringselskap**
Org.nr. 938 708 606
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
E-post: klp@klp.no
www.klp.no

Hovedkontor
Dronning Eufemias gate 10,
0103 Oslo
Tlf: 22 03 35 00
Faks: 22 03 36 00

Regionskontor
Vågsallmenningen 16 Bergen
Tlf: 05554
Faks: 55 54 85 90

