



KLP

årsrapport 2011
KLP Bedriftspensjon AS

Kundedialog

Vinner fotografi av Kari Jakobsen



KLP inviterte i 2011 til en fotokonkurranse, der KLP-ansatte skulle visualisere temaene «Kundedialog» og «For dagene som kommer». Juryens leder var fotograf Olav Storm.

INNHOLD

Årsberetning 2011	3
Resultatregnskap	9
Balanse	10
Egenkapitaloppstilling	12
Kontantstrømoppstilling	13
Noter til regnskapet	14-44
Revisjonsberetning	47-48
Aktuarens erklæring	49

Årsberetning 2011

KLP Bedriftspensjon AS oppnådde gode resultater for sine pensjonskunder i 2011 tatt i betraktning den uroen som preget finansmarkedene. Selskapet er i vekst, og kan vise til god kundetilgang og økt forvaltningskapital.

KLP Bedriftspensjon AS er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). Selskapet er lokalisert med 6 ansatte ved KLPs hovedkontor i Oslo, og 2 ansatte ved KLPs kontor i Bergen. Selskapets samlede forvaltningskapital utgjorde 904,3 millioner kroner ved utgangen av 2011 (613,5)¹.

Selskapet KLP BP Eiendom AS ble stiftet den 14.12.2011, og er et heleid datterselskap av KLP Bedriftspensjon. Overdragelse av KLP Bedriftspensjons eierandeler i Byporten ANS og Frydenlund Eiendom ANS ble gjennomført ved kapitalforhøyelse i selskapet (tingsinnskudd) 7. februar 2012.

Det er ikke utarbeidet konsernregnskap, da KLP Bedriftspensjon og KLP BP Eiendom inngår i konsernregnskapet til KLP.

Virksomheten

KLP Bedriftspensjon tilbyr ytelsesbasert og innskuddsbasert tjenstepensjon innenfor henholdsvis foretakspensjonsloven og innskuddspensjonsloven.

Primærmarkedet til KLP Bedriftspensjon er bedrifter med tilknytning til offentlig sektor. Selskapet har også mange kunder i privat sektor, noe som viser at selskapets produkter også er attraktive for disse.

YTELSESPENSJON

Innenfor ytelsesbasert tjenstepensjon oppnådde KLP Bedriftspensjon en god avkastning på kundemidlene. Avkastningsresultatene er høyere enn hva selskapet er forpliktet til å gi sine kunder. Regnskapet for 2011 viser et resultat til kundene på 13,7 millioner kroner og gir rom for tilbakeføring av 2,2 millioner kroner til kundenes premiefond. Selskapet har de siste tre årene kunne vise til best verdijustert avkastning blant aktørene i det private tjenstepensjonsmarkedet.

KLP Bedriftspensjon har inngått avtaler med 24 nye kunder med ytelsesbasert tjenstepensjon i 2011. 18 av disse kundene flyttet til KLP Bedriftspensjon fra andre forsikringsselskaper. Det var 2 kunder som flyttet fra KLP Bedriftspensjon til andre forsikringsselskaper.

INNSKUDDSPENSJON

Innenfor innskuddsbasert tjenstepensjon oppnådde selskapets standardprofiler følgende avkastning:

	KLP90 ²	KLP50	KLP30
2011	-6,0 %	0,3 %	2,8 %

90 % av kundene med innskuddspensjon har plassert sine midler i KLP50. I overkant av 40 % har minimumsordning (OTP).

KLP Bedriftspensjon fikk 240 nye kunder på innskuddspensjon i 2011, hvorav 32 % utgjør tilflyttinger fra andre livsforsikringsselskaper. Det var 6 kunder som flyttet fra KLP Bedriftspensjon.

Markedet for privat tjenstepensjon preges av sterk konkurranse, spesielt i segmentet for større bedrifter/virksomheter. Selskapets produkter oppleves av markedet å være konkurransedyktige og kundetilveksten er tilfredsstillende.

¹ Tilsvarende tall for 2010 er vist i parentes

² Tallet angir aksjeandelen i % i innskuddspensjonsprofilen



KLP Bedriftspensjon ser likevel behovet for å øke sin distribusjonskraft og har gjennom 2011 lagt stor vekt på å etablere relasjoner med forsikringsmeglere.

Resultater

AVKASTNINGSRESULTAT

KLP Bedriftspensjon oppnådde et avkastningsresultat i kollektivporteføljen på 14,2 millioner kroner (9,9). Netto finansinntekter i kollektivporteføljen utgjorde 19,6 millioner kroner (32,2).

Av avkastningsresultatet avsettes 4,1 millioner kroner til tilleggsavsetninger, 2,2 millioner kroner tilføres pensjonskundernes premiefond og 7,4 millioner kroner benyttes til oppreservering som følge av høyere levealdersforventninger.

Netto finansinntekter i investeringsvalgporteføljen utgjorde 0,3 millioner kroner (9,7). Denne inntekten er satt av til pensjonskundene med investeringsvalg.

RISIKORESULTAT

Risikoresultatet ble på 2,2 millioner kroner (3,6). Risikoresultatet forklares i hovedsak med at uføreutviklingen var noe bedre enn lagt til grunn. Risikoresultatet fra ytelsesordningene, 2,1 millioner kroner, foreslås avsatt til oppreservering for langt liv.

Risikoresultatet fra innskuddsordningene på 0,1 millioner kroner (2,1) og godskrives selskapets egenkapital.

ADMINISTRASJONSRESULTAT

Selskapets administrasjonsresultat utgjorde -28,2 millioner kroner (-23,4). Administrasjonsresultatet er preget av at selskapet er i en vekstfase.

INNTEKTER FRA SELSKAPSPORTEFØLJEN

Selskapets ansvarlige kapital utover driftsmessig likviditetsbeholdning, er plassert i finansielle eiendeler som skal gi en stabil og langsiktig god avkastning. Inntektene fra denne porteføljen utgjorde 1,9 millioner kroner i 2011 (1,6).

Årsresultat – disponering

Selskapet oppnådde et årsresultat på -23,8 millioner kroner (-17) som styret foreslår disponert på følgende måte:

	2011	2010
Totalresultat	-23,8	-17,0
Disponeres som følger:		
Overført til risikoutjevningssfond	-0,3	-0,8
Overført fra annen egenkapital	24,1	17,8
Sum	23,8	17,0

Det er ikke foretatt vesentlige endringer i regnskapsprinsipper i 2011.

Årsregnskapet for 2011 gir et rettmessig bilde av selskapets økonomiske drift gjennom 2011 og økonomisk stilling pr 31.12.2011. Det vurderes at forutsetning om fortsatt drift er til stede.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

SOLIDITETSUTVIKLING

Avkastningsresultatet i kollektivporteføljen har gitt rom for å styrke tilleggsavsetningene med 4,1 millioner kroner. Dette innebærer at selskapet har tilleggsavsetninger tilsvarende 1 års grunnlagsrente på kundefond med rentegaranti. Gjennom et urolig finansmarked, har kursreguleringsfondet blitt redusert til 0 ved utgangen av 2011.

Selskapet ble tilført 25 millioner kroner i egenkapital i 2011. Dette er i tråd med eiers strategi om å oppkapitalisere selskapet i en vekstfase.

Merverdier i porteføljen som måles til amortisert kost utgjorde 12,5 millioner kroner ved årsskiftet. Denne merverdien er ikke regnskapsført, men inngår i selskapets samlede soliditetskapital.



Kapitaldekningen utgjorde pr 31.12.2011 13,8 prosent (19,7), mens lovkravet er 8,0 prosent. Solvensmargindekningen utgjorde 217 prosent (198).

KLP Bedriftspensjons samlede soliditetskapital utgjorde 90,2 millioner kroner pr 31.12.2011 (89,3). Selskapet har ingen fri egenkapital.

Selskapets soliditet vurderes som tilfredsstillende.

Risikoforhold

Kontroll og styring av risiko er en forutsetning for verdiskapning og lønnsomhet. I dette ligger at selskapet må identifisere, vurdere og styre risikofaktorene på både forsikrings- og finansforvaltningssiden. Å identifisere, overvåke og løpende treffe nødvendige tiltak for å redusere risikoen for tap, er et daglig lederansvar på alle nivåer. Det gjennomføres årlig dokumentasjon og bekreftelse av selskapets interne kontrolltiltak. Dokumentasjonen fremlegges for styret sammen med risikooversikt og forbedringstiltak.

FORSIKRINGSMESSIG RISIKO

Liv- og pensjonsforsikring er en bransje som er preget av langsiktige trender, forutsigbarhet og begrenset grad av enkelthendelser som kan påvirke resultatene i betydelig grad. Det er imidlertid viktig å ligge i forkant og se hvilke utslag endringstendenser innenfor de viktigste risikoområdene vil få. For KLP Bedriftspensjon er det i første rekke utviklingen innenfor uførehypighet og levealder som påvirker risikobildet.

Det er avsatt 9,5 millioner kroner av overskuddet for ytelsesordningen til styrking av forsikringskundernes fond som følge av en fortsatt økning i forventet levealder. Denne styrkingen dekker om lag en tredjedel av totalt, antatt oppreserveringsbehov og er i tråd med den opptrappingsplan som myndighetene legger opp til.

FINANSIELL RISIKO - FORVALTNINGSSTRATEGI OG RISIKOSTYRING

Det overordnede ansvar for forvaltningen av midlene ligger hos KLP Bedriftspensjon, men forvaltningen skjer i nært samarbeid med Finansdivisjonen i morselskapet og gjennomføres av KLP Kapitalforvaltning AS gjennom mandater.

Selskapets investeringsstrategi er å oppnå stabil og konkurransedyktig avkastning gitt selskapets definerte risikoramme. I tillegg skal investeringsmidlene forvaltes i tråd med KLPs retningslinjer for samfunnsansvarlige investeringer og eierprinsipper.

Selskapet gjennomfører stresstester for å måle sin risikoevne og risikoutnyttelse. Generelt viser resultatene at KLP Bedriftspensjon har en lav bufferkapitalutnyttelse med dertil overskudd i bufferkapital ved utgangen av 2011.

Aksjeeksponeringen er KLP Bedriftspensjons største finansielle risikofaktor på kort sikt, mens renterisikoen er den største på lang sikt.

KLP Bedriftspensjons balanse består av en stor andel obligasjoner som holdes til forfall. Disse obligasjonene verdsettes regnskapsmessig til amortisert kost. Det innebærer at verdiendringer som følge av endringer i rentenivået ikke regnskapsføres på denne porteføljen. Dette bidrar til stabilitet og forutsigbarhet.

KLP Bedriftspensjon valutasikrer hoveddelen av sine internasjonale investeringer. Selskapet har dermed meget begrenset valutarisiko.

Hovedtyngden av KLP Bedriftspensjons midler er indeksforvaltet. Dette er en kostnadseffektiv forvaltning som sikrer avkastning på linje med markedet. KLP Bedriftspensjon legger opp til fortsatt høy andel indeksforvaltning.

KLP Bedriftspensjon har en handlingsregel som sørger for at selskapets risiko er riktig utnyttet i forhold til risikoevnen. Handlingsregelen tillater at KLP Bedriftspensjon øker risikoen i investeringsporteføljene etter hvert som soliditeten styrkes.



KREDITTRISIKO

KLP Bedriftspensjon søker å sette sammen plasseringer ved en bredt definert referanseindeks, noe som innebærer å spre investeringene på mange utstedere og således begrense risiko på enkeltmotparter. Selskapet er omfattet av konsernets retningslinjer om kredittrisiko. Konsernet beslutter rammer for de enkelte motparter, og KLP Bedriftspensjon tildeles en andel av disse rammene basert på selskapets behov, hensyntatt de begrensninger som er satt for størrelse på enkelteksponeringer. Disse rammene gjelder både for eksponering gjennom verdipapirer, bankinnskudd, eventuelle derivatavtaler og annen motpartsrisiko.

LIKVIDITETSRISIKO

Selskapets likviditetsforpliktelser er knyttet til utbetalinger av pensjonsytelser og øvrige utbetalinger i forbindelse med den daglige driften. Selskapet er fullt ut egenkapitalfinansiert og har ikke innlån. Selskapet har tilgjengelig likviditet på bankkonti og verdipapirinvesteringer som er lett omsettelige i verdipapirmarkedet.

Likviditetsrisikoen for selskapet knytter seg derfor først og fremst til kostnader ved frigjøring av midler. Styret har fastsatt overordnede retningslinjer for selskapets likviditetsstyring. KLP Kapitalforvaltning forvalter KLP Bedriftspensjons likviditet, og påser at selskapet til enhver tid har nødvendig likviditet til å møte sine forpliktelser.

Beholdningen av likvider i form av kontantekvivalenter er, som det framkommer av kontantstrømoppstillingen, redusert med 0,4 millioner kroner gjennom året og utgjør 1,4 millioner kroner ved utgangen av 2011. Det henvises til kontantstrømoppstillingen for øvrige detaljer.

Selskapets likviditetssituasjon vurderes som tilfredsstillende.

OPERASJONELL RISIKO

Selskapets operasjonelle risiko er knyttet til risiko for tap som følge av utilstrekkelighet eller svikt i selskapets interne arbeidsprosesser og systemer samt menneskelige feil.

For å minimere denne typen risikoer er interne rutiner og arbeidsprosesser vurdert og videreutviklet i 2011. Det er etablert kontrollrutiner for å redusere risikoen for feil. Det er videre utarbeidet beskrivelser av interne rutiner/ arbeidsprosesser og systemer. På området vedlikehold av avtaler er det utarbeidet detaljerte beskrivelser av rutinene. Det vil være et fortsatt fokus på å videreutvikle rutiner og arbeidsprosesser i 2012.

Forvaltning av kundemidler

SÆRSKILT INVESTERINGSVALGSPORTEFØLJE

Kunder med innskuddspensjon har i 2011 kunnet velge mellom 5 standard spareprofiler med ulik risiko: 90 prosent aksjer, 70 prosent aksjer, 50 prosent aksjer, 30 prosent aksjer og 0 prosent aksjer (et rent pengemarkedsfond).

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

Indeksnære porteføljer

Kollektivporteføljens investeringer i aksjer og omløpsobligasjoner forvaltes gjennom fondsplasseringer i KLP Fondsforvaltning.

Den største delen av aksjeforføljen er plassert i indeksnære porteføljer. Dette innebærer at kollektivporteføljen er eksponert mot markedsrisiko i aksje- og rentemarkedene, at avkastningen ligger nær indekstens avkastning og at svingningsrisiko i forhold til markedsindeks er begrenset.

Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utgjorde 25,0 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen. Hovedtyngden av disse plasseringene er i veldiversifiserte fond som er investert i stat, kommune eller verdipapirer med kredittvurdering BBB eller bedre.

Anleggsobligasjoner

Investering i anleggsobligasjoner og obligasjoner som holdes til forfall, utgjør 45,1 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen. Gjennomsnittelig løpetid for porteføljen er rundt 4,2 år.



Regnskapsmessig verdi av porteføljen svinger ikke med markedsverdien, og gir en løpende stabil avkastning, for øyeblikket rundt 5,2 prosent. Ikke regnskapsførte merverdier i hold-til-forfall porteføljen var 12,5 millioner kroner pr 31.12.2011.

Aksjer

Plasseringene i omløpsaksjer tilsvarte i underkant av 10 prosent av finansielle eiendeler. Aksjeeksponeringen mot det norske markedet representerte ca 23 prosent av samlet aksjeeksponering ved utgangen av året.

Eiendom

KLP Bedriftspensjons eiendomsportefølje er organisert gjennom eierandeler i ansvarlige selskaper som har som formål å eie eiendom. Disse investeringene utgjorde 84,0 millioner kroner tilsvarende 12,9 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen.

Kapitalavkastning kollektivportefølje

Bokført avkastning på kollektivporteføljen ble 6,3 prosent i 2011, mens verdijustert avkastning ble 3,7 prosent.

AVKASTNING PÅ AKTIVAKLASSENE I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

KLP Bedriftspensjons portefølje av omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter oppnådde en avkastning på 6,5 prosent i 2011.

Porteføljen av anleggsobligasjoner ga en avkastning på 5,5 prosent.

Avkastningen på aksjeporteføljen var på -9,0 prosent i 2011.

Verdien på eiendomsmassen ble skrevet opp med rundt 7 prosent i 2011. Sammen med en løpende avkastning på i overkant av 6 prosent har dette gitt en samlet avkastning for eiendoms plasseringene på 13,9 prosent i 2011.

Rammebetingelser

NYTT RAMMEVERK FOR PRIVAT TJENESTEPENSJON

Regelverket for skattebegunstiget tjenestepensjon i privat sektor er tilpasset regelverket for folketrygden.

Denne tilpasningen ble gjennomført ved endringer i foretakspensjonsloven og innskuddspensjonsloven ved lov av 17. desember 2010 nr. 83. Hovedpunktene i endringene er gjennomføring av prinsippet om fleksibelt uttak av pensjon og retten til å ha arbeidsinntekt etter uttak av pensjon og til fortsatt opptjening av pensjon.

Dette betyr at opptjening av pensjon fortsetter etter gjeldene regleverk, men alderspensjon både for innskudds- og ytelsesordninger kan helt eller delvis tas ut fra alder 62 år og senest ved alder 75 år. Man kan også fortsette opptjening av pensjonsrettigheter når man tar ut alderspensjon.

KLP Bedriftspensjon har tilpasset seg disse reglene som trådte i kraft 1. januar 2011.

NYTT SOLVENSREGELVERK - SOLVENS II

Det nye soliditetsregelverket Solvens II for EU/EØS området innføres fra 2013 med overgangsordninger slik at kapitalkravene som forventes å øke først vil gjelde fra 2014. Det nye regelverket har større fokus på samlet risiko og risikostyring, kontrollprosesser, styrets og ledelsens ansvar og åpenhet.

Samfunnsansvar

KLP Bedriftspensjon følger konsernets vedtatte retningslinjer for samfunnsansvar. KLP har forpliktet seg til å ta hensyn til menneskerettigheter, arbeidsrettigheter, miljø, antikorrupsjon og etikk i sine investeringer og forretningsdrift. KLP har tilsluttet seg FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Alle investeringer som foretas i regi av KLP Bedriftspensjon, følger KLP konsernets retningslinjer for samfunnsansvarlige investeringer. Nærmere beskrivelser av konsernets samfunnsansvarlige virksomhet fremgår på klp.no.

Miljø

KLP Bedriftspensjons miljøpåvirkning er knyttet til avfallshåndtering, transport og energiforbruk. Selskapet følger konsernets rutiner for håndtering av miljøpåvirkning, og konsernet har etablert gode rutiner på dette området. Nærmere beskrivelse av konsernets miljømessige forhold fremgår på klp.no.

Organisasjon

KLP Bedriftspensjon er organisert som en salgs- og kundebetjeningsenhet, mens øvrige sentrale tjenester og kompetanse kjøpes av konsernet. Gjennom denne organiseringen drar KLP Bedriftspensjon nytte av konsernets stordriftsfordeler og kompetanse. Antall ansatte i fast stilling i selskapet var 8 ved utgangen av 2011. Fra 2011 har selskapet utnyttet konsernets stordriftsfordeler ytterligere ved at alle vedtak vedrørende pensjonsutbetaling er overført til morselskapet.

KLP Bedriftspensjon har implementert balansert målstyring i organisasjonen, på linje med resten av konsernet. Balansert målstyring er en sentral del av den strategiske styringen, og bidrar til økt gjennomføring av strategi og til å videreutvikle KLP Bedriftspensjon som en markeds- og forretningsorientert organisasjon.

Selskapet legger stor vekt på arbeidsmiljø og trivsel, og etterstreber lønns- og arbeidsvilkår på nivå med markedet. Det vektlegges kompetanse- og karriereutvikling for våre medarbeidere. Strukturerede plan- og utviklingssamtaler gjennomføres for alle to ganger i året.

Den samlede sykefraværsprosent i KLP Bedriftspensjon var 11,0 prosent i 2011. Langtidssykefraværet utgjorde 9,8 prosent og kortidsfraværet 1,2 prosent. Det har ikke vært noen skader eller ulykker på arbeidsplassen. Arbeidsmiljøet i selskapet er godt.

KLP Bedriftspensjon prioriterer mangfold, likeverd og likestilling. Selskapets styre består av 33,3 prosent kvinner og 66,7 prosent menn. Blant de ansatte i selskapet er andelen 50 prosent kvinner og 50 prosent menn.

Fremtidsutsikter

KLP Bedriftspensjon har ved inngangen til 2012 en soliditet som gir et handlingsrom i forhold til å kunne oppnå konkurranse-dyktig avkastning på kundemidlene i 2012.

Selskapet anser fremtidige markedsmuligheter som gode og har så langt inngått flere store kontrakter i 2012.

For å sikre konkurransedyktighet legges det vekt på kostnadseffektivitet ved etablering og videreutvikling av arbeidsrutiner og systemløsninger, og ved å utnytte KLP-konsernets stordriftsfordeler og kompetanse.

Oslo, 29. februar 2012
Styret i KLP Bedriftspensjon AS



Sverre Thønes
Styreleder

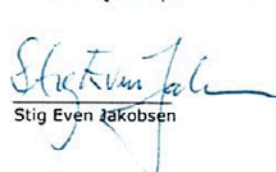

Harald Ramon Hagen
Valgt av de ansatte


Torun Wahi
Daglig leder


Roar Strand


Aage Schaanning


Mette Qvortrup


Stig Even Jakobsen

Resultatregnskap

Note	Beløp i tusen kroner	2011	2010
18	Premieinntekter	287 895	149 524
	Forfalte premier, brutto	93 423	51 946
	Avgitte gjenforsikringspremier	-200	-140
	Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper	194 672	97 718
	Netto inntekter kollektivporteføljen	19 641	32 213
6	Renteinnt/ utbytte på finansielle eiendeler	25 076	14 682
6	Verdiendringer på investeringer	-11 588	14 235
6	Realisert gevinst og tap på investeringer	6 154	3 297
	Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje	291	9 676
6	Renteinntekter/ utbytte mv. på finansielle eiendeler	6 437	1 594
6	Verdiendringer på investeringer	-7 319	7 346
6	Realisert gevinst og tap på investeringer	1 174	736
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 152	235
18	Erstatninger i livsforsikring	-30 086	-17 020
	Utbetalte erstatninger	-16 989	-8 824
	Endring i erstatningsreserver	-150	446
	Overf. av premiereserve og tilleggsavsetninger fra andre forsikringselskaper	-12 947	-8 642
18	Endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelser	-198 607	-55 993
	Endring i premiereserve	-207 742	-42 130
	Endring i tilleggsavsetninger	-10 875	-4 300
	Endring i kursreguleringsfond	13 511	-9 402
	Endring i premie- og innskuddsfond	-554	-324
	Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringselskaper	7 053	164
18	Endringer i forsikringsforpliktelser investeringsvalg	-69 774	-105 678
5	Midler tilordnet forsikringskontraktene, kontraktsfastsatte forpliktelser	-2 223	-5 445
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-33 723	-26 207
	Forvaltningskostnader	-490	-375
25	Salgskostnader	-13 347	-10 471
	Forsikringsrelatert administrasjonskostnader	-19 886	-15 361
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-422	-46
5	Resultat av teknisk regnskap	-25 855	-18 741
	Netto inntekter selskapsporteføljen	1 906	1 631
6	Renteinntekt/ utbytte på finansielle eiendeler	2 822	1 228
6	Verdiendringer på investeringer	-1 006	386
6	Realisert gev og tap på investeringer	90	17
	Andre inntekter	131	56
	Forvaltningskost og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-29	-28
5	Resultat av ikke-teknisk regnskap	2 008	1 659
	Resultat før skattekostnad	-23 847	-17 082
	Resultat før andre resultatkomponenter	-23 847	-17 082
5	Totalresultat	-23 847	-17 082
	RESULTATDISPONERING		
4	Overført til risikoutjevningfond	-254	-756
4	Overført fra/til annen egenkapital	24 102	17 838
		23 847	17 082




Balanse

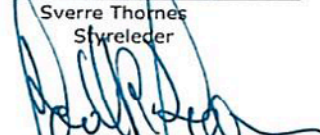
Note	Beløp i tusen kroner	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
29	Immaterielle eiendeler	438	877
	Investeringer	47 946	45 452
	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	47 946	45 452
7,8	Aksjefondsandeler	2 586	1 719
7,8,14	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	45 275	43 677
7,8,14	Utlån og fordringer	86	56
	Fordringer	4 686	4 060
	Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	4 564	4 049
	Andre fordringer	123	11
	Andre eiendeler	1 378	1 801
	Bankinnskudd (herav bundet 911)	1 378	1 801
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	54 449	52 189
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
	Investeringer i kollektivporteføljen	652 207	435 338
	Datterforetak	100	0
	Aksjer i datterselskap	100	0
	Finansielle eiendeler til amortisert kost	287 123	212 015
7,14	Investeringer som holdes til forfall	156 352	170 177
7,14	Obligasjoner	130 770	41 838
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	364 984	223 323
7,8,15	Andeler i eiendoms-ANS	84 008	49 580
7,8	Aksjefondsandeler	62 819	74 410
7,8,14	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	205 852	96 174
7,8,14	Bankinnskudd	12 249	3 159
	Andre finansielle eiendeler	57	0
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen	197 639	125 987
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	197 639	125 987
7,8,9	Aksjefondsandeler	89 936	61 597
7,8,9,14	Rentefondsandeler	106 414	58 265
7,8,9,14	Bankinnskudd	1 287	6 126
	Andre finansielle eiendeler	3	0
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	849 847	561 325
	EIENDELER	904 295	613 514


Balanse

Note	Beløp i tusen kroner	31.12.2011	31.12.2010
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
	Innskutt egenkapital	120 250	95 250
4	Aksjekapital	26 000	25 750
4	Overkursfond	94 250	69 500
	Opptjent egenkapital	-67 489	-43 641
4	Risikoutjevningfond	4 291	4 037
4	Annen opptjent egenkapital	-71 780	-47 679
	Forsikringsforpliktelser kontraktsfastsatte	646 372	433 034
18	Premiereserve	605 229	395 602
18	Tilleggsavsetninger	24 904	15 861
5,17	Kursreguleringsfond	0	13 511
18	Erstatningsavsetning	150	0
18	Premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	16 090	8 061
18	Forsikringsforpliktelser særskilt investeringsportefølje	197 639	125 987
	Premiereserve	194 673	122 920
	Premiefond og innskuddsfond	2 967	3 067
	Avsetninger for forpliktelser	1 603	1 170
22	Pensjonsforpliktelser o.l.	1 603	1 170
	Forpliktelser	4 459	624
	Andre forpliktelser	4 459	624
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	1 461	1 091
	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	904 295	613 514

Oslo, 29. februar 2012



 Sverre Thønes
 Styreleder



 Harald Ramon Hagen
 Valgt av de ansatte


 Torun Wåhl
 Daglig leder


 Roar Strand


 Aage Schaanning


 Mette Qvortrup


 Stig Even Jakobsen

Oppstilling over endringer i egenkapital

2011 Beløp i tusen kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko- utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2011	95 250	-47 679	4 037	51 608
Totalresultat	0	-24 102	254	-23 847
Sum totalresultat	0	-24 102	254	-23 847
Transaksjoner med eierne				
Innbetalt ny aksjekapital	250	0		250
Innbetalt overkurs	24 750	0		24 750
Sum transaksjoner med eierne	25 000	0	0	25 000
Egenkapital 31.12.2011	120 250	-71 780	4 291	52 761

2010 Beløp i tusen kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko- utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010	70 250	-29 635	3 075	43 690
Totalresultat	0	-17 838	756	-17 082
Sum totalresultat	0	-17 838	756	-17 082
Transaksjoner med eierne				
Innbetalt ny aksjekapital	250	0		250
Innbetalt overkurs	24 750	0		24 750
Sum transaksjoner med eierne	25 000	0	0	25 000
Egenkapital 31.12.2010	95 250	-47 472	3 831	51 608

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	31.12.2011	31.12. 2010
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier direkte forsikring	100 258	56 425
Utbetalte gjenforsikringspremier	-200	-140
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-16 491	-8 680
Innbetalinger ved flytting	201 725	97 718
Utbetalinger ved flytting	-12 942	-8 642
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-23 420	-15 625
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-6 593	-6 920
Utbetaling av renter	-209	-19
Innbetaling av renter	33 630	16 814
Innbetalinger ved salg av aksjefond	119 981	60 611
Utbetalinger ved kjøp av aksjefond	-129 333	-32 899
Innbetalinger ved salg av obligasjoner	35 839	2 495
Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner	-222 671	-71 569
Utbetaling til investering i eiendeler med investeringsvalg	-70 340	-105 134
Innbetalinger fra andeler i ANS	6 469	4 385
Utbetalinger ved kjøp av andeler i ANS	-31 954	-22 733
Netto inn- og utbetalinger for kjøp/salg av andre verdipapirer med kort løpetid	-9 171	2 816
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	-25 423	-31 096
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved salg av driftsmidler mv.	0	6 838
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	0	6 838
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger av egenkapitalinnskudd	25 000	25 000
Endringer i egenkapital	0	0
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	25 000	25 000
NETTO ENDRING I KONTANTER OG BANKINNSKUDD	-423	741
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS BEGYNNELSE	1 801	1 059
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS SLUTT	1 378	1 801
AVSTEMMING		
Resultat før skattekostnad	-23 847	-17 082
Ordinære avskrivninger	438	438
Endring i leverandørgjeld	-14	10
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	298 310	161 567
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-300 309	-176 029
NETTO KONTANTSTRØM FRA ÅRETS OPERASJONELLE AKTIVITET	-25 423	-31 096

Note 1 Generell informasjon

KLP Bedriftspensjon AS (selskapet) leverer pensjons- og forsikringstjenester til bedrifter i offentlig og privat sektor.

Selskapet leverer kollektiv pensjonsforsikring. Innenfor dette produktområdet tilbyr selskapet innskuddspensjon og foretakspensjon.

KLP Bedriftspensjon AS er registrert og hjemmehørende i Norge. KLP Bedriftspensjon AS har hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

Selskapet KLP BP Eiendom AS ble stiftet den 14. desember 2011 og er et heleid datterselskap av KLP Bedriftspensjon AS. KLP Bedriftspensjon AS har ikke utarbeidet konsernregnskap da selskapet med datterselskap utgjør et underkonsern som inngår i konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap (KLP).

Årsregnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 29. februar 2012.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i selskapsregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert.

2.1 BASISPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i henhold til «Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper» fastsatt av Finans- og tolldepartementet 16. desember 1998, lov av 17. juli 1998 nr 56 «Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven)», og god regnskapsskikk.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- Investerings eiendom målt til virkelig verdi
- Finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet.
- Eierandeler i datterselskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden

For å utarbeide årsregnskap etter oppdatert forskrift som i stor grad bygger på IFRS (International Financial Reporting Standards), må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke selskapets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for selskapet er beskrevet i note 3.

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

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

2.2 DATTERSELSKAPER

Som datterselskaper regnes alle enheter der selskapet har bestemmende innflytelse/kontroll. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper innregnes etter egenkapitalmetoden. Det innebærer at selskapets andel av over- eller underskudd i datterselskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi sammen med ikke resultatførte egenkapitalendringer. Selskapet resultatfører ikke andel av underskudd dersom det medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ med mindre selskapet har påtatt seg forpliktelser på vegne av datterselskapet.

2.3 Segmentinformasjon

Selskapets forretningsmessige segmenter er definert i forhold til forretningsområder hvor risiko og avkastning skiller seg fra hverandre. Selskapets forretningsområder er innskuddspensjon og ytelsesbasert tjenestepensjon.

2.4 OMRÉGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapsregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til selskapet.

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster – og tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Det gjelder også omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke – pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

2.5 INVESTERINGSEIENDOM

Selskapet eier fast eiendom gjennom ansvarlige selskaper. I følge Finanstilsynets retningslinjer skal slik eierstruktur klassifiseres som «Aksjer og andeler».

Investerings eiendom består av bygninger og vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter KLP konsernets verdsettelsesmodell for å beregne markedsverdi.



Årlig takseres en fast portefølje av eiendomsmassen til KLP konsernet, pilotporteføljen, av eksterne, uavhengige og kvalifiserte aktører. Ved vesentlig avvik fra egen vurdering av virkelig verdi analyseres differansene og verdsettelsesmodellens parametere justeres dersom dette viser seg nødvendig.

Endringer i virkelig verdi resultatføres.

Verdsettelsesmetoden er basert på neddiskontering av eiendommens forventede netto kontantstrøm med markedets avkastningskrav.

Ved beregning av netto kontantstrøm benyttes i utgangspunktet markedsleie til någjeldende betingelser, mens det for perioder etter kontraktsutløp fastsettes en antatt markedsleie. Videre hensyntas et inntektsfradrag basert på forventet ledighet, forventede påkostninger og normale driftskostnader.

Forventet kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav som fastsettes med grunnlag i den risikofrie renten (10 – års norsk statsobligasjonsrente) justert med et tillegg for estimat på en 20 – års risikofri rente. Estimaten på 20 – årsrenten tilsvarer helningen på swapkurven mellom 10 og 20 år. Den risikofrie renten tillegges så et administrasjonstillegg som tilsvarer driftskostnader i KLP Eiendom, og består av de kostnader som ikke er direkte henførbare til den enkelte forvaltningseiendom. Til sist legges det på en risikopremie som fastsettes ut i fra risikovilligheten blant investorene i eiendomsmarkedet hensyntatt eiendomsspesifikke forhold som geografi, eiendomstype, leietakere med mer.

2.6 IMMATERIELLE EIENDELER

Selskapets immaterielle eiendeler består av aktiverte IT- systemer. Ved kjøp av nytt IT – system aktiveres direkte henførbare kostnader utbetalt til systemleverandør, samt ekstern konsulentbistand og internt medgåtte kostnader for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT-systemer aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid (6–8 år). Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT-system er høyere enn gjennvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjennvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjennvinnbart beløp.

2.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2.7.1 Klassifisering

Selskapets finansielle eiendeler er inndelt i selskapsportefølje og kundeportefølje. Investeringene i kundeporteføljen er videre inndelt i kollektivportefølje og investeringsvalgportefølje.

Selskapets finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, utlån og fordringer og finansielle eiendeler som holdes til forfall. Hensikten med eiendelen bestemmer klassifikasjonen, og ledelsen foretar klassifiseringen ved anskaffelse av den finansielle eiendelen.

2.7.1.1 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien inndeles i to underkategorier: holdt for omsetning og frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat ved anskaffelse etter virkelig verdiopsjon.

- Finansielle eiendeler holdt for omsetning er eiendeler som er anskaffet primært med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvinginger. Selskapets derivater inngår i denne kategorien med mindre de inngår som en del av en sikring.
- Finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Finansielle eiendeler klassifiseres i denne kategorien dersom de enten forvaltes som en gruppe, og hvor deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi eller dersom klassifiseringen eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens i måling.

Gruppen omfatter obligasjonsfond og aksjefond.

2.7.1.2 Utlån og fordringer regnskapsført til amortisert kost

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

- Lån og fordringer tilknyttet investeringsvirksomheten
- Lån og fordringer øvrige inklusive fordringer på forsikringstakere

Lån og fordringer i investeringsvirksomheten omfatter gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer dvs. obligasjoner som ikke er priset i et aktivt marked samt utlån til kommuner, bedrifter og personkunder.

2.7.1.3 Finansielle eiendeler som holdes til forfall

Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som har faste eller bestembare betalinger og et definert forfallstidspunkt, og som selskapet har intensjon og evne til å holde til forfall med unntak for:

- De som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet
- De som oppfyller definisjonen til lån og fordringer.

Kategorien omfatter obligasjoner som regnskapsføres til amortisert kost

2.7.2 Regnskapsføring og måling

Kjøp og salg av finansielle instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi på handelsdato, det vil si når selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge den finansielle eiendelen. Direkte kjøpsomkostninger inkluderes i anskaffelseskost med unntak for kjøpsomkostninger knyttet til finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat. For disse instrumentene kostnadsføres kjøpsomkostningene direkte. Finansielle eiendeler fraregnes når selskapet ikke lenger har rett til å motta kontantstrømmen fra eiendelen eller selskapet har overført all risiko og rettigheter knyttet til eierskapet. Finansielle forpliktelser fraregnes når den underliggende plikten i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

2.7.2.1 Verdimåling til virkelig verdi

Prinsippene for beregning av virkelig verdi relatert til de ulike instrumentene fremkommer av note 7.

2.7.2.2 Verdimåling til amortisert kost

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten.

2.7.3 Nedskrivning av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

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

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

Det foretas ikke nedskrivninger basert på gruppevis behandling.

2.7.4 Presentasjon i balanse og resultatregnskap

2.7.4.1 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet presenteres i balansen enten som «Aksjefondsandeler», «Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning» eller «Utlån og fordringer». Renteinntekter og aksjeutbytte inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Øvrige verdiendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.4.2 Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer til amortisert kost presenteres i balansen som «Obligasjoner». Renteinntekter inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall samt valutaendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.4.3 Finansielle eiendeler som holdes til forfall

Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av obligasjoner og presenteres i balansen som «Investeringer som holdes til forfall». Renteinntekter etter effektiv rente metoden inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall samt urealiserte valutaendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.5 Motregning

Finansielle eiendeler og finansiell gjeld er bare motregnet i den grad det foreligger en juridisk rett til å motregne eiendel mot gjeld, samt at forfallstidspunktet for eiendelen samsvarer med forfallstidspunktet for gjelden.

2.8 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Som kontanter og bankinnskudd regnes kontantbeholdning og bankinnskudd tilknyttet daglig drift. Disse inngår i balansen på linjen for «Bankinnskudd». Bankinnskudd tilknyttet forvaltningsvirksomheten er definert som finansiell eiendel og inngår i balansen på linjen for «Finansielle eiendeler til virkelig verdi».

2.9 KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i samsvar med «Foreløpig Norsk Regnskaps Standard Kontantstrømoppstilling». Kontanter og kontantekvivalenter er definert som beholdning av kontanter og bankinnskudd på driftskonti. Bankinnskudd relatert til forvaltningsvirksomheten er ikke definert som kontanter i kontantstrømoppstillingen. Kontantstrømoppstilling er satt opp etter den direkte metoden.

2.10 SELSKAPETS EGENKAPITAL

Egenkapitalen i selskapet er delt i to klasser:

- a) Innskutt egenkapital
Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond.
- b) Opptjent egenkapital
Selskapets opptjente egenkapital består i all vesentlighet av risikoutjevningfond og annen egenkapital.



2.11 REGNSKAPSFØRING AV INNTEKTER

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

a) Inntekter fra tjenester

Premieinntekter inntektsføres med det beløp som forfaller i regnskapsåret. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning mot uopptjent premie. Årets tilflyttede reserver føres også over resultatregnskapet, og inngår i premieinntektene.

b) Renteinntekter/kostnader

Renteinntekter og rentekostnader tilknyttet alle rentebærende finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost, inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetoden.

For rentebærende finansielle investeringer som måles til virkelig verdi, klassifiseres renteinntekten som «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler», mens effekten av renteendringer klassifiseres som «Verdiendringer på investeringer».

2.12 SKATT

Ved avleggelsen av selskapsregnskapet vurderes balanseføring av utsatt skatt. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det kan sannsynliggjøres at selskapet vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen i fremtiden. Ved vurdering av sannsynlighet legges det vekt på historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

Selskapet er en del av et skattekonsern og skattemessig overskudd avgis i sin helhet til morselskapet som konsernbidrag med skattemessig effekt.

2.13 FORSIKRINGSKONTRAKTER

I henhold til IFRS 4 må det være knyttet betydelig forsikringsrisiko til kontrakten for at den skal kunne defineres som en forsikringskontrakt. Forsikringsproduktene selskapet tilbyr tilfredsstillende kravet om betydelig forsikringsrisiko, og er regnskapsført i samsvar med IFRS 4. I henhold til IFRS 4, vurderes forsikringskontraktene samlet som en forsikringskontrakt selv om den inneholder en finansiell del.

Det er gjennomført tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivået på de regnskapsførte forpliktelsene på forsikringskontraktene står i forhold til forsikringskundernes kontraktmessige rettigheter. Selskapets avsetninger tilfredsstillende kravene i denne testen, og IFRS 4 stiller derfor ikke ytterligere krav til reservering. Selskapet har derfor benyttet gjeldende norsk regelverk for regnskapsføring av forsikringskontrakter.

De kollektive pensjonsordninger er basert på lineær opptjening. Dette innebærer at den enkeltes opptjente ytelser til en hver tid utgjør den forholdsmessige del av de ytelser vedkommende vil ha rett til ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder. Den forholdsmessige del fremkommer som forholdet mellom den tjenestetid vedkommende allerede har opptjent og den samlede tjenestetid vedkommende vil oppnå ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder.

Netto premiereserve i pensjonsordningene er fastsatt som netto engangspremie for de opptjente alders-, uføre- og etterlattepensjoner. I tillegg er det avsatt administrasjonsreserve til de formål Finanstilsynet har anvist og ut fra selskapets faktiske omkostninger til disse formål. Videre inngår avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller.

2.13.1 Avsetninger i forsikringsfond

2.13.1.1 Premiereserve

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Premiereserven inkluderer også administrasjonsreserve etter KLP Bedriftspensjons beregningsgrunnlag, samt avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller.

2.13.1.2 Tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger føres i resultatregnskapet under linjen «Endringer i forsikringsmessige avsetninger» som pliktige avsetninger. Tilleggsavsetningene er fordelt til kundene og kan anvendes til dekning av eventuelt renteunderskudd. Oppløsning av tilleggsavsetninger føres under linjen «Fra tilleggsavsetninger i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd».

2.13.1.3 Premiefond

Premiefond inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefondskonto. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

2.13.1.4 Kursreguleringsfond

Kursreguleringsfondet er definert i norsk forsikringslovgivning, og det er knyttet til kollektivporteføljen i livsforsikring. Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatregnskapet.

2.13.2 Grunnlagsrente

For nytegnede kontrakter inngått 01.01.2006 eller senere er grunnlagsrenten 2,75 %. For tidligere kontrakter er grunnlagsrenten 4,0 % for opptjening før 01.01.2004 og 3,0 % for ny opptjening etter 01.01.2004.

Total gjennomsnittlig grunnlagsrente i bransjen kollektiv pensjon utgjorde i 2011 3,5 %.

2.13.3 Dødelighet og uførhet

For uførisiko benyttes forutsetninger basert på KLPs uførefaringer frem til 1995, med senere styrking i tråd med risikoutviklingen. For de øvrige risikoelementer benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2007.

2.13.4 Overskuddsmidler avsatt til kunder

Overskuddsmidler tilført kunde kontraktene er avsatt på kundenes premiefond, og inngår som en del av de forsikringsmessige forpliktelsene på balansetidspunktet. Andelen som gjelder fripoliser overføres til premiereserven.

2.13.5 Flytting

Mottatte premiereserver i forbindelse med flytting er vist på egen linje i resultatet, og utgjør en del av premieinntektene. Overførte premiereserver, kursreserver og tilleggsavsetninger i forbindelse med flytting presenteres som en erstatningskostnad i resultatregnskapet. Beløpet inngår i linjen «Overføring av premiereserve til/fra andre forsikringselskaper».

2.14 Resultatelementer i livsforsikring

2.14.1 Avkastningsresultat

For å beregne avkastningsresultatet, har man innført et skille mellom kundenes oppsparte midler og forsikringselskapets, det vil si eiernes egne midler. Dette fremkommer i rapporteringen som henholdsvis kollektiv- og selskapsportefølje. Kollektivporteføljen kan videre deles inn i underporteføljer med ulik investeringsprofil. Avkastningsresultatet består dermed av avkastningen på kollektivporteføljen fratrukket grunnlagsrente. Positivt avkastningsresultat tilfaller kunden, mens negativt avkastningsresultat må dekkes inn fra kundenes tilleggsavsetninger og/eller fra egenkapitalen. Selskapet fakturerer et særskilt premieelement (rentegarantipremie) for å innestå rentegarantien. Dette premieelementet inngår i resultat til selskap.

For kunder med investeringsvalg tilfaller all avkastning kunden, det er ingen garantert rente. Selskapet fakturerer en administrasjonspremie som tilfaller selskapet.

2.14.2 Risikoresultat

Risikoresultatet er et uttrykk for utviklingen av dødelighet og uførhet i den forsikrede bestanden i perioden i forhold til forutsatt i selskapets premietariff. Et positivt risikoresultat tilbakeføres til kundene, men det er anledning til å holde tilbake inntil halvparten av et positivt risikoresultat i risikoutjevningfond under egenkapitalen. Risikoutjevningfondet kan kun benyttes til å dekke inn senere underskudd på risikoresultat, og kan maksimalt utgjøre 150 prosent av årets risikopremie.

Et eventuelt negativt risikoresultat må dekkes av risikoutjevningfond eller øvrig egenkapital i selskapet.

2.14.3 Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultat er et resultat av hvordan selskapets faktiske omkostninger avviker fra premietariffen. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet.

2.14.4 Avkastning på selskapsporteføljen

Avkastning på midler i selskapsporteføljen tilfaller selskapet.

2.14.5 Fripoliser og oppsatte rettigheter

For fripoliser er det overskuddsdeling, slik at minst 80 prosent av oppnådd avkastning på midlene til forvaltning tilfaller kundene, maksimalt 20 prosent tilfaller selskapet.

2.15 PENSJONSFORPLIKTELSER EGNE ANSATTE

Selskapets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig delvis dekket gjennom offentlig tjenestepensjon i KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»). Pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften. Pensjonskostnadene er behandlet i samsvar med IAS 19.

Netto pensjonsforpliktelse er forskjellen mellom pensjonsmidlenes virkelige verdi (dvs. flytteverdi) og nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser. Disse beregningene er foretatt etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om dødelighet, uførhet, frivillig avgang, uttak av AFP, fremtidig lønnsutvikling (i kommunal sektor for Fellesordningen), fremtidig vekst i folketrygdens grunnbeløp (G), antakelser om fremtidig avkastning m.m. De økonomiske forutsetningene er fastsatt i tråd med prinsippene i NRS' veiledning pensjonsforutsetninger. Netto forpliktelse er klassifisert som avsetning for forpliktelse i balansen. Dersom verdien av pensjonsmidlene overstiger nåverdien av beregnede pensjonsforpliktelser, er netto midler presentert som langsiktig fordring.

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse og forventet avkastning på pensjonsmidlene.

Fellesordningen er en flerforetaksordning, dvs. at den forsikringstekniske risiko er fordelt mellom alle kommuner og bedrifter som deltar i ordningen. De økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som ligger til grunn for beregning av netto pensjonsforpliktelser baserer seg derfor på forutsetninger som er representative for hele fellesskapet.

Arbeidsgiveravgift er beregnet på nettoforpliktelse. Brutto pensjonsforpliktelse som grunnlag for fastsettelse av amortiseringsgrunnlaget for korridor inkluderer ikke arbeidsgiveravgift.



Note 3 Viktige regnskapsestimer og vurderinger

Selskapet utarbeider estimer og antakelser om framtidige forhold. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata og forventninger om sannsynlige fremtidige hendelser vurdert ut i fra data som foreligger på tidspunktet for avleggelsen av regnskapet.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

3.1. FORSIKRINGSKONTRAKTER

Ved beregning av forsikringsmessige avsetninger i bransjen kollektiv pensjonsforsikring, baseres forutsetningene om uførerisiko på morselskapets uførerfaringer frem til 1995, med senere styrking i tråd med risikoutviklingen. For de øvrige risikoelementer, herunder opplevelsesrisiko, benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2007.

KLP Bedriftspensjon fakturerer individuelt for den enkelte ansatte basert på alder, kjønn og næringskode og premien kan illustreres ved:

Obligatorisk tjenstepensjon (OTP – kun sparing og innskuddsfritak):

Premie for sparing til alderspensjon er 2 % av lønn over 1G i tillegg er innskuddsfritak obligatorisk med følgende premier:

Menn				Kvinner			
Alder	30 år	45 år	60 år	Alder	30 år	45 år	60 år
Beløp	30 kr	111 kr	242 kr	Beløp	72 kr	258 kr	522 kr

Innskuddspensjon:

Maksimal premie for sparing til alderspensjon er 5 % av lønn mellom 1 og 5 G og 8 % av lønn mellom 6 og 12 G.

Premie for innskuddsfritak og uførepensjon på 60 % av lønn er:

Menn				Kvinner			
Alder	30 år	45 år	60 år	Alder	30 år	45 år	60 år
Beløp	266 kr	785 kr	918 kr	Beløp	627 kr	1834 kr	1984 kr

Premie til ytelsespensjon (Ordning med 66 % av lønn i alders-pensjon og uførepensjon og ektefelle- og barnpensjon) ved en lønn på kr 300 000:

Menn				Kvinner			
Alder	30 år	45 år	60 år	Alder	30 år	45 år	60 år
Beløp	6 329 kr	15 756 kr	60 034 kr	Beløp	6 699 kr	16 842 kr	61 492 kr

3.2. INVESTERINGSEIENDOMMER

Bygninger og andre faste eiendommer vurderes til virkelig verdi slik dette er definert i IAS 40. Med virkelig verdi menes det beløp bygninger og andre faste eiendommer kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Selskapets investeringseiendommer anses ikke å være en del av et aktivt marked.

Per 31.12.2011 ble bygninger og faste eiendommer verdsatt ved hjelp av KLP Eiendoms verddivurderingsmodell. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontering av beregnet 20 års kontantstrøm, og benyttet per 31.12.2011 en diskonteringsfaktor i intervallet 7,38 – 9,23 prosent.

Følgende hovedkomponenter inngår i fremtidig kontantstrøm:

- Gjeldende betingelser, kontraktsutløp og antatt markedsleie
- Ledige arealer med antatt markedsleie
- Parkeringsinntekter, parkeringsareal og antall plasser
- Antatt årlig inflasjon
- Årlig leieregulering i prosent av inflasjon
- Generell ledighet
- Normale årlige driftskostnader
- Normale årlige felleskostnader pr. m²
- Oppgraderingskostnader pr. m² ved nytteleie
- Evt. ytterligere oppgraderingskostnader (år og beløp)
- Antall måneder ledighet ved hvert kontraktsutløp
- Antatt sluttverdi år 20
- Nominelt avkastningskrav

¹ En forsikringskontrakt med opplevelsesrisiko er utformet slik at forsikringssummen kommer til utbetaling dersom forsikrede lever på et nærmere avtalt tidspunkt eller periode.



Som en del av verddivurderingen utføres også yieldbetraktninger for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. I tillegg til verdsettelse ved bruk av KLP Eiendoms verddivurderingsmodell innhentes eksterne verddivurderinger for et utvalg av eiendommene. Disse benyttes for å fastsette egne beregningsparametere og for å kvalitetssikre de interne verddivurderingene.

Mindre endringer i avkastningskravet vil gi relativt store utslag i eiendomsverdiene og det antas at vesentlige endringer i spesielt «Gjeldende betingelser, kontraktsutløp og antatt markedsleie» samt «Generell ledighet», er de faktorene som vil påvirke regnskapstallene i størst grad.

Sensitivitetsanalysen (tabellen) nedenfor viser hvordan verdien av en av selskapets sentralt beliggende kontoreiendommer i Oslo endrer seg ved visse endringer i sentrale parametre i selskapets verdsettelsesmodell. Analysen viser endring i verdi (angitt som prosentvis endring) for gitt endring i en parameter under forutsetning av at alle andre parametre holdes uendret. I realiteten vil det være slik at det er innbyrdes sammenheng mellom flere variabler, slik at en endring i en parameter vil medføre endring i en eller flere andre parametre. Oppgitte sensitivitetstall fanger ikke opp slike sammenhenger mot andre variabler, og er kun vist for illustrative formål. Virkningene av endringer i parametre vil variere noe fra eiendom til eiendom.

	Endring i parameter	Endring i verdi
Avkastningskrav	+100 bps	-10 %
	-100 bps	12 %
Markedsleie	+10%	7 %
	-10%	-7 %
Exit yield	+100 bps	-5 %
	-100 bps	7 %
Inflasjon	+50 bps	6 %
	-50 bps	-5 %

I analysen over forstås avkastningskravet som den rente som benyttes ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer i modellen. Markedsleie forstås som forventet leie ved reforhandling av eksisterende kontrakter eller ved skifte av leietager. Exit yield forstås som den yielden som benyttes til å beregne sluttverdi ved verddivurderingsmodellens siste analyseperiode (år 20).

3.3. PENSJONSFORPLIKTELSER EGNE ANSATTE

Nåverdien av netto pensjonsforpliktelser selskapet har overfor sine ansatte, avhenger av en rekke forutsetninger av økonomisk og demografisk art. Små endringer i disse variablene kan gi relativt store utslag i brutto påløpt pensjonsforpliktelse og dermed brutto pensjonskostnad. Selskapet avdemper den regnskapsmessige effekten av endrede forutsetninger ved måling av pensjonsforpliktelser ved at kun estimatavvik utover 10 prosent av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelser og brutto pensjonsmidler fordeles og resultatføres over gjenværende løpetid.

Selskapet har fulgt «Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger» utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS) 5. januar 2011. Veiledningen er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2011. Det er lagt vekt på at forutsetningene er innbyrdes konsistente. De parametrene som er av størst betydning for netto pensjonsforpliktelser, er diskonteringsrente, forutsetning om framtidig lønnsvekst, forutsetning om framtidig regulering av folketrygdens grunnbeløp (G-regulering), pensjonsregulering, forutsetninger om framtidig levealder og framtidig uttakstilbøyelighet av AFP.

Diskonteringsrenten er fastsatt med utgangspunkt i statsobligasjonsrenten, og ble vurdert per 31.12.2011 til 2,6 prosent og per 31.12.2010 til 4,0 prosent (25 års vektet utbetalingstid).

Forutsetningene om framtidig lønnsvekst, framtidig G-regulering/pensjonsregulering er fastsatt i tråd med veiledningens konkrete anbefaling til henholdsvis 3,5 prosent (lønnsvekst) og 3,25 prosent (regulering av G/pensjoner). For den kommunale pensjonsordningen skal pensjonsreguleringen være lik G-reguleringen.

Forutsetninger om levealder (dødelighet) er basert på nyeste dødelighetstabell (K2005).

Det er lagt til grunn en framtidig uttakstilbøyelighet på 45 prosent, det vil si de som tar ut AFP ved fylte 62 år.

3.4. VIRKELIG VERDI PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked slik at markedsverdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. For noterte papirer med liten omsetning, vurderes det hvorvidt den observerbare kursen kan antas å være reell.

3.5. TAP PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Selskapets portefølje av anleggsobligasjoner inkludert anleggsobligasjoner som holdes til forfall, vurderes enkeltvis hvert kvartal. Porteføljen består av høyt ratede utstedere, og dersom utsteders rating endres negativt foretas det nedskrivning kun dersom det i tillegg observeres forhold som oppfattes som en objektiv hendelse som innvirker på framtidige kontantstrømmer fra investeringen.

3.6. AKTIVERT PROGRAMVARE

Ved mistanke om verdifall, foretas det nedskrivningstest for å kontrollere om bokført verdi for aktivert programvare er til stede. I den forbindelse estimeres gjennvinnbart beløp. Det foreligger usikkerhet knyttet til estimat av kontantstrømmer og diskonteringsfaktor i forbindelse med beregning av gjennvinnbart beløp.

Note 4 Egenkapital, antall aksjer etc.

Tusen kroner	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Innskutt egenkap.	Akkumulert underskudd	Risiko- utjevn.fond	Opptjent egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2011	25 750	69 500	95 250	-47 679	4 037	-43 642	51 608
Kapitalutvidelse 2011	250	24 750	25 000			0	25 000
Selskapets resultat 2011				-24 101	254	-23 847	-23 847
Egenkapital 31.12.2011	26 000	94 250	120 250	-71 780	4 291	-67 489	52 761

Selskapet har en aksjeklasse fordelt på 250 000 aksjer á kr 104,00. Det er ingen bestemmelser i vedtektene vedrørende begrensninger i stemmerett. KLP Bedriftspensjon AS er et heleiet datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og inngår i konsernregnskapet til KLP. KLP's forretningskontor har adresse Dronning Eufemias gate 10, Oslo. Der kan man ved henvendelse få utlevert konsernregnskapet. Dette er også tilgjengelig på www.klp.no.

Resultat pr. aksje

Tusen kroner	2011	2010
Resultat	-23 847	-17 082
Antall aksjer	250 000	250 000
Resultat pr. aksje	-95,4	-68,3

Note 5 Resultatanalyse - bransjefordelt

2011 Tusen kroner	Ytelses- pensjon	Innskudds- pensjon	Sum
Beregningsmessige omkostninger	4 453	353	4 806
- Faktiske omkostninger	-19 916	-13 077	-32 993
Administrasjonsresultat	-15 463	-12 724	-28 187
Netto finansinntekter	19 641		19 641
- Pliktige renter	-18 933		-18 933
- Kursreguleringsfond	13 511		13 511
Avkastningsresultat	14 219		14 219
Rentegarantipremie	632	0	632
Fortjenesteelement	827	0	827
Risikoresultat	2 177	300	2 477
Sum adm.-/avkastnings- og risikoresultat etc	2 392	-12 424	-10 032
Overført til tilleggsavsetninger	-4 100		-4 100
Reservestyrking	-9 500		-9 500
Resultat tildelt kundene	-2 223	0	-2 223
Resultat av teknisk regnskap	-13 431	-12 424	-25 855
Resultat av ikke-teknisk regnskap			2 008
Totalresultat selskapet			-23 847
2010 Tusen kroner	Ytelses- pensjon	Innskudds- pensjon	Sum
Beregningsmessige omkostninger	2 540	106	2 646
- Faktiske omkostninger	-16 020	-9 998	-26 018
Administrasjonsresultat	-13 480	-9 892	-23 372
Netto finansinntekter	32 213		32 213
- Pliktige renter	-12 907		-12 907
- Kursreguleringsfond	-9 402		-9 402
Avkastningsresultat	9 904		9 904
Rentegarantipremie	188	0	188
Fortjenesteelement	565	0	565
Risikoresultat	3 631	88	3 719
Sum adm.-/avkastnings- og risikoresultat etc	808	-9 804	-8 996
Overført til tilleggsavsetninger	-4 300		-4 300
Resultat tildelt kundene	-5 445	0	-5 445
Resultat av teknisk regnskap	-8 937	-9 804	-18 741
Resultat av ikke-teknisk regnskap			1 659
Totalresultat selskapet			-17 082

Note 6 Netto inntekter fra finansielle investeringer

2011 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Renter bank	61	601	2	664
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	61	601	2	664
Renter obligasjoner amortisert kost	0	14 028	0	14 028
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	0	14 028	0	14 028
Utbytte/renter aksjer og andeler	2 761	10 446	6 435	19 642
Sum renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	2 822	25 076	6 437	34 335
Verdiendringer i aksje- og rentefond	-1 006	-11 588	-7 319	-19 914
Sum verdiendringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	-1 006	-11 588	-7 319	-19 914
Verdiendringer annet	0	0	0	0
Sum verdiendringer på investeringer	-1 006	-11 588	-7 319	-19 914
Realiserte aksje- og rentefond	0	6 101	1 155	7 256
Realiserte obligasjoner	90	53	19	162
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	90	6 154	1 174	7 418
Andre finansielle kostnader og inntekter	0	0	0	0
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	90	6 154	1 174	7 418
Sum netto inntekter fra investeringer	1 906	19 641	291	21 839
2010 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Renter bank	163	175	0	338
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	163	175	0	338
Renter obligasjoner amortisert kost	0	11 754	0	11 754
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	0	11 754	0	11 754
Utbytte/renter aksjer og andeler	1 065	2 753	1 594	5 411
Sum renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	1 228	14 682	1 594	17 503
Verdiendringer aksje- og rentefond	386	14 235	7 346	21 967
Sum verdiendringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	386	14 235	7 346	21 967
Sum verdiendringer finansielle instrumenter til amortisert kost	0	0	0	0
Sum verdiendringer på investeringer	386	14 235	7 346	21 967
Realiserte aksje- og rentefond	0	2 092	399	2 491
Realiserte obligasjoner	17	1 170	337	1 525
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	17	3 262	736	4 015
Realiserte obligasjoner til amortisert kost	0	35	0	35
Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost	0	35	0	35
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	17	3 297	736	4 050
Sum netto inntekter fra investeringer	1 631	32 213	9 676	43 520

Noten viser netto inntekter fra finansielle eiendeler spesifisert på type verdipapir, fordelt på henholdsvis selskaps-, kollektiv- og investeringsvalgporteføljen.



Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

NÆRMERE OM BEREGNING AV VIRKELIG VERDI

Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldene kjøpskurs. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, eller verdipapiret ikke er notert på børs eller tilsvarende, benytter selskapet verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Disse baseres bl.a. på informasjon om nylig gjennomførte transaksjoner gjennomført på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter, og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og spreadkurver. Rentekurvene innhentes daglig, mens spreadkurver innhentes månedlig. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i liten grad på selskaps-spesifikk informasjon.

Virkelig verdi i kategoriene «Utlån og fordringer» og «Finansielle eiendeler som holdes til forfall» fastsettes ut ifra interne verdsettelsesmodeller.

De ulike finansielle instrumenter prises dermed på følgende måte:

a) Aksjer (noterte)

Selskapet har ingen enkeltstående investeringer i noterte aksjer, men har sin aksjeeksponering gjennom aksjefond. Aksjefond består av likvide aksjer og prisingen vil som hovedregel følge samme metodikk som nedenfor.

Likvide aksjer verdsettes som hovedregel på basis av priser levert fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes for aksjer:

Oslo Børs
MSCI
Reuters

Oslo Børs har førsteprioritet, deretter MSCI og til slutt Reuters.

b) Andre aksjer (datter)

Dette gjelder kun aksjer i datterselskap. Her benyttes egenkapitalmetoden.

c) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes:

JP Morgan
Barclays Capital Indices
Bloomberg
Reuter

JP Morgan og Barclays Capital Indices har førsteprioritet (de dekker henholdsvis stat og corporate bonds). Deretter benyttes Bloomberg foran Reuters med bakgrunn i Bloombers priskilde BVAL. BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg. Sisteprioritet er Reuters.

d) Norske rentepapirer – stat

Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Reuters som kilde. Det er Oslo Børs som leverer prisen (via Reuters). Kursene sammenlignes med kursene fra Bloomberg for å avdekke eventuelle feil

e) Norske rentepapirer – resten

Alle norske Bonds unntatt stat prises teoretisk. Det benyttes en nullkupongkurve, samt spreadkurver 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. Årsaken til at Bloomberg ikke benyttes for hele kurven, er at Reuters generelt vurderes som bedre enn Bloomberg på det meste av skandinaviske priser.

Spreadkurvene mottas fra Verdipapirfondenes forening. Disse er basert på innhentede spreadkurver fra fem anonyme markedsaktører som blir omarbeidet til en snittkurve. Disse sendes ut ca en gang i uken.

f) Obligasjoner som måles til amortisert kost (herunder obligasjoner som holdes til forfall)

Markedskurser innhentes for disse verdipapirene etter samme prinsipp som for norske rentepapirer beskrevet ovenfor. Spreadkurvene leveres av SE Banken og Swedbank.

For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi, foretas det på balansedagen en vurdering av hvorvidt det finnes objektive indikatorer for verdiforringelse av den enkelte finansielle eiendel eller en gruppe av ensartede finansielle eiendeler.

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

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

2011 Tusen kroner	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalg	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Datterselskaper bokført etter egenkapitalmetoden						
Aksjer og andeler i datterforetak	0	0	100	100	0	0
Sum datterforetak	0	0	100	100	0	0
Eiendeler målt til amortisert kost						
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost						
Norske hold til forfall obligasjoner	0	0	152 344	160 866	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	4 008	4 008	0	0
Sum investeringer som holdes til forfall	0	0	156 352	164 875	0	0
Obligasjoner - målt til amortisert kost						
Norske obligasjonslån	0	0	0	52 553	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	0	1 299	0	0
Utenlandske obligasjonslån	0	0	0	79 022	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	0	1 871	0	0
Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	0	0	0	134 745	0	0
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	0	0	156 352	299 620	0	0
Eiendeler målt til virkelig verdi						
Norske ANS andeler	0	0	84 008	84 008	0	0
Sum andeler i eiendoms-ANS	0	0	84 008	84 008	0	0
Norske obligasjonsfond	45 275	45 275	205 852	205 852	106 414	106 414
Sum obligasjonsfond	45 275	45 275	205 852	205 852	106 414	106 414
Norske aksjefond	2 586	2 586	62 819	62 819	89 936	89 936
Sum aksjefondsandeler	2 586	2 586	62 819	62 819	89 936	89 936
Bankinnskudd	86	86	12 249	12 249	1 287	1 287
Sum bankinnskudd	86	86	12 249	12 249	1 287	1 287
Andre finansielle eiendeler	0	0	57	57	3	3
Sum andre finansielle eiendeler			57			
Sum finansielle eiendeler i som måles til virkelig verdi	47 946	47 946	364 984	364 984	197 639	197 639
Sum investeringer i porteføljen	47 946	47 946	521 437	664 704	197 639	197 639

2010 Tusen kroner	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalg	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Eiendeler målt til amortisert kost						
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost						
Norske hold til forfall obligasjoner	0	0	165 712	173 248	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	4 465	4 465	0	0
Sum investeringer som holdes til forfall	0	0	170 177	177 713	0	0
Obligasjoner - målt til amortisert kost						
Norske obligasjonslån	0	0	0	24 093	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	0	478	0	0
Utenlandske obligasjonslån	0	0	0	17 415	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	0	659	0	0
Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	0	0	0	42 646	0	0
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	0	0	170 177	220 359	0	0
Eiendeler målt til virkelig verdi						
Norske ANS andeler	0	0	49 580	49 580	0	0
Sum andeler i eiendoms-ANS	0	0	49 580	49 580	0	0
Norske obligasjonsfond	43 677	43 677	96 174	96 174	58 265	58 265
Sum obligasjonsfond	43 677	43 677	96 174	96 174	58 265	58 265
Norske aksjefond	1 719	1 719	74 410	74 410	61 597	61 597
Sum aksjefondsandeler	1 719	1 719	74 410	74 410	61 597	61 597
Bankinnskudd	56	56	3 159	3 159	6 126	6 126
Sum bankinnskudd	56	56	3 159	3 159	6 126	6 126
Sum finansielle eiendeler i som måles til virkelig verdi	45 452	45 452	223 323	223 323	125 987	125 987
Sum investeringer i porteføljen	45 452	45 452	393 500	443 682	125 987	125 987

Note 8 Virkelig verdi hierarki

31.12.2011 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer				
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	45 360	218 101	107 700	371 161
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	0	0	0	0
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	0	0	0	0
Sum sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer	45 360	218 101	107 700	371 161
Aksjer og andeler				
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	2 586	62 819	89 936	155 341
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	0	0	0	0
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	0	84 008	0	84 008
Sum aksjer og andeler	2 586	146 827	89 936	239 349
Derivater og andre finansielle eiendeler				
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	0	0	0	0
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	0	57	3	60
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	0	0	0	0
Sum derivater og andre finansielle eiendeler	0	57	3	60
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	47 946	364 984	197 639	610 570

31.12.2010 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer				
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	43 733	99 333	64 390	207 456
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	0	0	0	0
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	0	0	0	0
Sum sertifikater, obligasjoner, samt utlån og fordringer	43 733	99 333	64 390	207 456
Aksjer og andeler				
Nivå 1: Verdssettelse basert på priser i et aktivt marked	1 719	74 410	61 597	137 726
Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsdata	0	0	0	0
Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	0	49 580	0	49 580
Sum aksjer og andeler	1 719	123 990	61 597	187 306
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	45 452	223 323	125 987	394 762

Endringer i nivå 3 ANS andeler			
Kollektivporteføljen	2011	2010	
Inngående balanse	49 580	23 440	
Kjøpt	31 954	22 733	
Urealiserte endringer	8 822	9 449	
Utgående balanse	84 008	49 580	
Realisert gevinst / tap	-6 348	-6 042	

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 av 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 (se over) for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er kontanter og børsnoterte papirer.
- Nivå 2: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata, men hvor instrumentet ikke anses å ha et aktivt marked. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler på instrumenter i nivå 2 er derivater og rentepapirer basert på observerbare markedsdata og priser hentet fra eksterne markedsaktører og tjenester.
- Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller hvor markedet anses som inaktivt. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumenter som omfattes i nivå 3 hos KLP Bedriftspensjon AS er andeler i eiendomsselskaper.

Note 9 Eiendeler i forsikring med investeringsvalg

Tusen kroner	Antall andeler	Kurs	Virkelig verdi 31.12.2011	Gj.sn avkastning pr. andel %	Gj.sn avkastning pr. andel hele kroner	Virkelig verdi 31.12.2010
Andeler i aksjefond						
KLP AKSJEGLOBAL INDEKS II	57 962	1086,2	62 958	-5,2 %	-59	41 623
KLP AKSJENORGE INDEKS	22 473	1200,5	26 978	-12,3 %	-169	19 973
Sum andeler i aksjefond	80 435		89 936			61 596
Andeler i obligasjonsfond						
KLP PENSJON II	40 254	1234,4	49 689	7,7 %	93	27 094
KLP OBLIGASJON GLOBAL I	50 669	999,6	50 651	8,2 %	86	27 786
Sum andeler i obligasjonsfond	90 923		100 340			54 880
Andeler i pengemarkedsfond						
KLP PENGEMARKED	6 056	1003,0	6 074	3,0 %	30	3 385
Sum andeler i pengemarkedsfond	6 056		6 074			3 385
Sum andeler i verdipapirfond			196 350			119 861
Bankinnskudd			1 290			6 126
Sum eiendeler i forsikring med investeringsvalg			197 639			125 987

Prosent	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Avkastning per kvartal	1,4 %	0,3 %	-5,9 %	4,7 %

Beholdningens avkastning er verdiendring på innskutt beløp, og tar hensyn til transaksjoner i perioden. Dette betegnes som pengevektet avkastning. Fondets avkastning er den totale avkastningen for fondet, også kalt tidsvektet avkastning.

Dersom det ikke er foretatt transaksjoner i perioden, er beholdningens og fondets avkastning den samme.

Note 10 Risikostyring

Selskapet er gjennom sin virksomhet eksponert både for forsikringsrisiko og finansiell risiko. For selskapet er den overordnede risikostyringen innrettet mot at den finansielle risikoen håndteres på en slik måte at man til en hver tid imøtekommer de forpliktelsene forsikringskontraktene påfører virksomheten.

Den overordnede risikoen håndteres sentralt av konsernets Økonomi- og finansdivisjon som i tett samarbeid med driftsenhetene, ivaretar at styrets retningslinjer for risikohåndtering blir ivarettatt.

10.1 FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko består av risikoen for at en framtidig, definert hendelse som selskapet har forpliktet seg til å yte økonomisk vederlag for, inntreffer. Forsikringsmessige resultater vil være mer stabile og forutsigbare jo større porteføljen er.

Selskapets forsikringsvirksomhet er innen bransjen kollektiv pensjon herunder innskuddspensjon og foretakspensjon. De mest tungtveiende risikoer i kollektiv pensjon er uførisiko og opplevelsesrisiko, mens dødsrisiko er noe mindre tungtveiende.

Forsikringsrisiko avdempes generelt gjennom avsetninger for framtidig forventede erstatninger på eksisterende kontrakter, prising av risikoelementet i forsikringspremien, og gjennom reassuransekontrakter.

10.1.1 Forsikringsmessige avsetninger

De forsikringsmessige avsetningene er satt til et forventningsrett nivå, med tillegg av sikkerhetsmarginer. I tillegg er det avsatt til risikoutjevningfond for å møte uventede svingninger i erstatningstilfeller.

For uførisiko i bransjen kollektiv pensjon benyttes forutsetninger basert på morselskapets uføreerfaringer frem til 1995, med senere styrking i tråd med risikoutviklingen.

For de øvrige risikoelementer innenfor kollektiv pensjon benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstillsynet fastsatte i 2007. Selskapet har en overvekt av opplevelsesrisiko. I forhold til

opplevelsesrisiko er det en sikkerhetsmargin på 15% for menn i forhold til antatt dødelighet i 2020 og 10% for kvinner. I regnskapet for 2011 er det avsatt kr 9,5 mill som en opptrapping til nødvendige avsetninger etter det nye beregningsgrunnlaget K2013. Dette er utviklet av Finansnæringsens Fellesorganisasjon (FNO) og tar høyde for den reduserte dødeligheten de senere år.

10.1.2 Premiefastsettelse

Utviklingen i selskapets forsikringsrisiko følges løpende. Risikoresultat og framtidige forventinger til utvikling i forsikret risiko basert på observasjoner og/eller risikoteoretiske modeller som danner grunnlag for prising av risikoelementet i premien. Premiene fastsettes årlig. Bransjen kollektiv pensjon har en høy grad av forutsigbarhet og stabilitet i tariffene. Normalt vil de derfor ligge fast i flere år av gangen.

10.1.3 Reassuranse og reassuranseprogram

Slik forsikringskontraktene er fastsatt er den løpende risiko generelt innenfor rammen av selskapets risikobærende evne. Behovet for reassuranse er derfor begrenset.

Ettersom flere/mange forsikrede arbeider på samme lokasjon er det imidlertid behov for å beskytte seg mot at et stort antall dødsfall og/eller uføretilfeller inntreffer som følge av en og samme begivenhet. Selskapet har derfor tegnet en katastrofereassuranseavtale med Swiss Re. Avtalen dekker inntil 20 mill. kr. utover selskapets egenregning på 5 mill. kr. ved begivenheter som fører til at flere enn 3 personer dør eller blir uføre. Avtalen dekker ikke begivenheter som følge av epidemier, krig og terrorisme.

10.1.4 Følsomhetsberegninger i kollektiv pensjon

Effekten av en umiddelbar 20% økning i uførehypighet ville med dagens bestand innebære en effekt på minus 1,6 millioner kroner på årets risikoresultat.

En umiddelbar 10% reduksjon i dødeligheten ville med dagens bestand innebære en effekt på 0,2 millioner kroner på årets risikoresultat.

10.2 Finansiell risiko

KLP Bedriftspensjons finansielle mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning, samtidig som soliditeten i selskapet tilfredsstiller eksterne og interne krav. KLP Bedriftspensjon har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til en hver tid er tilpasset selskapets risikobærende evne. Fokus i forvaltningen er kostnadseffektivitet, langsiktighet og bredt diversifiserte porteføljer med mål om å oppnå konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eiere over tid.

Selskapets finansielle risiko består av likviditetsrisiko, markedsrisiko og kredittrisiko.

10.2.1 Likviditetsrisiko

Risikoen for at selskapet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld er svært liten ettersom en stor del av selskapets eiendeler er likvide. Selskapet har betydelige midler investert i verdipapirfundsandeler som kan selges ved likviditetsbehov. Likviditetsrisikoen for selskapet knytter seg således først og fremst til kostnader ved frigjøring av midler.

Selskapets likviditetsstrategi innebærer at selskapet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte selskapets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler. Aktivasammensetningen i selskapets porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå.

KLP Kapitalforvaltning forvalter selskapets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Styret har vedtatt en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for 2011. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen.

10.2.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser på ulike aktiva som aksjer, obligasjoner, eiendom og andre verdipapirer og valuta. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponering en har i de ulike aktiva og av volatiliteten i markedsprisene. Utviklingen i norske og internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for selskapets resultater.

Risiko som følge av verdifall i ulike aktiva er den største finansielle risikoen på kort sikt. Risikoen på aktivasiden har økt gjennom 2011 og aksjeeksponeringen ved årsskiftet er rundt 10 prosent. Aksjerisiko er den dominerende risikofaktoren ved utgangen av året, etterfulgt av eiendomsrisikoen og kredittobligasjonsrisikoen.

Med bakgrunn i grunnlagsrenteforpliktelsene i pensjonskontraktene er imidlertid vedvarende lavt rentenivå på lengre sikt en mer dominerende risikofaktor for KLP Bedriftspensjon. Ved fremtidig overgang til markedsverdi på forpliktelsene, vil årlig prising av rentegarantien innebære at risikoen for at rentenivået er lavere enn grunnlagsrenten ikke bæres av forsikringssselskapet for aktive ordninger. For fripoliser med overskuddsdeling og uten prising av rentegarantien utgjør imidlertid et vedvarende lavt rentenivå en risikofaktor.

KLP Bedriftspensjon følger tilsvarende prinsipp som KLP konsernets policy som innebærer valutasikring av hoveddelen av internasjonal eksponering. I all hovedsak er KLP Bedriftspensjons globale midler plassert i valutasikrede fond. Valutarisikoen til selskapet er således minimal.

KLP Bedriftspensjon styrer aksjerisikoen dynamisk ved at aksjeandelen løpende tilpasses til selskapets finansielle buffere. Denne styringsmodellen sørger for at selskapets risikokapasitet er riktig utnyttet i forhold til risikoevnen. Strategien bidrar til å sikre at selskapet som et minimum oppnår et forhåndsfastsatt inntektsmål. Inntektsmålet fastsettes på bakgrunn av målsetting om soliditet ved utgangen av perioden, slik at selskapet også skal ha risikokapasitet i «neste» periode. Strategien innebærer at selskapet øker eksponeringen mot aksjer eller andre aktiva med forventet høy risiko etter hvert som soliditeten styrkes. Når soliditeten svekkes innebærer dette at selskapets reduserer markedsrisikoen. Dette bidrar til å redusere belastningen på selskapets bufferkapital i nedgangsperioder og dermed også til å beskytte egenkapitalen.



For å redusere renterisikoen har selskapet en høy andel i anleggsobligasjoner. Denne porteføljen bidrar til langsiktig stabilitet i avkastningen og å redusere risikoen for lav avkastning i lavrentescenarier. Ved utgangen av 2011 utgjorde denne andelen i rundt 45 prosent av totale midler.

KLP Bedriftspensjon kan benytte derivater i forvaltningen for risikoreduksjon samt for kostnads- og tidseffektiv implementering av verdiskring eller tilpasninger i investeringsporteføljen. Utover derivatbruken som tillates innenfor mandatet til de enkelte underporteføljene, ble det ikke benyttet derivater i den strategiske forvaltningen i 2011.

Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

Selskapets markedsrisiko vurderes fortløpende ved hjelp av stresstester og statistiske analyseverktøy. Selskapet benytter tilsvarende analyseverktøy som KLP har utviklet – og kontinuerlig arbeider med videreutvikling av – avanserte interne modeller for måling og overvåking av risiko.

Ved utgangen av 2011 var omlag 10 prosent av KLP Bedriftspensjons midler plassert i aksjer (målt ved eksponering) og 13 prosent plassert i eiendom. Øvrige midler var plassert i rentebærende omløps- og anleggsmidler. Gitt eksisterende bufferkapital (målt som kursreserver og tilgjengelige tilleggsavsetninger) vil avkastningen fra denne porteføljen med 96 prosent sannsynlighet være høy nok til å dekke selskapets forpliktelser i 2012 uten å trekke på egenkapitalen.

10.2.3 Kredittrisiko

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes på konsernnivå av KLPs kredittkomité. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning.

Med unntak av likviditetsporteføljen og anleggsporteføljen er KLPs Bedriftspensjons rentebærende midler plassert i ulike rentebærende fond forvaltet av KLP Kapitalforvaltning. Omlag 13,5 prosent av midlene er plassert i et globalt kredittfond. Kreditteksponeringen i dette fondet er omtrent som i Barclays Capital sin globale indeks for kredittobligasjoner som er den indeksen som brukes for denne porteføljen. Øvrig kreditteksponering er i det norske markedet og består hovedsakelig av norsk bank/finans, obligasjoner med fortrinnsrett og kraft/industri obligasjoner.

Note 11 Renterisiko

31.12.2011 Tusen 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 kont- antstrøm	Sum hittil i år
Aksjefondsandeler ¹	10	0	0	0	0	91	100
Rentefondsandeler	-12 436	0	0	0	0	318	-12 118
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	206	206
Sum	-12 427	0	0	0	0	615	-11 812

31.12.2010 Tusen 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 kont- antstrøm	Sum hittil i år
Aksjefondsandeler ¹	20	0	0	0	0	64	85
Rentefondsandeler	-7 021	0	0	0	0	142	-6 879
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	61	61
Sum	-7 001	0	0	0	0	268	-6 733

Renterisiko på lengre sikt antas å være betydelig på bakgrunn av stor andel investeringer i rentebærende papirer og fluktusjon i rentenivået. Resultateffekten fra rentefondsandeler kan ventes å være stor da endring i virkelig verdi kan være betydelig med et større skift i markedsrenten. Resultateffekten totalt sett på rentepapirer som holdes per 31.12.2011 kan forventes å være relativt moderat gitt den store andelen av rentepapirene i KLP Bedriftspensjon AS som er fastrentepapirer som også måles til amortisert kost.

Noten viser resultateffekten ved endring av markedsrenten på en prosent, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko. Virkelig verdi risiko er beregnet ved endring i virkelig verdi på relaterte instrumenter hvis renten hadde vært en prosent høyere ved periodeslutt. Flytende rente risiko indikerer 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 KLP Bedriftspensjon AS.

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

Note 12 Likviditetsrisiko

2011						
Tusen kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Leverandørgjeld	16	0	0	0	0	16
Gjeld til konsernselskaper	3 255	0	0	0	0	3 255
Annet	1 188	0	0	0	0	1 188
Sum	4 459	0	0	0	0	4 459

2010						
Tusen kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Leverandørgjeld	31	0	0	0	0	31
Annet	594	0	0	0	0	594
Sum	624	0	0	0	0	624

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

Aktivasammensetningen i KLP Bedriftspensjon AS sine porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå.

Tabellen over viser finansielle forpliktelser KLP Bedriftspensjon AS har basert på forfall.

Utbetalingsprofil pensjonsforpliktelser

2011										
Tusen kroner										
År	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum	
Beløp	16 989	72 581	111 532	270 997	301 230	270 564	170 046	87 135	1 301 075	

2010										
Tusen kroner										
År	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum	
Beløp	9 000	38 679	59 215	142 300	147 254	116 570	64 191	29 317	606 526	

Utbetalingsprofilen er basert på udiskonterte verdier og viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene til KLP Bedriftspensjon AS.

Note 13 Valutarisiko

2011 Valuta	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs Valuta/NOK	Sum		Nettoposisjon
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld		Eiendeler	Gjeld	
AUD	624	0	11	-635	6,118	636	-635	2
BRL	261	0	0	0	3,200	261	0	836
CAD	667	0	0	-653	5,861	667	-653	83
CHF	671	0	0	-661	6,382	671	-661	62
CLP	8 147	0	0	0	0,011	8 147	0	94
COP	16 871	0	0	0	0,003	16 871	0	52
CZK	66	0	0	0	0,304	66	0	20
DKK	861	0	0	-488	1,042	861	-488	389
EGP	14	0	0	0	0,990	14	0	14
EUR	8 150	0	102	-8 215	7,747	8 253	-8 215	292
GBP	2 144	0	6	-2 146	9,275	2 150	-2 146	42
HKD	2 940	0	8	-1 655	0,768	2 949	-1 655	994
HUF	644	0	0	0	0,025	644	0	16
IDR	237 825	0	0	0	0,001	237 825	0	156
ILS	132	0	0	-131	1,561	132	-131	2
INR	2 860	0	0	0	0,112	2 860	0	321
ISK	374	0	0	0	0,049	374	0	18
JPY	136 131	0	608	-135 303	0,078	136 739	-135 303	111
KRW	159 614	0	0	0	0,005	159 614	0	827
MAD	12	0	0	0	0,696	12	0	9
MXN	537	0	0	0	0,428	537	0	230
MYR	105	0	0	0	1,883	105	0	198
NZD	5	0	0	-5	4,656	5	-5	0
PHP	308	0	0	0	0,136	308	0	42
PLN	41	0	0	0	1,738	41	0	72
SEK	2 999	0	0	-1 533	0,871	2 999	-1 533	1 276
SGD	178	0	0	-179	4,603	178	-179	-4
THB	593	0	0	0	0,189	593	0	112
TRY	21	0	0	0	3,160	21	0	65
TWD	3 041	0	0	0	0,197	3 041	0	599
USD	23 595	0	123	-23 620	5,968	23 718	-23 620	583
ZAR	590	0	0	0	0,739	590	0	436
Sum valutaposisjoner								7 951

2010 Valuta	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs Valuta/NOK	Sum		Nettoposisjon
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld		Eiendeler	Gjeld	
AUD	582	0	0	-568	5,958	582	-568	83
CAD	757	0	0	-731	5,850	757	-731	147
CHF	544	0	0	-526	6,236	544	-526	109
DKK	936	0	0	-394	1,046	936	-394	567
EUR	5 344	0	113	-5 359	7,798	5 457	-5 359	765
GBP	1 441	-556	0	-867	9,100	1 441	-1 423	166
HKD	1 578	0	0	-1 534	0,748	1 578	-1 534	33
ILS	162	0	0	-157	1,641	162	-157	8
ISK	590	0	0	0	0,051	590	0	30
JPY	138 797	-15 758	0	-118 826	0,072	138 797	-134 584	302
NZD	7	0	1	-8	4,541	8	-8	1
SEK	4 498	0	0	-1 415	0,865	4 498	-1 415	2 666
SGD	157	0	0	-153	4,537	157	-153	18
USD	15 416	0	218	-15 390	5,813	15 634	-15 390	1 422
Sum valutaposisjoner								6 317

Noten viser brutto eksponering mot valuta på eiendel- og gjeldsiden, fordelt på underliggende investering og sikring. Noten er endret fra i fjor, da den viste nettoposisjoner. Noten omfatter valutaposisjoner selskapet har indirekte gjennom fond. Sum nettoposisjon er beløp i norske kroner som i praksis er usikret på balansetidspunktet.

KLP Bedriftspensjon følger tilsvarende prinsippl som KLP konsernets retningslinjer som innebærer valutasikring av hoveddelen av internasjonal eksponering. I all hovedsak er KLP Bedriftspensjons globale midler plassert i valutasikrede fond. Valutarisikoen til selskapet er således minimal.

Note 14 Kredittrisiko

2011	Tusen kroner	AAA	AA	A	BBB	Uratet/NIG	Totalt
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost							
Finans- og kredittforetak		0	0	0	9 221	0	9 221
Offentlig garanti		26 330	0	0	0	0	26 330
Sparebanker		0	0	5 047	0	68 470	73 517
Stat og statsgaranti innen OECD		5 104	0	0	0	0	5 104
Statsforetak og Covered Bonds		6 181	0	0	0	20 429	26 609
Øvrige		0	0	5 267	0	10 304	15 571
Totalt		37 615	0	10 314	9 221	99 203	156 352
Obligasjoner - målt til amortisert kost							
Finans- og kredittforetak		0	0	0	0	5 025	5 025
Sparebanker		0	0	0	0	4 952	4 952
Stat og statsgaranti innen OECD		25 656	0	0	0	0	25 656
Statsforetak og Covered Bonds		56 213	0	0	0	8 974	65 187
Øvrige		0	0	4 163	0	25 788	29 951
Totalt		81 868	0	4 163	0	44 739	130 770
Rentefond							
Offentlig sektor, finans- og kredittforetak		0	0	0	0	205 387	205 387
Øvrige		0	0	126 968	0	25 185	152 153
Totalt		0	0	126 968	0	230 572	357 540
Utlån og fordringer							
Norge		0	0	6 764	0	0	6 764
Storbritannia		0	0	6 858	0	0	6 858
Totalt		0	0	13 622	0	0	13 622
Sum		119 483	0	155 066	9 221	374 514	658 284

2010	Tusen kroner	AAA	AA	A	BBB	Uratet/NIG	Totalt
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost							
Finans- og kredittforetak		0	0	0	9 259	10 151	19 410
Offentlig garanti		5 175	0	0	0	0	5 175
Sparebanker		0	0	5 001	0	93 354	98 355
Stat og statsgaranti innen OECD		5 101	0	0	0	0	5 101
Statsforetak og Covered Bonds		6 191	0	0	0	20 414	26 605
Øvrige		0	0	5 267	0	10 264	15 531
Totalt		16 466	0	10 269	9 259	134 183	170 177
Obligasjoner - målt til amortisert kost							
Finans- og kredittforetak		0	0	0	0	5 055	5 055
Sparebanker		0	0	0	0	4 843	4 843
Stat og statsgaranti innen OECD		5 223	0	0	0	0	5 223
Statsforetak og Covered Bonds		8 365	0	0	0	8 877	17 242
Øvrige		0	0	4 178	0	5 298	9 475
Totalt		13 588	0	4 178	0	24 073	41 838
Rentefond							
Offentlig sektor, finans- og kredittforetak		0	0	0	0	107 879	107 879
Øvrige		0	0	73 338	0	16 899	90 236
Totalt		0	0	73 338	0	124 778	198 115
Utlån og fordringer							
Norge		0	0	8 373	0	0	8 373
Storbritannia		0	968	0	0	0	968
USA		0	0	0	0	0	0
Totalt		0	968	8 373	0	0	9 341
Sum		30 054	968	96 157	9 259	283 033	419 472

I noteinndelingen er det kun benyttet rating fra Standard & Poor's. KLP Bedriftspensjon AS benytter seg også av rating fra Moody's Investor Services og Fitch Ratings og alle tre er likestilte 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 investment grade gjelder i all hovedsak rentepapirer utstedt av norsk offentlig sektor, norske finansinstitusjoner og andre investeringer innen norsk finans. KLP Bedriftspensjon har retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

Sum som vises på hver kategori er avstembare mot linjer i balansen.



Note 15 Aksjer og andeler i foretak i samme konsern

Tusen kroner	Kontor- og foretningsadresse	Eierandel %	Bokført verdi 01.01.	Tilgang/ avgang	Verdi-regulering	Resultat-andel	Inn-/ut-betaling	Bokført verdi 31.12.11
Foretak i samme konsern:								
Byporten ANS	Dronning Eufemias gt. 10, 0191 Oslo	3,0 %	27 545	31 833	3 505	2 483	-1 798	63 568
Frydenlund Eiendom ANS	Dronning Eufemias gt. 10, 0191 Oslo	1,0 %	22 035	0	1 446	1 508	-4 550	20 440
Sum andeler i foretak i samme konsern, eiendomsselskap			49 580	31 833	4 952	3 992	-6 348	84 008

Selskapene er 100% eid innen konsernet.

Tusen kroner	Kontor- og foretningsadresse	Eierandel %	Bokført verdi 01.01.	Tilgang/ avgang	Bokført verdi 31.12.11
KLP BP Eiendom AS	Dronning Eufemias gt. 10, 0191 Oslo	100,0 %	0	100	100
Sum andeler i foretak i samme konsern, eiendomsselskap			0	100	100

Alle aksjer og andeler har lik stemmeandel.

Note 16 **Fondsandeler**

31.12.2011		Anskaffelses-	
Tusen kroner	Antall	kost	Markedsverdi
Aksjefond			
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks I	5 430	5 300	5 557
KLP Aksjeasia Indeks II	6 589	4 331	3 761
KLP Aksjeeuropa Indeks II	9 331	8 792	7 931
KLP Aksjeglobal Indeks I	326	380	371
KLP Aksjeglobal Indeks II	70 937	77 282	77 051
KLP Aksjeglobal Indeks III	1 926	2 330	2 083
KLP Aksjenorden	1 377	2 726	2 403
KLP Aksjenorge	1 158	4 237	3 498
KLP Aksjenorge Indeks	32 311	39 105	38 789
KLP Aksje USA Indeks II	15 188	14 402	13 898
Sum Aksjefond		158 886	155 341
Sum Aksjefond Selskapsporteføljen		2 500	2 586
Sum Aksjefond Kollektivporteføljen		67 334	62 819
Sum Aksjefond Investeringsvalg		89 052	89 936
Sum Aksjefond		158 886	155 341
Rentefond			
KLP Aktiv Rente	19 478	20 017	20 065
KLP Obligasjon Global I	127 014	125 815	126 968
KLP Obligasjon Global II	23 935	26 175	25 185
KLP Pengemarked	33 689	33 765	33 788
KLP Pensjon	56 793	58 094	58 720
KLP Pensjon II	47 925	58 295	59 157
KLP Rentefond II	33 130	33 743	33 657
Sum Rentefond		355 903	357 540
Sum Rentefond Selskapsporteføljen		45 554	45 275
Sum Rentefond Kollektivporteføljen		204 366	205 852
Sum Rentefond Investeringsvalg		105 983	106 414
Sum Rentefond		355 903	357 540
31.12.2010			
Tusen kroner	Antall	Anskaffelses-	Markedsverdi
		kost	
Aksjefond			
KLP Aksjeglobal Indeks I	1 106	1 242	1 305
KLP Aksjeglobal Indeks II	72 248	74 339	82 758
KLP Aksjeglobal Indeks III	5 506	5 994	6 283
KLP Aksjenorden	2 173	3 577	4 629
KLP Aksjenorge	1 432	4 284	5 394
KLP Aksjenorge Indeks	27 279	29 424	37 356
Sum Aksjefond		118 860	137 726
Sum Aksjefond Selskapsporteføljen		1 500	1 719
Sum Aksjefond Kollektivporteføljen		63 939	74 410
Sum Aksjefond Investeringsvalg		53 420	61 597
Sum Aksjefond		118 860	137 726
Rentefond			
KLP Aktiv Rente	6 699	6 835	6 868
KLP Obligasjon Global I	69 825	69 508	73 338
KLP Obligasjon Global II	15 623	16 946	16 899
KLP Pengemarked	23 770	23 832	23 795
KLP Pensjon	34 307	34 691	35 454
KLP Pensjon II	24 969	30 491	30 194
KLP Rentefond II	11 304	11 720	11 567
Sum Rentefond		194 023	198 115
Sum Rentefond Selskapsporteføljen		43 082	43 677
Sum Rentefond Kollektivporteføljen		93 134	96 174
Sum Rentefond Investeringsvalg		57 808	58 265
Sum Rentefond		194 023	198 115

Noten gir oversikt på andeler i spesifikke aksje- og rentefond i selskapet som helhet, samt sum andeler i de ulike porteføljene.



Note 17 Kursreguleringsfond finansielle omløpsmidler

Tusen kroner	Anskaffelseskost 31.12.2011	Virkelig verdi 31.12.2011	Kursreserver 31.12.2011	Kursreserver 31.12.2010
Aksjefondsandeler	67 334	62 819	-4 515	10 471
Rentefondsandeler	204 366	205 852	1 486	3 040
Sum kursreserver på finansielle omløpsmidler			-3 030	13 511
Grunnlag for avsetning til kursreguleringsfond			0	13 511
Kursreguleringsfond			0	13 511

Kursreguleringsfondet er definert i norsk forsikringslovgivning og består her kun av positive urealiserte verdier på de finansielle omløpsmidlene tilknyttet kollektivporteføljen. Per 31.12.2011 er netto kursreserver negative og det er ikke gjort avsetninger til kursreguleringsfondet. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatet.

Note 18 Forsikringstekniske forhold

Forsikringsforpliktelser fordelt på bransjer

Tusen kroner	Kollektiv pensjonforsikring		31.12.11	31.12.10	Endring 2011	Endring 2010
	Ytelses- pensjon	Innskudds- pensjon				
Premiereserve	605 229	194 673	799 902	518 522	281 380	152 437
Tilleggsavsetning	24 904		24 904	15 861	9 043	4 472
Kursreguleringsfond	0		0	13 511	-13 511	9 403
Erstatningsavsetning	150	0	150	0	150	-446
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	16 090	2 967	19 057	11 128	7 929	3 813
Sum forsikringsforpliktelser	646 373	197 639	844 012	559 022	284 990	169 678

Endringer i kontraktsfaste forsikringsforpliktelser

Tusen kroner	Premie- reserve	Tilleggs- avsetninger	Kursregulerings- fond	Erstatnings- avsetning	Premiefond m.v.	Sum 2011	Sum 2010
Inngående balanse	395 602	15 861	13 511	0	8 060	433 034	372 128
Netto resultatførte avsetninger	198 242	6 775	-13 511	150	554	192 210	51 693
Overskudd på avkastningsresultat	7 417	4 100			1 524	13 041	8 793
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2 083					2 083	952
Annen tilordning av overskudd	700						
Sum resultatførte endringer	208 442	10 875	-13 511	150	2 078	208 034	61 438
Overføringer mellom fond /disponert til premiebetaling	1 185	-1 832			-937	-1 584	-2 651
Inn-/utbetalt ved flytting		0			6 889	6 889	2 119
Sum ikke resultatførte endringer	1 185	-1 832	0	0	5 952	5 305	-532
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	209 627	9 043	-13 511	150	8 030	213 339	60 906
Utgående balanse	605 229	24 904	0	150	16 090	646 373	433 034

Endringer i forpliktelser knyttet til innskuddspensjon

Tusen kroner	Premiereserve	Innskuddsfond	Sum 2011	Sum 2010
Inngående balanse	122 920	3 067	125 987	17 216
Netto resultatførte avsetninger	69 774		69 774	105 678
Sum resultatførte endringer	69 774	0	69 774	105 678
Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling	1 979	-2 009	-30	58
Inn-/utbetalt ved flytting	0	1 909	1 909	3 035
Sum ikke resultatførte endringer	1 979	-100	1 879	3 093
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	71 753	-100	71 653	108 771
Utgående balanse	194 673	2 967	197 640	125 987

Teknisk regnskap

Tusen kroner	Kollektiv pensjonsordning					
	Ytelsespensjon		Innskuddspensjon		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Premieinntekter	212 875	47 787	73 587	101 737	286 462	149 524
Netto inntekter kollektivporteføljen	19 641	32 213	0	0	19 641	32 213
Netto inntekter investeringsvalgportefølje	0		291	9 676	291	9 676
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 152	217	0	18	1 152	235
Erstatninger i livsforsikring	26 634	11 478	3 452	5 542	30 086	17 020
Endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte	197 174	55 993	0		197 174	55 993
Endringer i forsikringsforpliktelser - investeringsvalg	0	0	69 774	105 678	69 774	105 678
Midler tilordnet forsikringskontrakter - kontraktsfastsatte	2 223	5 445	0	0	2 223	5 445
Forsikringsrelaterte driftskostnader	20 645	16 209	13 077	9 998	33 722	26 207
Andre forsikringsrelaterte kostnader	422	42	0	4	422	46
Resultat av teknisk regnskap	-13 430	-8 950	-12 425	-9 791	-25 855	-18 741

Flytting og nyttegning

Tusen kroner	Kollektiv pensjonsordning					
	Ytelsespensjon		Innskuddspensjon		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tilflyttede midler						
Premiereserve	172 719	26 165	21 953	71 553	194 672	97 718
Mottatte midler ført over resultatet	172 719	26 165	21 953	71 553	194 672	97 718
Premiefond	5 329	1 577	-	-	5 329	1 577
Innskuddsfond	-	-	2 078	3 035	2 078	3 035
Pensjonistenes overskuddsfond	1 872	27	-	-	1 872	27
Tilleggsavsetninger	7 053	604	-	-	7 053	604
Sum mottatte midler	186 973	28 373	24 031	74 588	211 004	102 961
Antall kontrakter	18	12	65	717	83	729
Fraflyttede midler						
Premiereserve	9 733	2 999	2 868	5 401	12 601	8 400
Tilleggsavsetninger	278	214	-	-	278	214
Kursreserver	69	28	-	-	69	28
Avgitte midler ført over resultatet	10 080	3 241	2 868	5 401	12 948	8 642
Innskuddsfond	-	-	169	-	169	-
Premiefond	309	86	-	-	309	86
Pensjonistenes overskuddsfond	3	4	-	-	3	4
Sum avgitte midler	10 392	3 330	3 037	5 401	13 429	8 731
Antall kontrakter	2	2	11	60	13	62

Nyttegning

Tusen kroner	Premievolum	
	2011	2010
Ytelsespensjon	8 819	3 461
Innskuddspensjon	13 750	12 085
	Antall kontrakter	
Ytelsespensjon	6	2
Innskuddspensjon	175	98

Note 19 Kapitaldekning

Tusen kroner	31.12.2011	31.12.2010
Innskutt egenkapital	120 250	95 250
Opptjent egenkapital	-67 489	-43 642
Egenkapital	52 761	51 608
Immaterielle aktiva	-438	-877
Risikoutjevningfond	-4 291	-4 037
Kjernekapital	48 031	46 695
Tilleggskapital	0	0
Netto ansvarlig kapital	48 031	46 695

Eiendeler fordelt på risikokategorier ¹ Tusen kroner	2011		2010	
	Uvektet beløp	Vektet beløp	Uvektet beløp	Vektet beløp
Anleggsobligasjoner	30 760	0 %	0	0
Bankinnskudd, anleggsobligasjoner og rentefond	378 934	20 %	75 787	53 851
Rentefond	101 502	50 %	50 751	31 225
Aksjefond og anleggsobligasjoner	195 023	100 %	195 023	150 748
Eiendeler tilknyttet investeringsvalg ²	197 639		25 334	16 317
Vektet beløp eiendeler i balansen			346 894	252 141
Fradrag urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler			0	13 878
Risikovektet beregningsgrunnlag			346 894	238 263
Kapitaldekning			13,8 %	19,6 %

Kapitaldekningen er en pliktig rapportering som gir et uttrykk for selskapets ansvarlige kapital som andel av risikovektet balanse. Kapitaldekningsreglene bygger på at sannsynligheten for at en finansinstitusjon eller et verdipapirforetak ikke skal klare å oppfylle sine betalingsforpliktelser vil være stigende med gjeldsgraden. Den rapporteres kvartalsvis på selskapsnivå.

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

¹ Beskrivelsen gitt på hver av satsene er gitt på bakgrunn av de eiendelene som utgjør majoriteten av grunnlaget for vekting

² Eiendeler tilknyttet investeringsvalg har egne regler på vekting som innebærer 1/5 av vektningen som tilsvarende eiendel ville hatt under det ordinære regelverket.

Note 20 Solvensmarginkrav og solvensmarginkapital

Tusen kroner	Vekt	31.12.2011		31.12.2010	
		Nominell	Vektet	Nominell	Vektet
Forsikringsfond investeringsvalg uten avkastningsgaranti	1 %	194 673	1 947	122 920	1 229
Øvrig forsikringsfond	4 %	604 529	24 181	395 602	15 824
Premie uførepensjon og premiefritak	18 %	10 855	1 954	8 288	1 492
Udekket risiko dødd	0,3 %	250 205	751	156 378	469
Beregnet solvensmarginkrav			28 832		19 014
Minstekrav (3,5 mill euro) Kurs 31.10.11		7,7015	3 500	26 955	28 672
Innbetalt aksjekapital			26 000		25 750
Overkursfond			94 250		69 500
Annen egenkapital (her akk. udekket tap)			-71 780		-47 679
Goodwill / Immaterielle eiendeler (Fradragspost)			-438		-877
Total ansvarlig kapital			48 032		46 694
Risikoutjevningssfond (50%)	0,5	4 291	2 146		2 019
Tilleggsavsetninger (50%)	0,5	24 904	12 452		7 931
Solvensmarginkapital			62 630		56 643
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav			217,2 %		135,2 %

Note 21 Kapitalavkastning

	2011	2010	2009	2008
Kollektivporteføljen				
Regnskapsført avkastning	6,3 %	6,0 %	7,1 %	1,1 %
Verdijustert avkastning	3,7 %	8,3 %	8,3 %	-2,3 %
Investeringsvalg				
Selskapsporteføljen	4,8 %	5,0 %	8,4 %	-0,8 %

Kapitalavkastningen er den beregnede avkastning på investeringene i kollektivporteføljen.

Verdijustert kapitalavkastning angir den beregnede avkastningen på kollektivporteføljen basert på årets regnskapsførte finansinntekter før årets avsetning til eller overføring fra kursreguleringsfond.

Kapitalavkastning i kollektivporteføljen er beregnet i henhold til forskriftberegning av kapitalavkastning i livsforsikringsselskaper mv. av 26.05.2009

Note 22 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»). Selskapet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 1.

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Pensjonskostnader				
Nåverdi av årets opptjening	921	28	949	962
Rentekostnad	171	3	174	151
Brutto pensjonskostnad	1 092	30	1 122	1 114
Forventet avkastning	-131	0	-131	-102
Administrasjonskostnad/Rentegaranti	32	0	32	30
Netto pensjonskostnad inkludert administrasjonskostnad	993	30	1 023	1 042
Arbeidsgiveravgift netto pensjonskostnad inkludert administrasjonskostnad	140	4	144	147
Resultatført aktuært tap/gevinst	2	-5	-3	9
Resultatført planendring	0	0	0	-213
Resultatført andel aktuært tap/gevinst ved avkortning	0	0	0	0
Resultatført andel av nettoforpliktelse ved avkortning	0	0	0	0
Ekstraordinære kostnader	0	0	0	0
Resultatført pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift	1 135	30	1 165	985
Herav resultatført aga av aktuært tap/gevinst	0	-1	0	1

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Pensjonsforpliktelser				
Brutto påløpt forpliktelse	5 280	95	5 375	3 391
Pensjonsmidler	2 877	0	2 877	2 114
Netto pensjonsforpliktelser/ -midler før arbeidsgiveravgift	2 403	95	2 497	1 277
Arbeidsgiveravgift	339	13	352	180
Netto forpliktelse inkludert arbeidsgiveravgift	2 741	108	2 849	1 457
Ikke resultatført aktuært tap/gevinst eksklusiv arbeidsgiveravgift	-1 127	35	-1 092	-252
Ikke resultatført aktuært tap/gevinst arbeidsgiveravgift	-159	5	-154	-36
Ikke resultatført planendringer	0	0	0	0
Balanseført netto forpliktelse/ -midler inkludert arbeidsgiveravgift	1 455	148	1 603	1 170

Antall	2011	2010
Medlemstatus («Fellesordningen»)		
Antall aktive	8	8
Antall oppsatte	1	1
Antall pensjoner	0	0

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Utviklingen av ikke-resultatført aktuært gevinst/tap				
Ikke resultatført aktuært gevinst/tap IB	-362	74	-287	-378
Aktuært gevinst/tap midler	24	0	24	-48
Aktuært gevinst/tap forpliktelse	-835	-26	-861	120
Resultatført aktuært tap/gevinst	2	-5	-3	9
Aga på avvik	-114	-4	-118	10
Resultatført andel aktuært gevinst/tap ved avkortning	0	0	0	0
Ført mot egenkapital	0	0	0	0
Ført mot egenkapital aga	0	0	0	0
Ikke resultatført aktuært gevinst/tap UB	-1 286	40	-1 246	-287

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Endring i pensjonsmidler				
Brutto pensjonsmidler bokført verdi 01.01.	2 114	0	2 114	1 518
Forventet avkastning	131	0	131	102
Aktuære tap/gevinster	24	0	24	-48
Administrasjonskostnad/rentegaranti	-32	0	-32	-30
Overtakelser/oppkjøp	0	0	0	0
Innbetalt premie/tilskudd (inkludert administrasjonskostnader)	641	0	641	572
Avkortning/oppgjør	0	0	0	0
Utbetalinger	0	0	0	0
Brutto pensjonsmidler bokført verdi 31.12.	2 877	0	2 877	2 114

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Endring i pensjonsforpliktelser				
Brutto pensjonsforpliktelser bokført verdi 01.01.	3 353	38	3 391	2 584
Planendring	0	0	0	-187
Brutto pensjonsforpliktelser 1B etter planendring	3 353	38	3 391	2 397
Nåverdi av årets opptjening	921	28	949	962
Rentekostnad	171	3	174	151
Avkorting/ oppgjør	0	0	0	0
Aktuarielle tap/ gevinst	835	26	861	-120
Overtakelser/ oppkjøp	0	0	0	0
Utbetalinger	0	0	0	0
Brutto pensjonsforpliktelser bokført verdi 31.12.	5 280	95	5 375	3 391

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Pensjonsordningens over-/ underfinansiering				
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	5 280	95	5 375	3 391
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	2 877	0	2 877	2 114
Netto pensjonsforpliktelse	2 403	95	2 497	1 277

Tusen kroner	2010	2009	2008	2007
Pensjonsordningens over-/ underfinansiering siste 4 år				
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	3 391	2 584	1 630	N/A
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	2 114	1 518	816	N/A
Netto pensjonsforpliktelse	1 277	1 066	814	N/A

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Avkastning på pensjonsmidlene				
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	131	0	131	102
Aktuarielt tap/ gevinst på pensjonsmidlene	24	0	24	-48
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	154	0	154	54

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2011	2010
Planendringer i perioden				
Planendringer i perioden	0	0	0	-187
Aga på planendring	0	0	0	-26
Resultatført planendringer i perioden	0	0	0	213
Ikke resultatført planendring UB	0	0	0	0

Tusen kroner	2011	2010
Økonomiske forutsetninger for resultatet (felles for alle pensjonsordningene)		
Diskonteringsrente	4,00 %	4,50 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,50 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	4,25 %
Pensjonsregulering	2,97 %	4,25 %
Forventet avkastning	5,40 %	5,70 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %
Amortiseringstid	15	15
Korridorstørrelse	10,00 %	10,00 %

Tusen kroner	2011	2010
Økonomiske forutsetninger for balansen (felles for alle pensjonsordningene)		
Diskonteringsrente	2,60 %	4,00 %
Lønnsvekst	3,50 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,25 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,48 %	2,97 %
Forventet avkastning	4,10 %	5,40 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %
Amortiseringstid	15	15
Korridorstørrelse	10,00 %	10,00 %

Aktuarielle forutsetninger

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»):

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen. For 2011 beregningen ha man lagt til grunn en styrket K2005 tariff for dødelighet og en uførefrekvens i samsvar med den som er observert i KLPs totale medlemsbestand.

Uttak av AFP i 2011 (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Ved fylte 62 år er det 4,5 prosent som går av med AFP-pensjon. Resten går av ved pensjonsalder.

Frivillig avgang for Fellesordning i 2011 (i prosent)

Alder (i år)	<20	20-23	24-29	30-39	40-50	51-55	>55
Turnover	20 prosent	15 prosent	10 prosent	7,5 prosent	5 prosent	2 prosent	0 prosent

Levealder: Det er lagt til grunn K2005 uten sikkerhetsmargin for dødelighetsforutsetninger i 2011

Pensjoner over driften:

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2005 lagt til grunn som i Fellesordningen.

	2011	2010
Pensjonsmidlenes sammensetning:		
Eiendom	11,7 %	11,3 %
Utlån	10,4 %	13,1 %
Aksjer	14,3 %	18,5 %
Anleggs-/HTF-obligasjoner	33,1 %	32,9 %
Omløpsobligasjoner	22,0 %	22,5 %
Likviditet/pengemarked	8,6 %	1,6 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres ved utgangen av året av KLP. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 3,3 prosent i 2011 og 7,5 prosent i 2010.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2011 – 31. desember 2011 er NOK 839 273.



Note 23 Ytelser til ledende ansatte/styrende organer

2011 Beløp i tusen kroner	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån i konsernet	Rentesats pr 31.12.11	Avdrags- plan ⁴⁾
Ledende ansatte						
Torun Wahl, administrerende direktør ¹⁾	1 036	105	347	2 978	2,95-3,60	A2039
Styret						
Ida Espolin Johnsson , leder ²⁾				8 400	3,15-4,60	A2039
Aage E. Schaanning ³⁾				2 977	2,70-2,95	A2031
Roar Strand ³⁾				1 146	2,70-3,15	A2022
Harald Ramon Hagen (valgt av de ansatte)	67			1 798	2,70-3,45	A2029
Nina Broch Mathisen	33			1 058	3,70	A2021
Stig Even Jakobsen	0					
Mette Qvortrup	67					

2010 Beløp i tusen kroner	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Lån i konsernet	Rentesats pr 31.12.10	Avdrags- plan ⁴⁾
Ledende ansatte						
Torun Wahl, administrerende direktør ¹⁾	953	103	287	3 042	3,15-3,50	A2040
Styret						
Ida Espolin Johnsson , leder ²⁾				8 400	3,15-3,35	A2040
Aage E. Schaanning ³⁾				3 127	3,15-3,40	S2033
Roar Strand ³⁾				379	3,40	A2024
Harald Ramon Hagen (valgt av de ansatte)	46			1 876	3,40-3,50	A2029
Nina Broch Mathisen	46			1 058	3,70	A2021
Mette Qvortrup	46					

¹⁾ Administrerende direktør har ingen etterlønnssavtale eller bonusavtale

²⁾ Selskapet har ingen forpliktelser overfor styrets leder ved opphør eller endring av vervet

³⁾ Interne styremedlemmer (med unntak av representanter valgt av og blant de ansatte) mottar ikke styrehonorar, men selskapet refunderer et beløp tilsvarende honoraret til eksterne styremedlemmer til det selskapet vedkommende er ansatt

⁴⁾ A=annuitetslån, S=serielån, siste avdrag

KLP Bedriftspensjon AS har ikke gitt lån, men selskapets ansatte har anledning til å ta opp lån fra andre selskaper i konsernet til standard betingelser som gjelder for lån til ansatte i KLP-konsernet. Renterabatten som gis til ansatte dekkes av selskapet vedkommende er ansatt i.

Eksternt valgte medlemmer i styrende organer og deres nærstående kan oppta lån i KLP-konsernet til ordinære markedsvilkår.

Selskapet har felles kontrollkomité og representantskap med konsernet. Det er ikke utbetalt ytelser til medlemmer i disse organene fra KLP Bedriftspensjon.

Alle ytelser er oppført uten påslag for arbeidsgiveravgift..



Note 24 Skatt

Tusen kroner	2011	2010
Regnskapsmessig resultat før skatt	-23 847	-17 082
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Tilbakeføring av verdireduksjon finansielle eiendeler	24 917	143
Tilbakeføring av verdiøkning finansielle eiendeler	-751	-18 213
Regnskapsmessig tap ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	3 142	1 086
Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-6 407	-617
Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	98	0
Andel av skattemessig inntekter i deltagerlignede selskaper	4 894	2 575
Verdiregulering andeler i deltagerlignede selskaper	-4 952	-4 832
Andel av regnskapsmessige inntekter i deltagerlignede selskaper	-3 992	-2 959
Andre permanente forskjeller	1 588	290
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-3 858	332
Skattemessig resultat	-9 168	-39 279
Årets underskudd overføres til fremførbart underskudd	9 168	39 279
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
Fremførbart underskudd fra tidligere år	65 845	26 566
Årets endring i fremførbart underskudd	9 168	39 279
Sum fremførbart underskudd pr 31.12	75 013	65 845
Avstemming av grunnlag for utsatt skatt		
Skatteøkende midlertidige forskjeller:		
Endring risikoutjevningfond	4 291	0
Verdipapirer	1 637	4 092
Forskjell inngangsverdi i deltagerlignede selskaper	8 211	4 161
Tilbakeføring 3% skattefrie inntekter	0	463
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	14 139	8 716
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Gevinst- og tapskonto	0	0
Pensjonsforpliktelse	-1 603	-1 170
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-1 603	-1 170
Netto midlertidige forskjeller	12 536	7 546
Fremførbart underskudd	-75 013	-65 845
Grunnlag for utsatt skatt	-62 477	-58 298
28% utsatt skattefordel	-17 493	-16 324
Nedvurdering av utsatt skattefordel	17 493	16 324
Balanseført utsatt skattefordel	0	0

Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det ikke kan sannsynliggjøres at den blir benyttet.

Det tas ikke hensyn til skatt på interne gevinster på investeringseiendommer idet det foretas tilsvarende skattemessige avsetninger på kundekontrakter. Dette øker de fremførbare ligningsmessige underskuddene /utsatt skattefordel og i tråd med prinsippet ovenfor er utsatt skattefordel antatt ikke å kunne nyttiggjøres.

Note 25 Salgskostnader

Tusen kroner	2011	2010
Lønn	3 334	2 831
Andre kostnader	10 013	7 639
Sum	13 347	10 471

Note 26 Antall ansatte

	2011	2010
Antall ansatte pr 31.12.	8	8
Gjennomsnittlig antall ansatte	8	8

Note 27 Revisjonshonorar

Tusen kroner	2011	2010
Revisjonshonorar	88	85
Andre attestasjonstjenester	13	0
Skatterådgivning	0	14
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

Note 28 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til generelle markedsbetingelser, med unntak av selskapets andel av fellesfunksjoner (stabstjenester), som er fordelt til selvkost. Fordelingen er basert på faktisk bruk.

Tusen kroner	2011	2010
KLP Kapitalforvaltning, forvaltningshonorar	515	403
KLP Fondsforvaltning, markedsbidrag	-69	
KLP, husleie	712	734
KLP, pensjonspremie	641	601
KLP Skadeforsikring	13	0
KLP, stabstjenester (selvkost)	18 105	14 908
KLP, rentesubsidierte ansattlån	9	0
Sum	19 926	16 646

Mellomværende med selskap i samme konsern

Tusen kroner	31.12.2011	31.12.2010
Gjeld til konsernselskaper	3 255	116
Fordring på konsernselskap	22	9

Alt mellomværende med selskap i samme konsern er av kortsiktig karakter og gjøres opp fortløpende.



Note 29 Aktiverte systemkostnader

Tusen kroner	2011	2010
Anskaffelseskost 01.01	2 630	10 517
Tilgang	0	0
Avgang	0	-7 888
Anskaffelseskost 31.12	2 630	2 630
Akk. avskrivning tidligere år	-1 753	-1 315
Årets ordinære avskrivninger	-438	-438
Bokført verdi 31.12	438	877
Avskrives lineært over antatt brukstid (6-8 år)		
Avskrivning aktiverte systemkostnader	438	438
Sum avskrivninger	438	438



Til generalforsamlingen i KLP Bedriftspensjon AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Bedriftspensjon AS, som viser et negativt totalresultat på kr 23 847 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til KLP Bedriftspensjon AS per 31. desember 2011, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.





Revisors beretning - 2011 - KLP Bedriftspensjon AS, side 2

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Andre forhold

Selskapet har ikke behandlet skattetrekkmidler i samsvar med bestemmelsene i skattebetalingsloven § 5-12. Det er identifisert en underdekning på selskapets skattetrekkkonto på kr 220 tusen pr 31.12.2011. Underdekningen er betalt sammen med skattetrekk for 6. termin.

Oslo, 29. februar 2012

PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor

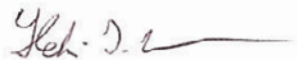


AKTUARENS ERKLÆRING

Under henvisning til det fremlagte regnskapet for 2011 bekrefte det at de forsikringstekniske avsetninger er foretatt i samsvar med gjeldende beregningsgrunnlag som meldt til Finanstilsynet, og dermed i overensstemmelse med kravene i forsikringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrifter.

Den foreslåtte disponering til tilleggsavsetninger og anvendelse av årets resultat er i henhold til gjeldende regler.

Oslo, 29. februar 2012



Helge-Ivar Magnussen
Ansvarshavende aktuar
KLP Bedriftspensjon AS



KLP Bedriftspensjon AS
Postboks 400 Sentrum
0103 Oslo

Telefon 22 03 78 20
Østlandet, Trøndelag, Nord-Norge

Telefon: 55 54 85 50
Vestlandet, Sørlandet

bedriftspensjon@klp.no

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 10