



**ÅRSREGNSKAP
FOR
2008**

KLP Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning for 2008

Selskapet

KLP Kapitalforvaltning AS har sitt kontor i Oslo, og er 100 prosent eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP).

Selskapet tilbyr sammen med søsterselskapet KLP Fondsforvaltning AS, forvaltningstjenester innen så vel norske som internasjonale verdipapirer. Ved siden av å forvalte verdipapirer på vegne av selskaper innen KLP-konsernet, tilbys tjenestene primært til offentlige virksomheter og bedrifter som er eiet eller på annen måte har tilknytning til det offentlige.

Ved årets slutt hadde selskapet en samlet forvaltet kapital på ca. 155 milliarder kroner i verdipapirer, en reduksjon på 7 milliarder siden 2007. I tillegg administrerte selskapet en utlånsportefølje på 21,1 milliarder kroner for Kommunal Landspensjonskasse.

Årsoverskuddet i KLP Kapitalforvaltning AS – kr. 37 989 796 - forelås disponert slik:

Avgitt konsernbidrag	kr. 59 302 102
Tilbakeført skatt på konsernbidrag	kr. -16 604 589
Overført fra annen egenkapital	kr. - 4 707 717
<u>Totalt disponert</u>	<u>kr. 37 989 796</u>

Selskapets frie egenkapital etter avgitt konsernbidrag er kr. 1 383 994.

Styret anser resultatregnskapet for 2008 og balansen per 31.12.2008 med noter for å gi fullstendig informasjon om driften i 2008 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året. Med utgangspunkt i det fremlagte årsregnskap legger styret til grunn at forutsetningen om videre drift er oppfylt. Styret anser selskapets soliditet som god.

Kort om makroøkonomiske forhold

- Problemer i det amerikanske sub-prime markedet foranlediget en ny internasjonal nedkonjunktursperiode. Nasjonalisering av forsikringsselskapet American International Group, og senere konkursen i den amerikanske investeringsbanken Lehman Brothers, innledet en periode med opphør av markedenes normale virkemåte, og lammelse av de internasjonale bank- og kredittmarkedene.
- Utviklingen i det amerikanske boligmarkedet var markert negativ og kuliminerte med at den amerikanske stat overtok boliglånskjempe Fannie Mae og Freddie Mac.
- Den amerikanske sentralbanken kuttet renten fra et lavt nivå på 2 prosent for å motvirke svakere vekst. Lavere renter både i USA og Europa var likevel ikke tilstrekkelig til å hindre likviditetsflukt fra kredittmarkedene og oppbremsningen av veksttakten i realøkonomien. Statlige redningsaksjoner og finanspolitiske tiltakspakker søkte å gjenopprette tilliten til kredittmarkedene, og å dempe fallet i underliggende vekst.
- Arbeidsledigheten har økt i alle regioner.

- Oljeprisen nådde et toppnivå i juli med 147 USD pr. fat, før prisen falt til 36 USD pr. fat ved utgangen av året. Prisene på andre råvarer falt med ca. 40 prosent i samme periode.
- Norges Bank fortsatte å øke rentene utover våren fra 5,25 prosent til 5,75 prosent. Den internasjonale krisen ble etter hvert merkbar også i det norske pengemarkedet, og i siste kvartal kuttet Norges Bank renten med til sammen 2,75 prosentpoeng til 3,00 prosent.

Kort om verdipapirmarkedene

- Krisen i finansmarkedene ledet til et svært dårlig år for aksjemarkedene internasjonalt. Verdensindeksen til MSCI falt med historiske 40,4 prosent.
- I Norge falt Oslo Børs med 52,6 prosent, sterkt påvirket av kraftig fall i oljeprisen.
- Norske renter avsluttet året vesentlig lavere enn ved inngangen av året. Korte statsrenter endte ned 2,94 prosentpoeng til 0,34 prosent, mens 10 års statsobligasjonsrenter endte ned 1,81 prosentpoeng til 2,12 prosent.
- Premien for kredittrisiko økte markant i siste halvår. En BBB-rated industriobligasjon med 5 år løpetid ga ved inngangen av 2008 en rentemargin over NIBOR på 0,9 prosentpoeng. Ved utgangen av året var tilsvarende tall omlag 3,5 prosentpoeng.

KLP Kapitalforvaltning AS - hovedtrekk

Selskapet forvalter i dag midler for et begrenset antall kunder. Den dominerende kunden er morselskapet Kommunal Landspensjonskasse.

For KLP-konsernet forvalter selskapet 147,7 milliarder kroner. Midlene kommer fra de fem selskapene Kommunal Landspensjonskasse, KLP Fondsforvaltning AS, KLP Skadeforsikring AS, KLP Bedriftspensjon AS og KLP Alternative Investment plc.

Gjennom selskapet KLP Fondsforvaltning AS forvalter KLP Kapitalforvaltning 7,6 milliarder for konserneksterne kunder.

Midlene selskapet forvalter er fordelt på følgende produktgrupper (i millioner kroner):

Aktivklasse	Sum aktivklasse pr. 31.12.2008
Pengemarked	18 569
Obligasjoner Norge	12 281
Obligasjoner Utland	32 899
Anleggsobligasjoner	68 958
Aksjer Norge	4 235
Aksjer Utland	17 198
Alternative investeringer	1 166
Sum	155 306

Forvaltningsresultatene har vært gode.

KLP Kapitalforvaltning AS administrerer også Kommunal Landspensjonskasses utlånsportefølje på 21,1 milliarder kroner ved utgangen av 2008. 13 milliarder er lånt ut til kommuner/næringsliv, mens 8,1 milliarder er lånt ut til enkeltpersoner.

Virksomhetsområdene

Samfunnsansvar

I 2002 etablerte Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og KLP Fondsforvaltning en strategi hvor det ble lagt vekt på samfunnsansvarlige investeringer (SRI). KLP Kapitalforvaltning er ansvarlig for å utøve strategien og ivareta KLPs ambisjoner. Åpenhet har alltid vært grunnleggende for strategien og hvert halvår offentliggjør KLP hvilke selskaper som utelukkes fra investeringene og på hvilke grunnlag.

KLP Kapitalforvaltning hadde i 2008 en direkte dialog med 16 selskaper fordi de assosieres til brudd på internasjonale normer. 7 av disse selskapene er utelukket fra KLPs investeringer. Totalt var 53 selskaper ekskludert fra KLPs investeringsunivers ved utgangen av 2008. I løpet av 2008 ble tre selskaper re-inkludert.

KLP Kapitalforvaltning utøvet stemmeretter på vegne av KLP på henholdsvis ca 80 prosent (internasjonalt) og 26 prosent (i Norge) av generalforsamlingene til selskapene der KLP har eierrettigheter.

Investorsamarbeidet Bærekraftig verdiskaping fikk en positiv mottakelse ved lanseringen i august 2008. Tolv av Norges største institusjonelle investorer samarbeider for å påvirke selskaper til en bærekraftig verdiskaping. KLP Kapitalforvaltning har vært initiativtaker, samt ledet, profilert og huset prosjektet i 2008. Resultatene og rapporten fra årets prosjekt ble presentert på Oslo Børs i desember.

KLP er norsk partner i prosjektet Carbon Disclosure Project (CDP). Dette er et prosjekt der mange av verdens største institusjonelle investorer har gått sammen for å påvirke selskaper til å rapportere om deres klimapåvirkning. KLP Kapitalforvaltning samarbeider med CDP om informasjonsinnhenting og dialog med selskapene. Resultatene av undersøkelsen presenteres årlig.

Marked

Markedsaktivitetene i forhold til kunder er delt mellom KLP Kapitalforvaltning og KLP Fondsforvaltning. Kapitalforvaltningsselskapet gir råd og følger opp all kontakt med de interne kundene, mens fondsselskapet har ansvaret for oppfølging av kunder utenfor konsernet. Det var en positiv utvikling i midler til forvaltning fra alle selskapets kunder.

Rådgivning

Rådgivningsgruppen i selskapet består av 5 personer, hvorav én stilling er ubesatt ved årsslutt. Gruppen er etablert som et resultat av større etterspørsel fra kunder og er ansvarlig for kommunikasjon med disse. Oppfølging av mandater og kundeinstruksjoner, herunder handlingsregelen, er viktige arbeidsoppgaver. Gruppen er også ansvarlig for investeringer innen private equity, for utvelgelse av eksterne fondsforvaltere samt for oppfølging av selskapets anleggsaksjer.

Indeksner forvaltning

Indeksforvalterne leverte gode resultater i 2008. Hovedtyngden av avkastningsavvikene mot indeks var positive og ligger godt innenfor de små svingningene som selv et indeksfond vil ha. Inntektsøkende aktiviteter som utlån av verdipapirer for enkelte av porteføljene, har blitt redusert i 2008 som følge av beslutning om midlertidig ikke å låne ut verdipapirer som følge av turbulensen i verdipapirmarkedet medio 2008.

Aktiv forvaltning

Seksjonen forvalter alle aksje- og renteporteføljer med mandater som tillater vesentlige avvik fra referanseindeksene. I 2008 skapte forvaltningsteamene samlet 417 millioner i meravkastning. Gitt tildelt risiko, er dette meget tilfredsstillende. Over 80 prosent av porteføljene produserte meravkastning.

Utlån

KLP Kapitalforvaltning administrerer utlånsvirksomheten til Kommunal Landspensjonskasse. 27 medarbeidere forvalter en utlånsportefølje på 21,1 milliarder kroner. Av dette er 13 milliarder lån til kommuner, kommunale foretak og bedrifter. 8,1 milliarder er lånt ut til boligformål til enkeltpersoner. I 2008 økte denne porteføljen med 1,2 milliarder. Dette skyldes økt markedsbearbeiding og konkurransedyktige lånebetingelser med tilhørende positive medieomtaler.

I en periode med vanskelig kredittilgang for norske kommuner utvidet KLP sin ramme for kommunelån ved reallokering av frigjorte midler. I perioden september til desember ble det lånt ut 5 milliarder kroner til kommunene. KLP økte med dette sin utlånsportefølje av lån til kommuner, kommunale foretak og bedrifter fra 7,7 milliarder til 13 milliarder kroner.

Drift

Selskapet håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter gjennom året. Det ble registrert nær 190 000 endringer i selskapets forvaltningssystem, dette er 50 000 mer enn i fjor. Driftsmiljøet er styrket i løpet av året, og håndterer den økende kompleksitet i forvaltningen på en trygg og god måte. Dette er en forutsetning for det tillitsforhold som danner grunnlaget for å videreutvikle kunderelasjoner.

Med bakgrunn i en stadig mer kompleks virksomhet med rammebetingelser i endring, har selskapet styrket kontrollfunksjonen i 2008.

Utvikling

Samtidig som driften har blitt ivaretatt, har selskapet videreutviklet systemet som ivaretar de krav som ny forsikringslov stiller til Kommunal Landspensjonskasse. Det har vært gjennomført store endringer i strukturoppsettet innen vårt porteføljesystem for å tilrettelegge for kravene i ny forsikringslov. På produksiden, er det utviklet to nye indeksnære produkter som har hatt en positiv utvikling siden lansering.

Risiko

Styrets årlige gjennomgang av rutiner og retningslinjer i forhold til kartlagte forretningsmessige, forvaltningsrelaterte, finansielle, administrative og politiske risikoer, bekreftet at selskapet har implementert et betryggende rammeverk for selskapets virksomhet.

Den mest vesentlige tapsrisikoen i selskapet er knyttet til operasjonelle forhold, dvs. risiko for tap som følge av menneskelige feil eller sviktende systemer. Det pågår kontinuerlig arbeid for å redusere risikoen for slike tap gjennom økt grad av automatisering av sentrale prosesser og kvalitetssikring av rutiner og systemer.

Risikoen knyttet til selskapets inntektsside er begrenset. Hovedtyngden av selskapets forvaltningsoppdrag og godtgjørelse kommer fra forvaltningsoppdrag fra Kommunal Landspensjonskasse. Grunnlaget for forvaltningen og avtalt godtgjørelse måles mot ordinære markedsbetingelser. Dette sikrer et kommersielt godt grunnlag for utviklingen av selskapet. Nærhet mellom Kommunal Landspensjonskasse som kapitaleier og KLP Kapitalforvaltning som tjenesteleverandør av forvaltningstjenester, er gjensidig fordelaktig, da det sikrer rask og god kommunikasjon og handlekraft.

Selskapets finansielle risiko er lav. Styret har vedtatt et eget plasseringsreglement som sikrer at selskapets egne midler blir plassert på en betryggende måte, blant annet med hensyn til spredning og likviditet. Selskapet er egenkapitalfinansiert.

Den grunnleggende økonomiske trygghet for selskapets virksomhet som avtalen med Kommunal Landspensjonskasse innebærer, gir mulighet for å tiltrekke og beholde nødvendig kompetanse, samt

investere i konkurransedyktige systemløsninger. Selskapet har i forhold til sine relevante konkurrenter et lavt kostnadsnivå, som gir lønnsomhet selv med lave forvaltningshonorarer.

Personal og organisasjon

Selskapet hadde ved utgangen av året 78 ansatte hvorav to i midlertidige stillinger. Til sammen utgjorde dette 79,1 årsverk. De ansatte er representert i styret fra 2007.

Selskapet har fått 10 nye ansatte i 2008.

Det har gjennom året vært arbeidet aktivt med lederutvikling og verdier, og det satses tungt på videreutvikling av alle selskapets ansatte.

Driftsmiljøet er styrket og det arbeides med å effektivisere alle ledd av virksomhetens dataflyt.

Arbeidsmiljøet er godt, og selskapet forurensrer ikke det ytre miljø. Sykefraværet var lavt også i 2008, med 3,7 prosent fravær, hvilket er 1 prosent lavere enn konserngjennomsnittet. Sykefraværet fordeler seg med 1,2 prosent korttidsfravær (arbeidsgiverperioden) og 2,5 prosent i langtidsfravær. Ingen ansatte har blitt skadet eller utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2008.

Selskapet er opptatt av likeverd og likestilling. Fire av syv styremedlemmer er kvinner, men kun 3 av 13 ledere i selskapet er kvinner. I investeringsprosessen gjennomføres en analyse av blant annet kjønnsdiskriminering i forhold til internasjonale arbeidstagerrettigheter som er stadfestet av FN.

Ca 35 prosent av de ansatte er kvinner, flertallet av disse arbeider innenfor vårt driftsmiljø og utlånsmiljø. Det er en utfordring å etablere en bedre fordeling mellom kjønnene i hele virksomheten, og i forbindelse med rekruttering vil dette være viktig å hensynta. Selskapet er seg bevisst KLP konsernets definerte likestillingsmål knyttet til: Likelønn, kjønnsfordeling blant ledere, karriere- og utviklingsmuligheter samt representasjon i utvalg og prosjekter.

Morten Hvistendahl har fra juli 2008 fungert som administrerende direktør, konsernsjef i Kommunal Landspensjonskasse, Sverre Thornes, er selskapets styreformann.

Fremtidsutsikter

Styret vurderer markedsutsiktene for selskapet som gode. Det vil over tid være en betydelig vekst i KLP-konsernets forvaltningskapital, der hovedtyngden forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og økt interesse fra eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Gode forvaltningsresultater fra selskapets merkavkastningsaktiviteter gir økt sannsynlighet for at også aktivt forvaltede fond vil bli etterspurt både av interne og eksterne kunder.

Det er vanskelig å bedømme de finansielle markedenes utvikling, men det er grunn til å tro at den negative utvikling i verdensøkonomien vil fortsette i 2009. Dette danner grunnlag for stor usikkerhet rundt forventet aksjemarkedsavkastning. Den økte usikkerhet og markedsvolatilitet, gjør at det kan være grunn til å tro at vi går inn i en periode hvor investorene har mindre fokus på meravkastning og mer på sikring av kapitalen. På denne bakgrunn vil nok den mer stabile avkastning fra rentebærende investeringer bli preferert.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten ventet det få endringer for KLP Kapitalforvaltning som selskap i 2009.

Endrede rammebetingelser for selskapets største kunde har i løpet av 2008 medført behov for videreutvikling av forvaltningen til de krav som ny forsikringslov stiller for Kommunal Landspensjonskasse. Ny forsikringslov innebærer atskillelse av midler til forvaltning og selskapets egne midler, som for KLP Kapitalforvaltning innebærer etablering av flere kundeporteføljer. I 2009 forventes mye av tiden på driftssiden til å bli brukt på å effektivisere systemer og rutiner.

Det er viktig at selskapet har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Selskapet legger vekt på å ha et nært forhold til sine kunder for dermed å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

De økonomiske utsiktene for 2009 vil gi selskapet et krevende år, men styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte årets utfordringer.

Oslo, den 11. februar 2009



Sverre Thornes
Leder



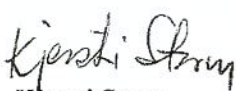
Jørn Gunnar Kleven



Elizabeth Marinelli



John Bjørnensen
Ansattvalgt



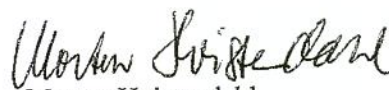
Kjersti Storm



Ida Espolin Johnson



Ann Eve Fjeldstad
Ansattvalgt



Morten Hvistendahl
Fung. Administrerende direktør

KLP KAPITALFORVALTNING AS**RESULTATREGNSKAP**

Note	Tusen kroner	2008	2007	2006
	Honorarinntekter	209 384	182 745	140 358
	Avstått honorar	0	0	0
	Sum driftsinntekter	209 384	182 745	140 358
12	Lønns- og pensjonskostnader	-84 936	-74 367	-67 589
5,6	Avskrivninger	-5 356	-1 760	-637
13	Andre driftskostnader	-69 058	-64 743	-55 910
	Sum driftskostnader	-159 351	-140 870	-124 136
	Driftsresultat	50 033	41 875	16 222
14	Netto finansinntekter	3 937	5 314	3 209
	RESULTAT FØR SKATT	53 970	47 189	19 431
9	Skatt	-15 980	-11 574	-7 096
	ÅRSRESULTAT	37 990	35 615	12 335
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:			
	Avgitt konsernbidrag	59 302	57 906	30 822
	Tilbakeført skatt på konsernbidrag	-16 605	-16 214	-8 630
	Overført fra annen egenkapital	-4 707	-6 077	-9 857
	Sum overføringer og disponeringer	37 990	35 615	12 335

KLP KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

Note	Tusen kroner	31.12.08	31.12.07	31.12.06
EIENDELER				
<i>IMMATERIELLE EIENDELER</i>				
5	Aktiverte systemkostnader	16 624	14 215	1 309
9	Utsatt skattefordel	11 025	10 401	2 313
	Sum immaterielle eiendeler	27 649	24 616	3 622
<i>ANLEGGSMIDLER</i>				
6	Vårlige driftsmidler	968	1 775	2 955
	Sum anleggsmidler	968	1 775	2 955
<i>OMLØPSMIDLER</i>				
	Kundefordringer	3 037	1 019	0
	Mellomværende selskaper i samme konsern	3 872	7 466	3 329
	Andre fordringer	37	1 334	1 152
2	Markedsbaserte aksjer og aksjeandeler	4 285	10 007	0
3	Rentebærende verdipapirer	99 379	93 619	101 958
	Bankinnskudd (herav bundne midler kr 3 729)	32 507	29 738	14 067
	Sum omløpsmidler	143 116	143 184	120 506
	SUM EIENDELER	171 733	169 574	127 083
EGENKAPITAL OG GJELD				
<i>EGENKAPITAL</i>				
	Innskutt aksjekapital	54 100	54 100	54 100
	Annen innskutt egenkapital	47 259	41 259	24 259
	Opptjent egenkapital	-34 851	-30 143	-15 201
7	Sum egenkapital	66 509	65 217	63 158
<i>AVSETNING FOR FORPLIKTELSER</i>				
15	Pensjonsforpliktelser	36 392	32 375	12 408
	Sum avsetning for forpliktelser	36 392	32 375	12 408
<i>KORTSIKTIG GJELD</i>				
	Leverandørgjeld	1 026	1 746	1 848
	Skyldige offentlige avgifter	7 591	6 792	5 506
	Mellomværende selskaper i samme konsern	39 661	46 607	33 282
	Annen kortsiktig gjeld	20 555	16 836	10 881
	Sum kortsiktig gjeld	68 833	71 982	51 516
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	171 733	169 574	127 083

Oslo, 11.02.2009


Sverre Thorne
Leder


Kjersti Storm



Jørn Gunnar Kleven



Ida Espolin Johnson



Elizabeth Marinelli


Ann Eve Fjeldstad
Ansattrepresentant

John Bjørnensen
Ansattrepresentant

Morten Hvistendahl
Fung. adm. dir.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tusen kroner	2 008	2007	2006
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Innbetaling av honorar fra kunder	191 857	163 474	154 302
Innbetalinger av renter	1 714	1 255	735
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-68 428	-61 223	-58 151
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-78 092	-60 257	-59 632
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	47 051	43 248	37 254
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER			
Innbetaling ved salg av aksjer og aksjeandeler	2 701	0	7 622
Utbetaling ved kjøp av aksjer og aksjeandeler	0	-10 007	-3 546
Innbetalinger ved salg av rentebærende verdipapirer	88 374	337 975	197 999
Utbetalinger ved kjøp av rentebærende verdipapirer	-93 603	-331 923	-219 997
Innbetalinger av renter fra rentebærende verdipapirer	5 950	5 685	1 943
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-6 798	-13 486	-4 635
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIELLE EIENDELER	-3 376	-11 756	-20 614
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger av konsernbidrag	17 000	15 000	0
Utbetalinger av konsernbidrag	-57 906	-30 822	-32 958
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	-40 906	-15 822	-32 958
NETTO ENDRING I KONTANTER OG BANKINNSKUDD	2 769	15 670	-16 319
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS BEGYNNELSE	29 738	14 067	30 386
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS SLUTT	32 507	29 738	14 067
AVSTEMMING			
Resultat før skattekostnad	53 970	47 189	19 431
Endring i kundefordringer	-2 018	-1 020	0
Endring i leverandørgjeld	273	-102	-519
Poster klassifisert som investering- eller finansieringsaktivitet	2 968	-2 306	-1 837
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-8 142	-513	20 179
NETTO KONTANTSTRØM FRA ÅRETS OPERASJONELLE AKTIVITET	47 051	43 248	37 254

Note 1 Regnskapsprinsipper

1. Generell informasjon

KLP Kapitalforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester for offentlig sektor og virksomheter i tilknytning til denne. Selskapet er et av Norges største kapitalforvaltningsselskaper, og tilbyr både indekxsnær verdipapirforvaltning og aktiv verdipapirforvaltning. Selskapet forvalter også en betydelig utlånsportefølje bestående av boliglån og arbeidsgiverlån.

Selskapet er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Selskapet har kontor på Karl Johansgt. 41b, Oslo.

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

2. Basisprinsipper

Regnskapet er satt opp etter "Lov om årsregnskap (regnskapsloven)" av 1998, "Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak" av 1999 og god regnskapsskikk.

Selskapsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med unntak for finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultat.

3. Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Inntekter ved salg av tjenester, verdipapirer eller varige driftsmidler resultatføres til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for eventuelle rabatter.

Honorarinntektene er beregnet iht. inngåtte forvaltningsavtaler. Disse er innregnet i resultatet i takt med den delen av kontraktperioden som er medgått på balansedagen.

Prinsipper for inntektsføring i forbindelse med verdipapirer er nærmere beskrevet i avsnitt 4.2.1

Kostnader regnskapsføres i samme takt som de påløper.

4. Verdssettelse av eiendeler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

4.1 Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, med mindre det foreligger et verdifall som forventes å være av varig art. I slike tilfeller foretas det nedskrivning.

4.1.1 Aktiverte systemkostnader

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.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelige fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på verdifall utover balanseført verdi, foretas det test for nedskrivning. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

4.1.2 Varige driftsmidler

Selskapets varige driftsmidler består av biler, IT-hardware og kontormaskiner som benyttes av selskapet i dets virksomhet.

Varige driftsmidler innregnes i balansen til anskaffelseskost inkludert kostnader som kan direkte henføres til driftsmidlet. Påfølgende kostnader vedrørende driftsmidlet aktiveres som en del av driftsmidlet dersom det er sannsynlig at påkostningen bidrar til framtidige økonomiske fordeler for selskapet, og kostnaden kan måles pålitelig.

Varige driftsmidler avskrives over forventet brukstid etter en lineær metode (IT-hardware og biler), eller saldoavskrivning (kontormaskiner). Selskapet legger til grunn følgende brukstid/avskrivningssatser:

IT-hardware:	3 år
Biler:	5 år
Kontormaskiner:	30 %

Årlig vurderes driftsmidlenes utnyttbare levetid. Ved indikasjoner på verdifall utover restverdi, foretas det beregning av gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn restverdi, foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved avgang består av salgpris fratrukket balanseført verdi på salgstidspunktet. Gevinst og tap ved avgang resultatføres.

4.2 Omløpsmidler

4.2.1 Verdipapirer

Selskapets beholdning av verdipapirer forvaltes som en gruppe, og deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi. Størrelsen på porteføljene bestemmes av selskapets ønskede risikoeksponering mot henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Verdipapirene innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato. Direkte kjøpsomkostninger inngår i anskaffelseskosten, og aktiveres som en del av kostprisen.

Ved påfølgende måling vurderes verdipapirene til virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes på bakgrunn av observerbar kjøpskurs i aktive markeder eller, der hvor slik kjøpskurs ikke finnes, gjennom interne verdsettelsesmodeller basert på eksterne data. Kursene avleses på gitte avslutningspunkter for hvert enkelt marked den siste handelsdag frem til og med balansedagen. Interne verdsettelsesteknikker baseres bl.a. på informasjon om nylig gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og spreadkurver. Rentekurvene innhentes daglig, mens spreadkurver innhentes månedlig.

Endring av virkelig verdi resultatføres på linjen "netto finansinntekter".

Ved salg av verdipapir beregnes realisert gevinst/tap som differansen mellom salgpris og anskaffelseskost. Anskaffelseskost beregnes ut i fra først inn, først ut (FIFU-prinsippet) for investeringer i verdipapirfond, mens anskaffelseskost tilordnes etter gjennomsnittsmetoden for

ombyttbare finansielle eiendeler som obligasjoner og sertifikater. Realisert gevinst resultatføres på linjen "netto finansinntekter".

Kupongrente på rentebærende verdipapirer inntektsføres løpende i resultatet på linjen "netto finansinntekter".

4.2.2 Øvrige omløpsmidler

Øvrige omløpsmidler er vedsatt til laveste verdi av pålydende og virkelig verdi. Øvrige omløpsmidler består i hovedsak av kundefordringer, mellomværende konsernselskaper og andre kortsiktige fordringer.

5. Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består av leverandørgjeld, påløpt ikke forfalt offentlige avgifter og skattetrekk og lignende poster.

6. Pensjoner egne ansatte

Selskapets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig er delvis dekket gjennom offentlig tjenstepensjon i KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Selskapets medlemskap i KLPs kollektive livrente ble avsluttet 31.12.2006, og pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften. Pensjonskostnadene er behandlet i samsvar med NRS 6.

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 av juni 2007. 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. I tillegg kommer resultatført estimatavvik. Estimatavviket består av differansen mellom estimerte og endelig beregnede pensjonsforpliktelser og -midler. Estimatavvik ut over 10% av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelser og brutto pensjonsmidler ved årets begynnelse (korridoren) resultatføres lineært over gjenværende opptjeningstid.

KLP Kapitalforvaltning ASA inngår i konsern som skal rapportere konsernregnskap etter IFRS f.o.m. 2007. Opparbeidet korridor, hensyntatt utsatt skatt, på implementeringstidspunktet (01.01.2006) er derfor nullstilt direkte mot egenkapitalen i 2007.

Netto pensjonskostnad er presentert sammen med øvrige lønnskostnader i resultatet.

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.

7. Skatt

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

Skatt på konsernbidrag som er ført direkte mot egenkapitalen, er ført mot betalbar skatt i balansen.

8. Egenkapital

Selskapets egenkapital består av aksjekapital og annen egenkapital. Aksjekapitalen er stiftet av Kommunal Landspensjonskasse, som eier alle aksjene i selskapet. Aksjekapitalen kan benyttes til dekning av tap eller underskudd ved selskapets løpende drift. Selskapets aksjer er et omsettelig egenkapitalinstrument, men aksjene er ikke notert på børs eller annen markedsplass.

Annen egenkapital består av mottatt konsernbidrag og opptjent egenkapital.

Utdeling fra selskapet er regulert gjennom alminnelige selskapsrettslige bestemmelser.

9. Kontanter og kontantekvivalenter

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

Note 2 Aksjer og andeler

Tusen kroner	Antall	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	Markedsverdi
Aksjefond				
KLP AksjeGlobal Indeks II	5 234	7 100	-2 815	4 285
Sum		7 100	-2 815	4 285

Note 3 Markedsbaserte rentefond

Tusen kroner	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	Markedsverdi
Lånesektor			
Verdipapirfond	100 813	-1 434	99 379
Sum total	100 813	-1 434	99 379

Note 4 Likviditetsrisiko og finansiell markedsrisiko

Tusen kroner					Uten	Sum
Restløpetid	Inntil 1 mnd	1mnd - 1år	1år - 5 år	Over 5 år	avtalt løpetid	
Immaterielle eiendeler	0	0	0	0	27 649	27 649
Varige driftsmidler	0	0	0	0	968	968
Andre fordringer	20 586	0	0	0	0	20 586
Aksjer	0	0	0	0	4 285	4 285
Rentefondsandeler	0	0	0	0	99 379	99 379
Bankinnskudd	0	0	0	0	32 507	32 507
Pensjonsforpliktelser	0	0	0	-36 392	0	-36 392
Leverandørgjeld	-1 026	0	0	0	0	-1 026
Skyldige off. avgifter	-4 365	-3 226	0	0	0	-7 591
Annen gjeld	-1 010	-72 847	0	0	0	-73 857
Sum	14 185	-76 073	0	-36 392	164 788	66 509

Selskapet har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av selskapets kapital er 2,5 % plassert i aksjer, 57,9% er plassert i rentefond, resten i bank.

Ettersom selskapet ikke er gjeldsfinansiert, er de likviditetsmessige forpliktelser begrenset til utbetaling av løpende driftsutgifter. Siden selskapets eiendeler i all vesentlighet består av lett omsettlige verdipapirer og bankinnskudd, anses likviditetsrisikoen som meget liten.

Selskapet har ingen plasseringer i utenlandsk valuta, og er således ikke eksponert for valutarisiko.

Note 5 Aktiverte systemkostnader

Tusen kroner	2008 Sum	2007 Sum	2006 Sum
Anskaffelseskost 01.01	14 849	1 364	0
Tilgang	6 622	13 485	1 364
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12	21 471	14 849	1 364
Avskrivninger pr 31.12	4 847	634	55
Nedskrivning	0	0	0
Bokført verdi 31.12	16 624	14 215	1 309
Årets avskrivninger	4 213	579	55
Avskrivningsperiode	4 år		

Note 6 Varige driftsmidler

Tusen kroner	Maskinvare (HW)	Biler	Øvrige driftsmidler	2008 Sum	2007 Sum	2006 Sum
Anskaffelseskost 01.01	3 041	400	442	3 883	3 883	612
Tilgang	0	300	94	394	0	3 271
Avgang	0	-400	0	-400	0	0
Anskaffelseskost 31.12	3 041	300	536	3 877	3 883	3 883
Avskrivninger pr 31.12	2 449	40	419	2 909	2 109	928
Nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Bokført verdi 31.12	592	260	117	968	1 774	2 955
Årets avskrivninger	1 008	105	30	1 143	1 181	582
Satser	3 år	5 år	30%		30%	30%

Note 7 Egenkapital/antall aksjer, aksjeeiere m.m.

Tusen kroner	2008	2007	2006
Sum egenkapital 01.01	65 217	63 158	57 236
Etablering av utsatt skatt 01.01	0	0	122
Utsatt skattefordel tilknyttet overf. pensjonsforpliktelse	0	0	657
Nullstilling pensjonskorridor	0	-8 865	0
Innskutt annen egenkapital i året	6 000	17 000	15 000
Årets resultat	37 990	35 615	12 335
Avgitt konsernbidrag	-59 302	-57 906	-30 822
Tilbakeført skatt på årets konsernbidrag	16 605	16 214	8 630
Sum egenkapital 31.12	66 509	65 217	63 158
Antall aksjer	54 100	54 100	54 100
Resultat før skatt	53 970	47 189	19 431
Resultat etter skatt	37 990	35 615	12 335
Resultat pr aksje før skatt (hele kroner)	998	872	359
Resultat pr aksje etter skatt (hele kroner)	702	658	228

Selskapet har en aksjeklasse fordelt på 54 100 aksjer á kr 1.000,00. Det er ingen bestemmelser i vedtektene vedr. eventuelt begrensninger i stemmerett.

KLP Kapitalforvaltning AS er et heleiet datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP), og inngår i konsernregnskapet til KLP. KLP's forretningskontor har adresse Karl Johansgt 41B, Oslo. Der kan man ved henvendelse få utlevert konsernregnskapet. Dette er også tilgjengelig på www.klp.no.

Note 8 Kapitaldekning

Tusen kroner	2008	2007	2006
Ansvarlig kapital			
Aksjekapital	54 100	54 100	54 100
Annen egenkapital	12 409	11 117	9 058
= Kjernekapital	66 509	65 217	63 158
Immaterielle aktiva	-27 649	-24 615	-3 622
= Netto ansvarlig kapital	38 860	40 602	59 536

Ansvarlig kapital består av innbetalt aksjekapital, annen egenkapital med fradrag for immaterielle aktiva. Annen egenkapital består av akkumulert resultat justert for konsernbidrag og egenkapitalinnskudd.

Kapitalkrav

KLP Kapitalforvaltning AS har minimumskrav til ansvarlig kapital etter Kapitalkravsforskriften. Virksomheten omfattes bare av beregningen av kredittrisiko etter Kapitalkravsforskriftens del II:

Tusen kroner	Eiendeler		Risikovektet volum:		
	2008	Vekt	2008	2007	2006
Bankinnskudd	32 507	20 %	6 501	5 948	2 813
Verdipapirfond, markedsbaserte obl./sertifikater	89 760	20 %	17 952	13 711	20 392
Markedsbaserte obl./sertifikater	9 619	50 %	4 810	7 542	0
Markedsbaserte obl./sertifikater	0	100 %	0	9 981	0
Aksjer	4 285	100 %	4 285	10 007	0
Andre kortsiktige fordringer	6 946	20 %	1 389	1 964	896
Varige driftsmidler	968	100 %	968	1 775	2 955
Immaterielle aktiva	27 649	0 %	0	0	0
Risikovektet beregningsgrunnlag			35 905	50 928	27 056
Kapitaldekning i %			108,23 %	79,72 %	220,05 %

Myndighetenes minimumskrav til kapitaldekning er fastsatt til 8 % for verdipapirforetak.

KLP Kapitalforvaltning AS har i tillegg krav om å ha en ansvarlig kapital som overstiger 25% av fjorårets faste kostnader:

Tusen kroner	2008	2007	2006
Fjorårets faste kostnader	30 371	28 298	19 684
Overdekning av ansvarlig kapital	8 489	12 304	39 852

Øvrig informasjon om selskapets risikostyring er lagt ut på Internett på adresse: www.klp.no

Note 9 Skatt

Tusen kroner	2008	2007	2006
Resultat før skattekostnad	53 970	47 189	19 431
Permanente forskjeller knyttet til:			
- Pensjonsforpliktelser / - midler	0	-5 947	6 102
- Realisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	199	0	-516
- Urealisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	2 887	-7	310
- Andre permanente forskjeller	88	92	16
	3 174	-5 862	5 912
Endring midlertidige forskjeller knyttet til:			
- Urealisert verdi finansielle omløpsmidler	-1 064	2 403	35
- Pensjonsforpliktelser / - midler	4 016	12 591	4 685
- Driftsmidler	585	404	-440
- Bonusavsetning	-1 380	1 180	1 200
Årets skattemessige resultat	59 302	57 906	30 822
Avgitt konsernbidrag	-59 302	-57 906	-30 822
Grunnlag betalbar skatt	0	0	0
Fordeling av skattekostnaden			
Betalbar skatt på årets resultat	16 605	16 214	8 630
Endring utsatt skatt	-624	-4 640	-1 534
Skattekostnad på årets resultat	15 980	11 574	7 096
Betalbar skatt i balansen			
Betalbar skatt på årets resultat	16 605	16 214	8 630
Skatt på avgitt konsernbidrag	-16 605	-16 214	-8 630
Betalbar skatt i balansen	0	0	0
Midlertidige forskjeller 31.12. knyttet til :			
- Kursreserver på finansielle omløpsmidler	1 434	2 426	30
- Pensjonsforpliktelser /- midler	36 392	32 375	7 472
- Driftsmidler	549	-36	-440
- Bonus	1 000	2 380	1 200
Sum midlertidige forskjeller, grunnlag for beregning av utsatt skatt	39 375	37 145	8 262
28% utsatt skattefordel(+)/utsatt skatt(-)	11 025	10 401	2 313

*) Herrav pensjonsforpliktelser overtatt i forbindelse med at ansatte i utlånsvirksomheten er overført etter kontinuitetsmetoden og utgjør 2 347 inkl. AGA.

Note 10 Lønn og forpliktelser for ledende ansatte/styrende organer**2008**

Tusen kroner	Lønn, annen godtgjørelse og pensjonskostnader	Utbetalt bonus	Styre- honorar	Samlet godtgjørelse
Aage E. Schanning, adm. dir. til 1. juli	999	1 995		2 994
Morten Hvistendal, adm. dir. fra 1. juli	964			964
Styret			304	304
Sum	1 964	1 995	304	4 263

2007

Tusen kroner	Lønn, annen godtgjørelse og pensjonskostnader	Utbetalt bonus	Styre- honorar	Samlet godtgjørelse
Aage E. Schaanning, adm. dir.	1 879	1 185		3 064
Styret			304	304
Sum	1 879	1 185	304	3 368

Administrerende direktør har prestasjonsavhengig bonusordning.

Godtgjørelse til administrerende direktør er kun oppført for den perioden vedkommende har fungert i stillingen.

Det foreligger ingen forpliktelser til å gi administrerende direktør eller styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet.

Godtgjørelse til styret er kun utbetalt til eksterne styremedlemmer og representanter for de ansatte.

I 2008 har til sammen fire styremedlemmer mottatt styrehonorar fra KLP Kapitalforvaltning AS.

I 2007 var det fire styremedlemmer som mottok honorar.

Note 11 Revisjonshonorar

Tusen kroner	2008	2007	2006
Revisjonshonorar	76	113	171
Andre attestasjonstjenester	0	38	16
Skatterådgivning	0	0	74
Andre tjenester utenfor revisjonen	20	61	0

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift

Note 12 Antall ansatte, lønnskostnader

	2008	2007	2006
Antall fast ansatte pr 31.12.08	78	76	70
Gjennomsnittlig antall ansatte	77	73	57

Lønnskostnad i resultatregnskapet

Tusen kroner

Lønn	51 710	42 305	38 913
Pensjonskostnader	9 244	10 146	13 389
Arbeidsgiveravgift	8 640	7 479	7 333
Andre ytelser/avsetninger	15 342	14 437	7 954
Sum	84 936	74 367	67 589

Note 13 Andre driftskostnader

Tusen kroner	2008	2007	2006
Husleie	3 727	3 709	1 887
IT-kostnader	38 137	35 931	33 855
Andre driftskostnader	27 195	25 103	20 168
SUM	69 058	64 743	55 910

Note 14 Netto finansinntekter

Tusen kroner	2008	2007	2006
Renteinntekter bank	1 714	1 195	735
Renteinntekter rentefond, obligasjoner/ sertifikater	4 719	6 352	2 155
Andre renteinntekter	0	62	0
Gevinst ved salg av aksjer/ opsjoner	0	0	1 201
Gevinst ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	363	139	12
Urealisert verdiendring aksjer/ opsjoner	-2 822	7	-160
Urealisert verdiendring på rentefond, obligasjoner/ sertifikater	999	-2 403	-35
Rentekostnader	-1	-6	0
Andre finanskostnader	-4	-2	0
Tap ved salg av aksjer/ opsjoner	-199	0	-685
Tap ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	-831	-30	-14
SUM	3 937	5 314	3 209

Note 15 Pensjoner

Tusen kroner

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Ordningen omfatter 75 personer i 2008. Selskapet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

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

År	2008	2008	2008	2007	2006
Pensjonskostnader	Fellesordningen	Over drift	Sum	Sum	Sum
Årets opptjening	7 408	830	8 238	8 807	7 076
Rentekostnad	2 371	199	2 570	2 051	2 698
Brutto pensjonskostnad	9 779	1 029	10 808	10 858	9 774
Forventet avkastning	-1 604	0	-1 604	-1 093	-1 750
Administrasjonskostnad/Rentegaranti	260	0	260	212	175
Netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	8 435	1 029	9 464	9 977	8 199
Aga netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	1 189	145	1 334	1 407	1 156
Resultatført estimatavvik	0	-240	-240	1 147	5 170
Resultatført aga av estimatavvik	0	-34	-34	162	729
Ekstraordinære kostnader	0	0	0	0	0
Netto pensjonskostnad inkl. aga og adm kost	9 625	900	10 524	12 692	15 255
Pensjonsforpliktelser					
Brutto påløpt forpliktelse	55 727	4 971	60 697	48 616	64 732
Pensjonsmidler	30 168	0	30 168	24 795	35 650
Netto pensjonsforpliktelser før arbeidsgiveravgift	25 559	4 971	30 530	23 821	29 082
Arbeidsgiveravgift	3 604	701	4 305	3 359	4 101
Netto forpliktelse inkl. aga	29 163	5 672	34 834	27 180	33 183
Ikke resultatført estimatavvik ekskl. aga	-1 759	3 124	1 365	4 553	-18 207
Ikke resultatført estimatavvik aga	-248	441	192	642	-2 567
Balanseført netto forpliktelse/ -midler inkl. aga	27 155	9 236	36 392	32 375	12 408
Herav balanseført AGA	3 356	1 141	4 497	4 001	1 533
Økonomiske forutsetninger (felles for KLP FP og Kollektiv livrente)					
Diskonteringsrente			3,80 %	4,70 %	4,35 %
Lønnsvekst			4,00 %	4,50 %	4,50 %
G-reg/P-reg			3,75 %	4,25 %	4,25 %
Forventet avkastning			5,80 %	5,85 %	5,40 %
AGA-sats			14,10 %	14,10 %	14,10 %
Amortiseringstid			15	15	15
AGA regel			41C	41C	41C

Aktuarielle forutsetninger:

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen");

Beregningene bygger på forutsetninger om dødelighet og uførhet blant medlemmene i pensjonsordningen, samt frekvenser for uttak av AFP/tidligpensjon.

Følgende er lagt til grunn:

Uttak av AFP for 2008 og 2009 (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Ved fylte 62 år er det 45% som går av med AFP-pensjon. Resten går av ved pensjonsalder.

Frivillig avgang for Fellesordning i 2008 og 2009 (i %)

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

Levealder:

Det er lagt til grunn en variant av K2005 for dødelighetsforutsetninger.

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

Note 16 Transaksjoner med nærstående parter

Tusen kroner	2008	2007	2006
Forvaltningshonorar	209 450	182 823	140 428
Husleie	3 727	3 709	1 887
Pensjonspremie	9 821	11 092	5 681
Stabstjenester (selvkost)	26 472	24 225	22 374
Rentesubsidierte ansattlån	1 051	474	0
SUM	250 521	222 324	170 370

Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kapitalforvaltning AS for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 37 990 tusen kroner. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

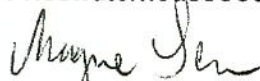
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 11. februar 2009

PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem

Statsautorisert revisor