



**ÅRSREGNSKAP  
FOR  
2010**

# KLP Kapitalforvaltning AS

## Styrets årsberetning for 2010

### Selskapet

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

Selskapet er et verdipapirforetak og yter investeringstjenester med konsesjon for aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Selskapet er hovedleverandør av forvaltningstjenester til forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet. Selskapet leverer også forvaltningstjenester til KLP Fondsforvaltning AS som selger verdipapirfond basert på disse tjenestene til institusjonelle kunder og privatpersoner. Selskapet produserer både aktive og indeksnære forvaltningsprodukter i så vel norske som internasjonale verdipapirer.

Ved årets slutt hadde selskapet en samlet forvaltet kapital på 196 milliarder kroner i verdipapirer, en økning på 20 milliarder siden 2009.

Årsoverskuddet i KLP Kapitalforvaltning AS - kr. 12 805 188,- forelås disponert slik:

Avgitt konsernbidrag	kr.	16 456 197
Tilbakeført skatt på konsernbidrag	kr.	- 4 607 735
Mottatt konsernbidrag	kr.	-10 000 000
Overført til annen	kr.	10 956 726
Egenkapital		
<u>Totalt disponert</u>	<u>kr.</u>	<u>12 805 188</u>

Etter disponeringer utgjør selskapets frie egenkapital kr. 23 617 726.

Styret anser resultatregnskapet for 2010 og balansen per 31.12.2010 med noter for å gi fullstendig informasjon om driften i 2010 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

- Ved inngangen til 2010 hadde stimulative finanspolitiske og monetære tiltak etter finanskrisen ført til at vekstforventningene igjen var tilbake på trendvekst. Mens krisescenarioene for den vestlige verden var lagt til side, skulle fremvoksende økonomier bidra mest til den globale BNP-veksten.
- I annet kvartal ble det tydelig at enkelte europeiske økonomier hadde alvorlige statsfinansielle problemer som følge av store gjeldsopptak. Under sommeren ble det spekulert i om ubalansen mellom landene i eurosone var så stor at hele valutasamarbeidet kunne ryke.

- I løpet av annet halvår viste makroøkonomiske nøkkeltall at de europeiske økonomiene ikke gikk helt i stå. Eksporten viste fremgang, noe særlig Tyskland dro nytte av. Høy arbeidsløshet og høye statlige gjeldsnivåer var - og er - likevel fortsatt vekstdempende.

### Kort om verdipapirmarkedene

- Under uroen knyttet til den europeiske statsgjeldskrisen, ble alle risikoaktiva hardt rammet. Kredittspreader økte kraftig, spesielt innen finanssektoren og toneangivende aksjemarkeder falt over 10 %.
- Som i 2009, overrasket selskapene markedet med sterke kvartalstall. Lønnsomheten holdt seg på høye nivåer, både gjennom god global vekst og gjennom kostnadskutt realisert i en krisetilstand. Investorer var derfor likevel villige til å investere på børsene igjen, som ble ansett relativt lavt priset. I annet halvår økte for eksempel verdiene på Oslo Børs med 35%.
- De nordiske børsene klarte seg spesielt godt i 2010. Dette skyldtes blant annet relativt sterke statsfinanser, en stor andel internasjonale eksportbedrifter og bedrifter som tjener godt på høye råvarepriser, i tillegg til noen store, positive selskapsesifikke utviklingstrekk
- Sett under ett falt direkteavkastningen på 10 årige statspapirer i både Europa og USA med rundt 50 basispunkter i løpet av året. Kredittpremier endte året omtrent på linje med inngangen til 2010.

### 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 182 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 14 milliarder kroner for konserneksterne kunder.

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

Aktivklasse	Markedsverdi
Pengemarked/Likvid	15 041
Obligasjoner Norge	17 627
Obligasjoner Utland	35 589
Anleggsobligasjoner *	81 205
Aksjer Norge (inkl. HR & PE)	12 661
Aksjer Utland (inkl. HR & PE)	33 291
Alternative Investeringer	647
<b>Sum</b>	<b>196 061</b>

Forvaltningsresultatene har vært gode.

## **Virksomhetsområdene**

### *Ansvarlige investeringer*

Styret i Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og KLP Fondsforvaltning har etablert en strategi for ansvarlige investeringer. KLP Kapitalforvaltning er ansvarlig for å utøve strategien og ivareta KLP og KLP-fondenes ambisjoner. Åpenhet har alltid vært grunnleggende for strategien, og hvert halvår offentliggjør KLP Kapitalforvaltning en rapport om arbeidet som gjøres på området, inkludert hvilke selskaper som utelukkes fra investeringsuniverset og på hvilke grunnlag.

I 2010 hadde KLP Kapitalforvaltning totalt dialog med 14 selskaper med bakgrunn i KLPs ansvarlige investeringsstrategi. Totalt var 59 selskaper ekskludert ved utgangen av 2010. Tre selskaper ble inkludert i porteføljene igjen i løpet av året.

KLP Kapitalforvaltning utøver eierskap overfor børsnoterte selskaper gjennom å stemme på generalforsamlinger. I 2010 ble det stemt på 127 generalforsamlinger i Norge og på 1533 generalforsamlinger i utenlandske markeder.

KLP har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer og har dermed forpliktet seg til å integrere samfunnsansvar i forvaltningen. KLP Kapitalforvaltning rapporterer hvert år på etterlevelsen av disse prinsippene. Resultatet viser at stadig flere kapitaleiere og investorer har en strategi for ansvarlige investeringer, og at KLP og KLP-fondene fortsatt er blant de ledende i verden på området.

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 klimagassutslipp og klimastrategi. Antallet norske børsnoterte selskaper som rapporterte til CDP økte i 2010.

### *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 i 2010.

### *IT*

IT-enheten i selskapet består av to medarbeidere. Det er et tett samarbeid med seksjon Investeringstjenester, spesielt innen videreutvikling av selskapets kjernesystem. Enheten ivaretar også innkjøp og oppfølging av IT-tjenester fra konsernet og eksterne leverandører. Et hovedfokus i 2010 var utvikling av systemer for å imøtekomme vekst i volum og i kompleksitet, samt å sikre oppfyllelse av lovmessige krav.

### *Rådgivning og Private Equity*

Rådgivningsgruppen i selskapet består av to personer, men forventes styrket i 2011. Gruppen er etablert som et resultat av større etterspørsel fra kunder og er ansvarlig for kommunikasjon med disse. Oppfølging av mandater og kundeinstrukser, herunder handlingsregelen, er viktige arbeidsoppgaver i tillegg til rådgivning rundt nye produkter. Gruppen er også ansvarlig for utvelgelse av eksterne fondsforvaltere.

Private equity-gruppen består av tre personer, hvorav én langtidssykemeldt. Private equity-investeringene skjer i hovedsak gjennom kommitteringer til lukkede private equity-fond, men det kan også i spesielle tilfeller investeres direkte i selskaper. Det er kommitert for totalt 4,0 milliarder kroner til private equity-fond, mens investert beløp utgjør 1,6 milliard. Porteføljen er bygget opp gradvis over en rekke år, men er fortsatt i en tidlig fase. Gruppen er også ansvarlig for oppfølging av konsernselskapers anleggsaksjer.

#### *Indeksnær forvaltning*

Seksjonen forvalter porteføljer som skal gi en bred markedseksponering uten vesentlig avkastningsavvik i forhold til markedet. Resultatene for forvaltningen i 2010 var i henhold til dette.

#### *Aktiv forvaltning*

Seksjonen forvalter alle aksje- og renteporteføljer med mandater som tillater vesentlige avvik fra referanseindeksene. I 2010 skapte forvaltningsteamene samlet 259 millioner i meravkastning. Gitt tildelt risiko, er dette tilfredsstillende. 58% av meravkastningen kom fra renteteamene, mens resterende kom fra de aksjebaserte porteføljene.

#### *Investeringsjenester*

Investeringsjenester samler linjefunksjonene innenfor forretningsstøtte og kontroll. Seksjonen utfører i tillegg enkelte konsernopp-gaver, med regnskapsføring av finansielle instrumenter som den mest sentrale. Seksjonen er organisert i tre avdelinger med 24 medarbeider, medregnet seksjonssjef og tre avdelingsledere.

### **Drift**

Selskapet håndterer et stort antall transaksjoner i finansielle instrumenter. Det ble registrert nær 185 000 poster i selskapets forvaltningssystem, en økning på 9 000 sammenliknet med året før. Økningen skyldes i hovedsak større aktivitet i KLP-fondene sammenliknet med 2009. Fokus på styrkingen av driftsmiljøet er videreført, og sikrer trygg håndtering av en økende kompleksitet i forvaltningen. Dette er en forutsetning for det tillitsforhold som danner grunnlaget for å videreutvikle kunderelasjoner.

### **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 for 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 58 ansatte. De ansatte ble representert i styret fra 2007. Det har sluttet 3 medarbeidere mens 3 nye er ansatt gjennom 2010.

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

Selskapets ansatte ble invitert til å delta i en elektronisk spørreundersøkelse i forbindelse med selskapets strategiarbeid høsten 2010 hvor de fikk anledning til å bidra med innspill og forslag. Selskapets strategiprosess er senere fulgt opp og kommunisert i allmøter og på intranett.

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 2010, med 2,72 prosent fravær. Sykefraværet fordeler seg med 0,57 prosent korttidsfravær og 1,92 prosent langtidsfravær. Bortsett fra hjernerystelse for en medarbeider etter et fall i forbindelse med OU-samling vinteren 2010, har ingen ansatte blitt skadet eller utsatt for ulykker i arbeidsforholdet i 2010.

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

28 prosent av de ansatte er kvinner. Flertallet av disse arbeider innenfor vårt driftsmiljø. Det er en utfordring å etablere en jevnere 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.

Håvard Gulbrandsen er selskapets administrerende direktør. Konsernsjef Sverre Thornes i Kommunal Landspensjonskasse er selskapets styreleder.

### **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 normaliseringen av kredittmarkedet og bedringen i verdensøkonomien i 2010 har redusert usikkerheten i verdens aksjemarkeder.

Når det gjelder rammebetingelser for virksomheten, ventes det få endringer for selskapet i 2011.

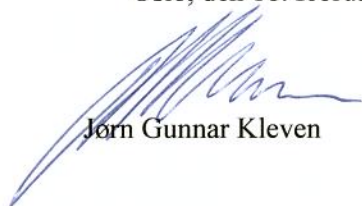
I 2011 forventes mye av tiden på driftssiden til å bli brukt på å effektivisere systemer og rutiner. Det er viktig at selskapet har kompetanse om endringer i egne og kunders rammebetingelser. Selskapet legger vekt på å ha et nært forhold til sine kunder for dermed å kunne tilby produkter og finansielle løsninger som treffer deres behov.

De økonomiske utsiktene for 2011 er bedret i forhold til 2010, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til den videre økonomiske utvikling i verdensøkonomien. Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte årets utfordringer.

Oslo, den 18. februar 2011



Sverre Thornes  
Leder



Jørn Gunnar Kleven



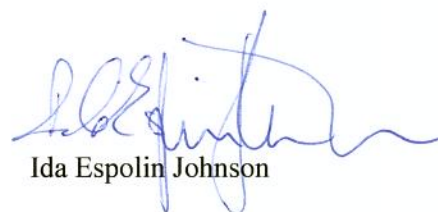
Elizabeth Marinelli



John Bjørnensen  
Ansattvalgt



Kjersti Storm



Ida Espolin Johnson



Heidi Finskas  
Ansattvalgt



Håvard Gulbrandsen  
Administrerende direktør

# KLP KAPITALFORVALTNING AS

## RESULTATREGNSKAP

Note	Tusen kroner	2 010	2009
	Honorarinntekter	162 907	173 191
	Sum driftsinntekter	162 907	173 191
9, 11	Lønns- og pensjonskostnader	-84 204	-98 154
4,5	Avskrivninger	-5 110	-5 091
10, 12	Andre driftskostnader	-59 348	-66 132
	Sum driftskostnader	-148 662	-169 378
	Driftsresultat	14 245	3 814
13	Netto finansinntekter	3 581	7 051
	RESULTAT FØR SKATT	17 826	10 864
8	Skatt	-5 021	-2 599
	ÅRSRESULTAT	12 805	8 265
	OVERFØRINGER OG DISPONERINGER:		
	Avgitt konsernbidrag	16 456	12 251
	Tilbakeført skatt på konsernbidrag	-4 608	-3 430
	Mottatt konsernbidrag	-10 000	
	Overført til annen egenkapital	10 957	-556
	Sum overføringer og disponeringer	12 805	8 265



**KLP KAPITALFORVALTNING AS****BALANSE**

Note	Tusen kroner	31.12.10	31.12.09
<b>EIENDELER</b>			
<i>IMMATERIELLE EIENDELER</i>			
4	Aktiverte systemkostnader	7 656	11 770
8	Utsatt skattefordel	11 444	11 857
	Sum immaterielle eiendeler	19 100	23 626
<i>ANLEGGSMIDLER</i>			
5	Varige driftsmidler	197	282
	Sum anleggsmidler	197	282
<i>OMLØPSMIDLER</i>			
	Kundefordringer	778	830
	Mellomværende selskaper i samme konsern	6 000	5 725
	Andre fordringer	2 970	1 141
2	Rentebærende verdipapirer	134 943	111 234
	Bankinnskudd (herav bundne midler kr 3 838)	18 272	42 767
	Sum omløpsmidler	162 963	161 698
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>182 261</b>	<b>185 605</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<i>EGENKAPITAL</i>			
	Innskutt aksjekapital	54 100	54 100
	Annen innskutt egenkapital	69 510	59 510
	Opptjent egenkapital	-34 448	-35 405
6,7	Sum egenkapital	89 162	78 205
<i>AVSETNING FOR FORPLIKTELSER</i>			
14	Pensjonsforpliktelser	39 449	39 488
	Sum avsetning for forpliktelser	39 449	39 488
<i>KORTSIKTIG GJELD</i>			
	Leverandørgjeld	1 152	758
	Skyldige offentlige avgifter	9 429	11 311
	Mellomværende selskaper i samme konsern	5 683	6 660
	Annen kortsiktig gjeld	37 384	49 184
	Sum kortsiktig gjeld	53 649	67 912
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>182 261</b>	<b>185 605</b>

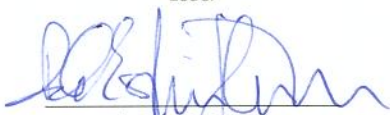
Oslo, 18.02.2011


Sverre Thornes  
Leder


Kjersti Storm



Jørn Gunnar Kleven



Ida Espolin Johnson


Heidi Finskas  
Ansattrepresentant


Elizabeth Lee Marinelli


Håvard Gulbrandsen  
Adm. Dirketør

John Bjørnarsen  
Ansattrepresentant

## **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 indekxnær verdipapirforvaltning og aktiv verdipapirforvaltning.

Selskapet er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Selskapet har kontor i Dronning Eufemias gate 10, 0191 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 kontraktsperioden 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. Verdsettelse 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 salgspris 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 salgspris 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/tap 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 verdsatt 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 delvis dekket gjennom offentlig tjenestepensjon 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. Selskapet har fulgt ”Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger” utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS) 6. januar 2009. Oppdatert veiledning utgitt 6. januar 2011 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2010. 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.

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. 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 Markedsbaserte sert./obl./rentefond**

2010

Tusen kroner

<b>Lånesektor</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Ureal. gevinst/tap</b>	<b>Markedsverdi *)</b>
Forretningsbanker	5 034	-12	5 022
Sparebanker	71 691	-564	71 127
Kredittforetak	15 248	-76	15 172
Statlig eide foretak	5 653	-123	5 530
Utenlandske banker	7 073	-56	7 017
Private foretak m/begrenset ansvar (AS)	12 120	-45	12 075
Sum obligasjoner	<b>116 819</b>	<b>-876</b>	<b>115 944</b>
Sparebanker	12 003	-5	11 998
Private foretak m/begrenset ansvar (AS)	7 007	-6	7 001
Sum sertifikater	<b>19 011</b>	<b>-11</b>	<b>19 000</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>135 830</b>	<b>-887</b>	<b>134 943</b>
*) Markedsverdi utgjør "clean price" (dvs. ekskl. påløpte renter)			
Gjennomsnittlig effektiv rente			3,66 %
Modifisert durasjon			0,62
Følsomhet (1%)			836 688

(i beregningen av gj.sn. effektiv rente, modifisert durasjon og følsomhet inngår både obligasjoner og sertifikater)

2009

Tusen kroner

<b>Lånesektor</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Ureal. gevinst/tap</b>	<b>Markedsverdi</b>
Forretningsbanker	12 039	-15,6	12 023
Sparebanker	31 161	-44,7	31 117
Kredittforetak	7 019	-9,1	7 010
Private foretak m/begrenset ansvar (AS)	7 035	-12,8	7 022
Sum obligasjoner	<b>57 254</b>	<b>-82,1</b>	<b>57 172</b>
Sparebanker	5 000	2,3	5 002
Kommuner	21 000	-0,7	20 999
Selvstendige kommuneforetak	14 047	-12,1	14 034
Private foretak m/begrenset ansvar (AS)	7 058	-31,5	7 027
Utenlandske banker	7 000	-0,6	6 999
Sum sertifikater	<b>54 105</b>	<b>-42,6</b>	<b>54 063</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>111359,134</b>	<b>-124,75937</b>	<b>111234,3746</b>
*) Markedsverdi utgjør "clean price" (dvs. ekskl. påløpte renter)			
Gjennomsnittlig effektiv rente			2,31 %
Modifisert durasjon			0,293
Følsomhet (1%)			329 076

(i beregningen av gj.sn. effektiv rente, modifisert durasjon og følsomhet inngår både obligasjoner og sertifikater)

**Note 3 Likviditetsrisiko**

2010

Tusen kroner

<b>Avtalt restløpetid</b>	<b>Inntil 1 mnd</b>	<b>1mnd - 1 år</b>	<b>1år-5 år</b>	<b>Over 5 år</b>	<b>Uten avtalt restløpetid</b>	<b>Sum</b>
Andre fordringer	6 835					6 835
Sertifikater		19 259				19 259
Obligasjoner	5 030	92 169	21 398			118 597
Bankinnskudd					18 272	18 272
Leverandørgjeld	-1 152					-1 152
Annen gjeld	-12 139	-30 928				-43 068
<b>Sum</b>	<b>-1 426</b>	<b>80 499</b>	<b>21 398</b>	<b>0</b>	<b>18 272</b>	<b>118 744</b>

2009

Tusen kroner

Andre fordringer	7 696					7 696
Sertifikater		54 063				54 063
Obligasjoner		57 172				57 172
Bankinnskudd					10 767	10 767
Deposit		32 000				32 000
Leverandørgjeld	-758					-758
Annen gjeld	-6 660	-49 184				-55 844
<b>Sum</b>	<b>278</b>	<b>94 052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 767</b>	<b>105 096</b>

Selskapet har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Av selskapets kapital er 10,4% plassert i sertifikater, 63,68% er plassert i obligasjoner, 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 omsettelige verdipapirer og bankinnskudd, anses likviditetsrisikoen som meget liten.

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

**Note 4 Aktiverte systemkostnader**

2010

Tusen kroner

	<b>2010 Sum</b>	<b>2009 Sum</b>	<b>2008 Sum</b>
Anskaffelseskost 01.01	20 915	21 471	14 849
Tilgang	911	3 882	6 622
Avgang	0	-4 439	0
Anskaffelseskost 31.12	21 826	20 914	21 471
Avskrivninger pr 31.12	14 170	9 145	4 847
Nedskrivning	0	0	0
Bokført verdi 31.12	7 656	11 769	16 624
Årets avskrivninger	5 025	4 404	4 213
Avskrivningsperiode	4 år		

**Note 5 Varige driftsmidler**

2010

Tusen kroner

	<b>Maskinvare (HW)</b>	<b>Biler</b>	<b>Øvrige driftsmidler</b>	<b>2010 Sum</b>	<b>2009 Sum</b>	<b>2008 Sum</b>
Anskaffelseskost 01.01	3 041	300	536	3 877	3 877	3 883
Tilgang	0	0	0	0	0	394
Avgang	0	0	0	0	0	-400
Anskaffelseskost 31.12	3 041	300	536	3 877	3 877	3 877
Avskrivninger pr 31.12	3 041	160	479	3 680	3 596	2 909
Nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Bokført verdi 31.12	0	140	57,125	197	282	968
Årets avskrivninger	0	60	24	84	687	1 143
Satser	3 år	5 år	30%			

**Note 6 Egenkapital/antall aksjer, aksjeeiere m.m.**

2010

Tusen kroner

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Sum egenkapital 01.01	78 205	66 509	65 217
Mottatt konsernbidrag fra KLP (annen innskutt egenkapital)	10 000	12 251	6 000
Årets resultat	12 805	8 265	37 990
Avgitt konsernbidrag	-16 456	-12 251	-59 302
Tilbakeført skatt på årets konsernbidrag	4 608	3 430	16 605
Sum egenkapital 31.12	89 162	78 205	66 509
Antall aksjer	54 100	54 100	54 100
Resultat før skatt	17 826	10 864	53 970
Resultat etter skatt	12 805	8 265	37 990
Resultat pr aksje før skatt (hele kroner)	330	201	998
Resultat pr aksje etter skatt (hele kroner)	237	153	702

Selskapet har en aksjeklasse fordelt på 54 100 aksjer à 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 Dronning Eufemias gate 10, 191 Oslo. Der kan man ved henvendelse få utlevert konsernregnskapet. Dette er også tilgjengelig på [www.klp.no](http://www.klp.no).



**Note 7 Kapitaldekning**

2010

Tusen kroner

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Aksjekapital	54 100	54 100
Annen egenkapital	35 061	24 105
= Kjernekapital	89 161	78 205
Immaterielle aktiva	-19 100	-23 626
= <b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>70 061</b>	<b>54 579</b>

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:

2010

Tusen kroner

	<b>Eiendeler</b>		<b>Risikovektet volum:</b>	
	<b>2010</b>	<b>Vekt</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Bankinnskudd	18 727	20 %	3 745	8 553
Verdipapirfond, markedsbaserte obl./sertifikater	110 319	20 %	22 064	18 035
Markedsbaserte obl./sertifikater	0	50 %	0	0
Markedsbaserte obl./sertifikater	24 624	100 %	24 624	21 061
Aksjer	0	100 %	0	0
Andre kortsiktige fordringer	9 748	20 %	1 950	1 539
Varige driftsmidler	197	100 %	197	282
Immaterielle aktiva		0 %	0	0
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	<b>163 615</b>		<b>52 580</b>	<b>49 470</b>
Kapitaldekning i %			133,25 %	110,33 %

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:

2010

Tusen kroner

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
25 % av fjorårets faste kostnader	33 865	35 128
<b>Overdekning av ansvarlig kapital</b>	<b>36 196</b>	<b>19 451</b>

Øvrig informasjon om selskapets risikostyring er lagt ut på Internett på adresse: [www.klp.no](http://www.klp.no)

**Note 8 Skatt**

2010	2010	2009
Tusen kroner		
Resultat før skattekostnad	17 826	10 864
<b>Permanente forskjeller knyttet til:</b>		
- Realisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	0	1 125
- Urealisert gevinst/ tap aksjer/opsjoner	-0	-2 815
- Aksjeutbytte	0	-13
- Andre permanente forskjeller	105	120
Sum permanente forskjeller	105	-1 584
<b>Endring midlertidige forskjeller knyttet til:</b>		
- Urealisert mindreverdi finansielle omløpsmidler	762	-1 310
- Pensjonsforpliktelser / - midler	-38	3 096
- Driftsmidler	-198	184
- Bonusavsetning	-2 000	1 000
Sum endring midlertidige forskjeller	-1 475	2 970
Årets skattemessige resultat	16 456	12 251
Anvendt framførbart underskudd	0	0
Avgitt konsernbidrag	16 456	-12 251
Grunnlag betalbar skatt	0	0
<b>Fordeling av skattekostnaden</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	4 608	3 430
Endring utsatt skatt	413	-832
Skattekostnad på årets resultat	5 021	2 599
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	4 608	3 430
Skatt på avgitt konsernbidrag	-4 608	-3 430
Betalbar skatt i balansen	0	0
Midlertidige forskjeller 31.12. knyttet til :		
- Kursreserver på finansielle omløpsmidler	887	125
- Pensjonsforpliktelser /- midler	39 449	39 488
- Driftsmidler	534	732
- Bonus	0	2 000
Sum midlertidige forskjeller, grunnlag for beregning av utsatt skatt	40 870	42 345
28% utsatt skattefordel(+)/utsatt skatt(-)	11 444	11 857

**Note 9 Lønn og forpliktelser for ledende ansatte og styrende organer**

2010

Tusen kroner	Lønn og honorar m.v.	Annen godtgjørelse	Utbetalt bonus	Pensjonskostnad
Håvard Gulbrandsen, <i>adm. dir.</i> Styret	1 494 293	118	563	530
Sum	1 787	118	563	530

2009

Tusen kroner	Lønn og honorar m.v.	Annen godtgjørelse	Utbetalt bonus	Pensjonskostnad
Morten Hvistendahl, <i>adm. dir. til 1. september</i> Håvard Gulbrandsen, <i>adm. dir. fra 1. september</i> Styret	1 010 540 412	316 191		301 151
Sum	1 962	507	0	452

Administrerende direktør har prestasjonsavhengig bonusordning maksimert til 1,5 årslønn.

Utbetalingstidspunktet for bonusen er betinget av at morselskapet KLP har et positivt avkastningsresultat på pensjonskundernes midler i opptjeningsåret.

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.

Pensjonskostnad inkluderer årets opptjening og rentekostnad fratrukket forventet avkastning og planendring.

Administrerende direktør har ingen lån i selskapet, men han har anledning til å ta opp lån til standard betingelser som gjelder for ansatte i KLP-konsernet fra de selskapene i konsernet som yter lån. Administrerende direktør har lån på 2 471 tusen pr 31.12.2010 i konsernet.

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

Alle ytelser er oppgitt uten påslag for arbeidsgiveravgift.

**Note 10 Revisjonshonorar**

Tusen kroner	2010	2009
Revisjonshonorar	75	90
Andre attestasjonstjenester	35	38
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	6

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift

**Note 11 Antall ansatte, lønnskostnader**

Tusen kroner	2010	2009
Antall fast ansatte pr 31.12	58	58
Gjennomsnittlig antall ansatte	58	68

Lønnskostnad i resultatregnskapet

Tusen kroner		
Lønn	47 327	48 334
Pensjonskostnader	5 457	7 869
Arbeidsgiveravgift	12 804	8 033
Andre ytelser/avsetninger	18 616	33 918
Sum	84 204	98 154

**Note 12 Andre driftskostnader**

Tusen kroner	2010	2009
Huslere	5 610	3 517
IT-kostnader	23 400	38 064
Andre driftskostnader	30 338	24 551
SUM	59 348	66 132

**Note 13 Netto finansinntekter**

Tusen kroner	2010	2009
Renteinntekter bank	616	663
Renteinntekter rentefond, obligasjoner/ sertifikater	4 334	4 514
Gevinst ved salg av aksjer/ opsjoner	-2	647
Gevinst ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	4	37
Urealisert verdiendring aksjer/ opsjoner	0	2 815
Urealisert verdiendring på rentefond, obligasjoner/ sertifikater	-762	1 310
Rentekostnader	0	0
Andre finanskostnader	-7	-36
Tap ved salg av aksjer/ opsjoner	0	-1 759
Tap ved salg av rentefond, obligasjoner/ sertifikater	-602	-1 141
SUM	3 581	7 051

**Note 14 Pensjonsansvar egne ansatte**

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLPs 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 tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

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

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2010	2009
<b>Pensjonskostnader</b>				
Nåverdi av årets opptjening	8 099	1 126	9 225	7 142
Rentekostnad	2 946	283	3 229	2 353
Brutto pensjonskostnad	11 045	1 408	12 454	9 495
Forventet avkastning	-2 215	0	-2 215	-1 703
Administrasjonskostnad/Rentegaranti	290	0	290	233
<b>Netto pensjonskostnad inkludert administrasjonskostnad</b>	<b>9 121</b>	<b>1 408</b>	<b>10 529</b>	<b>8 025</b>
Arbeidsgiveravgift netto pensjonskostnad inkludert administrasjonskostnad	1 286	199	1 485	1 132
Resultatført aktuariat tap/gevinst	0	-244	-244	-205
Resultatført planendring	-5 132	-429	-5 561	0
Resultatført andel aktuariat tap/gevinst ved avkortning	0	0	0	0
Resultatført andel av nettoforpliktelse ved avkortning	0	0	0	0
Ekstraordinære kostnader	0	0	0	0
<b>Resultatført pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift</b>	<b>5 275</b>	<b>933</b>	<b>6 208</b>	<b>8 952</b>
Herav resultatført aga av aktuariat tap/gevinst	0	-34	34	-25
<b>Tusen kroner</b>	<b>Fellesordningen</b>	<b>Over drift</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Pensjonsforpliktelser</b>				
Brutto påløpt forpliktelse	66 339	6 719	73 058	67 707
Pensjonsmidler	41 820	0	41 820	36 568
Netto pensjonsforpliktelser/ -midler for arbeidsgiveravgift	24 520	6 719	31 239	31 138
Arbeidsgiveravgift	3 457	947	4 405	4 391
<b>Netto forpliktelse inkludert arbeidsgiveravgift</b>	<b>27 977</b>	<b>7 666</b>	<b>35 644</b>	<b>35 529</b>
Ikke resultatført aktuariat tap/gevinst eksklusiv arbeidsgiveravgift	38	3 298	3 336	3 470
Ikke resultatført aktuariat tap/gevinst arbeidsgiveravgift	5	465	470	489
Ikke resultatført planendringer	0	0	0	0
<b>Balansført netto forpliktelse/ -midler inkludert arbeidsgiveravgift</b>	<b>28 020</b>	<b>11 429</b>	<b>39 449</b>	<b>39 488</b>
<b>Antall</b>			<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Medlemstatus ("Fellesordningen")</b>				
Antall aktive			60	51
Antall oppsatte			21	22
Antall pensjoner			4	4
<b>Tusen kroner</b>	<b>Fellesordningen</b>	<b>Over drift</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Utviklingen av ikke-resultatført aktuariat gevinst/tap</b>				
Ikke resultatført aktuariat gevinst/tap IB	-222	4 181	3 959	4 587
Aktuarielt gevinst/tap midler	-1 549	0	-1 549	3 183
Aktuarielt gevinst/tap forpliktelse	1 781	-153	1 629	-3 554
Resultatført aktuariat tap/gevinst	0	-244	244	-205
Aga på avvik	33	-22	11	-52
Resultatført andel aktuariat gevinst/tap ved avkortning	0	0	0	0
Ført mot egenkapital	0	0	0	0
Ført mot egenkapital aga	0	0	0	0
<b>Ikke resultatført aktuariat gevinst/tap UB</b>	<b>43</b>	<b>3 763</b>	<b>3 806</b>	<b>3 959</b>
<b>Tusen kroner</b>	<b>Fellesordningen</b>	<b>Over drift</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Endring i pensjonsmidler</b>				
Brutto pensjonsmidler bokført verdi 01.01.	36 568	0	36 568	27 033
Forventet avkastning	2 215	0	2 215	1 703
Aktuarielle tap/gevinster	-1 549	0	-1 549	3 183
Administrasjonskostnad/rentegaranti	-290	0	-290	233
Overtakelser/oppkjøp	0	0	0	0
Innbetall. premie/tilskudd (inkludert administrasjonskostnader)	5 474	0	5 474	5 132
Avkorting/oppgjør	0	0	0	0
Utbetalinger	-599	0	599	-249
<b>Brutto pensjonsmidler bokført verdi 31.12.</b>	<b>41 820</b>	<b>0</b>	<b>41 820</b>	<b>36 568</b>
<b>Tusen kroner</b>	<b>Fellesordningen</b>	<b>Over drift</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Endring i pensjonsforpliktelser</b>				
Brutto pensjonsforpliktelser bokført verdi 01.01.	62 172	5 534	67 707	54 907
Planendring	-4 498	-376	-4 874	0
Brutto pensjonsforpliktelser IB etter planendring	57 675	5 158	62 832	54 907
Nåverdi av årets opptjening	8 099	1 126	9 225	7 142
Rentekostnad	2 946	283	3 229	2 353
Avkorting/oppgjør	0	0	0	0
Aktuarielle tap/gevinster	-1 781	153	1 629	3 554
Overtakelser/oppkjøp	0	0	0	0
Utbetalinger	-599	0	599	-249
<b>Brutto pensjonsforpliktelser bokført verdi 31.12.</b>	<b>66 339</b>	<b>6 719</b>	<b>73 058</b>	<b>67 707</b>
<b>Tusen kroner</b>	<b>Fellesordningen</b>	<b>Over drift</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Pensjonsordningens over-/ underfinansiering</b>				
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	66 339	6 719	73 058	67 707
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	41 820	0	41 820	36 568
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>24 520</b>	<b>6 719</b>	<b>31 239</b>	<b>31 138</b>
<b>Tusen kroner</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Pensjonsordningens over-/ underfinansiering siste 4 år</b>				
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	67 707	60 697	48 616	64 732
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	36 568	30 168	24 795	35 650
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>31 138</b>	<b>30 529</b>	<b>23 821</b>	<b>29 082</b>

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2010	2009
<b>Avkastning på pensjonsmidlene</b>				
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	2 215	0	2 215	1 703
Aktuarielt tap/gevinst på pensjonsmidlene	-1 549	0	-1 549	3 183
<b>Faktisk avkastning på pensjonsmidlene</b>	<b>667</b>	<b>0</b>	<b>667</b>	<b>4 885</b>

Tusen kroner	Fellesordningen	Over drift	2010	2009
<b>Planendringer i perioden</b>				
Planendringer i perioden	4 498	-376	-4 874	0
Åge på planendring	634	-53	-687	0
<b>Resultatført planendringer i perioden</b>	<b>5 132</b>	<b>429</b>	<b>5 561</b>	<b>0</b>
Ikke resultatført planendring UB	0	0	0	0

Økonomiske forutsetninger for resultatet (felles for alle pensjonsordningene)	2010	2009
Diskonteringsrente	3,20 %	3,80 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,97 %	3,75 %
Forventet avkastning	4,60 %	5,80 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %
Amortiseringstid	15	15
Korridorstørrelse	10,00 %	10,00 %

Økonomiske forutsetninger for balansen (felles for alle pensjonsordningene)	2010	2009
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 %

#### 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.

Uttak av AFP for 2009 og 2010 (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):  
Ved fylte 62 år er det 45 prosent som går av med AFP-pensjon. Resten går av ved pensjonsalder.

Frivillig avgang for Fellesordning i 2009 og 2010 (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 K2005 uten sikkerhetsmargin for dødelighetsforutsetninger i 2010

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

Pensjonsmidlenes sammensetning:	2010	2009
Eiendom	11,3 %	10,9 %
Utlån	13,1 %	13,8 %
Aksjer	18,5 %	12,3 %
Anleggs-/HTF-obligasjoner	32,9 %	34,6 %
Omløpsobligasjoner	22,5 %	21,7 %
Likviditet/pengemarked	1,6 %	6,7 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene ved administreres utgangen av året som av KLP. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 7,5 prosent i 2010 og 7,7 prosent i 2009.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2011 - 31. desember 2011 er NOK 5 389 882

**Note 15 Transaksjoner med nærstående parter**

Tusen kroner	2010	2009
Forvaltningshonorar	162 924	173 244
Husleie	5 610	3 517
Pensjonspremie	4 822	8 360
Stabstjenester (selvkost)	22 921	25 859
Rentesubsidierte ansattlån	0	638
SUM	33 352	38 374



Til generalforsamlingen i KLP Kapitalforvaltning AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kapitalforvaltning AS, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et årsresultat på kr 12 805 189, 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 Kapitalforvaltning AS per 31. desember 2010, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



## 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 anvendelse av overskuddet 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 begrenset revisjon 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 18. februar 2011

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', written over a light blue horizontal line.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor