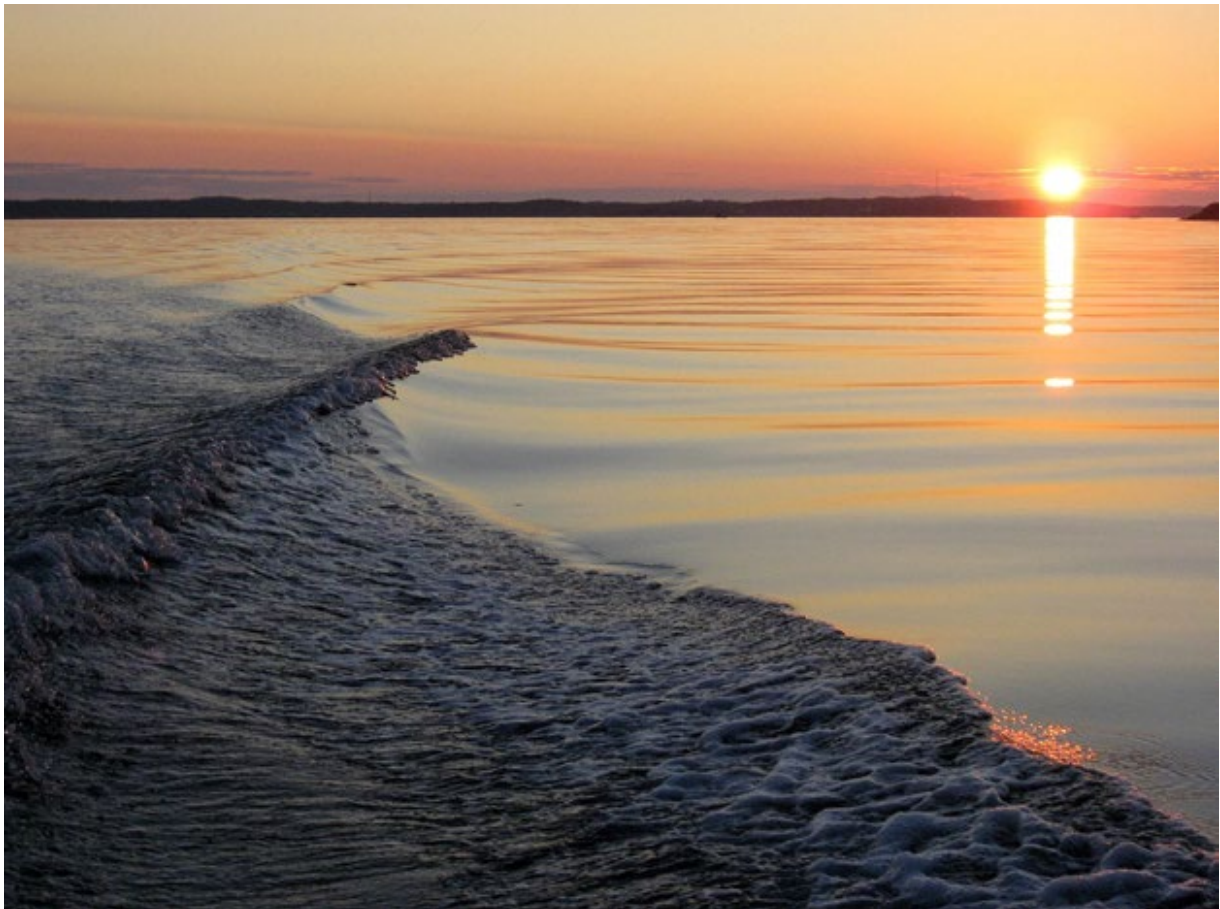




årsrapport 2013  
KLP Kommunekreditt AS

Forsidefoto: Marie Luise Leite **Tydelig**



KLP inviterte i 2013 til en intern fotokonkurranse der ansatte skulle visualisere en av KLPs verdier: åpen, tydelig, ansvarlig og engasjert, eller dialog mellom mennesker. Juryens leder var fotograf Olav Storm.

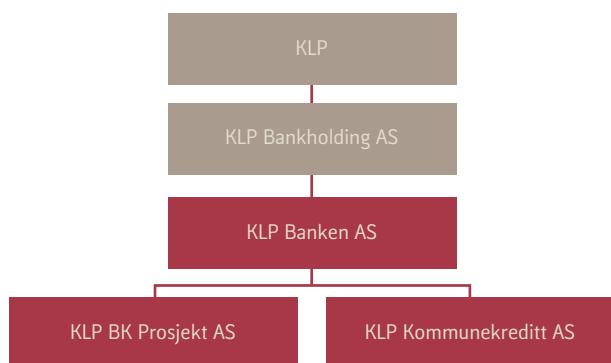
## INNHOOLD

Styrets beretning	2
Resultatregnskap	7
Balanse	8
Kontantstrømoppstilling	9
Egenkapitaloppstilling	10
Erklæring	11
Noter til regnskapet	12-30
Revisjonsberetning	31-32
Erklæringer	33-34
Dette er KLP	35-38

# Styrets beretning for 2013

**KLP Kommunekreditt AS oppnådde et årsresultat før skatt på 62,0 millioner kroner i 2013 og en balanse på 20,7 milliarder kroner. Selskapets finansiering er i hovedsak fra utstedte obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) tilsvarende 17,2 milliarder kroner. Obligasjonene har den høyest mulige rating (AAA).**

KLP Kommunekreditt AS ble etablert i 2009 og er et heleid datterselskap av KLP Banken AS. Virksomheten er et kredittforetak som i hovedsak finansieres ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett med sikkerhet i offentlige utlån.



KLP Banken AS er en forretningsbank eiet av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap (KLP) gjennom KLP Bankholding AS. KLP Banken AS eier også alle aksjene i datterselskapet KLP Boligkreditt Prosjekt AS som ble etablert i 2013.

Den samlede virksomheten i KLP Banken AS med datterselskaper er inndelt i forretningsområdene personmarked og offentlige lån. Virksomheten er landsdekkende og selskapenes hovedkontor ligger i Trondheim.

## Økonomisk utvikling 2013

- Resultat før skatt: 62,0 (92,2) millioner kroner
- Netto renteinntekter: 92,3 (70,1) millioner kroner
- Nye utlån: 1,1 (0,9) milliarder kroner
- Utlånsbalanse: 16,8 (19,2) milliarder kroner

Tall for 2012 er angitt i parentes.

### RESULTATREGNSKAP

Resultatet ble 62,0 millioner kroner før skatt og 44,9 millioner kroner etter skatt. Det ga en avkastning på egenkapitalen på 8,3 prosent før skatt mot 13,2 prosent i 2012.

KLP Kommunekreditt AS har som den eneste finansinstitusjon i Norge siden 2009 utstedt obligasjoner med sikkerhet i utlån til kommuner.

Resultatet i 2013 viser økt inntjening i underliggende drift sammenlignet med fjoråret. Netto renteinntekter er økt som følge av

stabile og gode vilkår på selskapets OMF-innlån. Sammenlignet med utstedelser av OMF med sikkerhet i boliglån er KLP Kommunekreditts utstedelser noe lavere priset da investormarkedet vurderer underliggende risiko på kommuner som lavere enn for boliglån.

Pengemarkedsrentene har vært lave også i 2013. Lån til kommunal sektor har bare delvis fulgt markedsrentene nedover. Dette har bidratt til en økning av netto renteinntekter i KLP Kommunekreditt AS sammenlignet med året før. Myndighetenes fastsettelse av nye kapitalkrav har medført at banker og kredittforetak generelt har behov for økt inntjening for å tilfredsstille disse kravene.

Selskapet har i 2013 redusert sin portefølje av likviditetsplasseringer i papirer utstedt av andre banker fra 3,9 milliarder kroner til 2,8 milliarder kroner. Investeringene på balansedagen er i stor grad foretatt i 2012. I løpet av året har prisene økt noe, og verdiendringer på porteføljen har gitt et bidrag til det regnskapsmessige resultatet på 4,1 millioner kroner. Se nærmere omtale under avsnittet om Likviditet nedenfor.

Restrukturering av innlånssiden i KLP Kommunekreditt AS har medført behov for tilbakekjøp av egne utstedelser. Dette har gitt tap på kjøpstidspunktet som er resultatført. På lengre sikt er forventningen at tilbakekjøpene gir lavere innlånskostnader. I sum er resultatførte verdiendringer knyttet til innlån -12,1 millioner kroner i 2013.

Kostnadene i KLP Kommunekreditt AS ble 22,4 millioner kroner i 2013, som er reduksjon fra 28,1 millioner kroner i 2012. Kostnadsreduksjonen har sammenheng med lavere utlånsvolum i 2013 enn året før og kostnadsreducerende tiltak. Det har gitt noe lavere kostnader i forhold til forvaltning sammenlignet med 2012.

### RENTEINTEKTER

Netto renteinntekter fra utlåns- og investeringsporteføljene ble 92,3 millioner kroner i 2013, mot 70,1 millioner kroner i 2012.

### UTLÅN

Utlånsvirksomheten i selskapet startet i desember 2009. I de første årene ble KLP Kommunekreditt AS tilført lån fra KLP Kreditt AS og KLP i tillegg til å yte nye lån. I 2012 og 2013 har refinansiering av lån fra andre selskaper vært uten vesentlig betydning for utlånsutviklingen.

Samlede utlån utgjorde 16,8 milliarder kroner ved utgangen av 2013, som gir en netto reduksjon i utlånsvolumet på 2,4 milliarder kroner. 64 prosent av utlånsvolumet er til flytende rentebetingelser. Andelen lån til fast rente er økt fra 30 prosent til 36 prosent i løpet av året.

Det er i løpet av 2013 utbetalt nye lån for 1,1 milliarder kroner mot 0,9 milliarder kroner i 2012.

Utlånsporteføljen består av lån til norske kommuner og fylkeskommuner direkte, eller til selskaper som utfører offentlige oppgaver og oppnår garanti fra kommuner eller fylkeskommuner. Risikoen i utlånsporteføljen vurderes som svært lav.

Kredittrisikoen forbundet med lån til kommuner og fylkeskommuner er i Norge begrenset til betalingsutsettelse og ikke til at betalingsforpliktelser faller bort. Dette slås fast i kommuneloven av 1992, som gir långiver sikkerhet mot tap dersom en kommune ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Ved betalingsutsettelse er også långiver i medhold av samme lov sikret mot tap av påløpte renter, forsinkelsesrenter og kostnader til inndrivelse. KLP Kommunekreditt AS har ikke hatt kredittap på utlån til norske kommuner eller fylkeskommuner.

Selskapet har ingen misligholdte lån ved utgangen av 2013.

#### INNLÅN

KLP Kommunekreditt AS har etablert et program for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. I 2013 ble det emittert obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) tilsvarende 2,0 milliarder kroner i det norske markedet (6,5 milliarder kroner i 2012 inkludert 0,5 milliarder kroner i det svenske markedet).

Obligasjonene utstedes med sikkerhet i en portefølje av utlån til kommuner, fylkeskommuner eller selskaper som utfører oppgaver på vegne av det offentlige og kvalifiserer for offentlig garanti. Lån til selskaper i KLP Kommunekreditt AS skal være garantert av kommuner, fylkeskommuner, stat eller bank innenfor kommunelovens § 50. Garantier skal være utformet som selvskyldnerkausjon og dekke både avdrag og renter. Selskapet har oppnådd beste rating på sine OMF-utstedelser og internasjonal anerkjennelse for sitt låneprogram. Markedsforholdene har, med unntak av en utstedelse i Sverige, i liten grad gitt selskapet muligheten til å benytte internasjonale låneopptak.

Sikkerhetsmassen som obligasjonseierne har sikkerhet i skal som minimum utgjøre 116 prosent av utestående OMF-utstedelser. Denne overpantsettelsen er finansiert med egenkapital og lån fra KLP Banken AS.

#### BALANSE OG SOLIDITET

Forvaltningskapitalen var 20,7 milliarder kroner ved utgangen av 2013, mot 24,6 milliarder kroner ved utløpet av 2012. Av dette utgjør utlån til offentlige låntagere 16,8 milliarder kroner.

Selskapets ansvarlige kapital, basert på styrets forslag til disponering av resultatet, utgjorde 745,6 millioner kroner ved utgangen av 2013. Kjernekapitalen er identisk med ansvarlig kapital. Det gir en kapitaldekning og kjernekapitaldekning på 18,7 prosent. Tilsvarende tall for 2012 var henholdsvis 700,7 millioner kroner og 15,1 prosent. Gjeldende kapitalkrav er 12,5 prosent kapitaldekning og 9 prosent kjernekapitaldekning. Risikovektet balanse var 3,9 milliarder kroner. Soliditeten vurderes å være god.

#### LIKVIDITET

Kontantstrømoppstillingen i årsregnskapet viser at likviditetssituasjonen er god. Beholdningen av likvide midler er redusert og midlene er benyttet til utbetaling av nye utlån eller innfrielse av innlån. Som følge av at innlåsoptak skjer på de tidspunkter vilkårene anses som gunstige oppstår det fra tid til annen behov for å plassere ledig likviditet. Denne likviditeten bidrar til inntjeningen og gir fleksibilitet til å håndtere etterspørselen etter nye utlån.

KLP Kommunekreditt AS er underlagt strenge regler for hvilke aktiva selskapet kan investere i. Porteføljen av likviditetsplasseringer består av sikre verdipapirer og innskudd i andre banker. Verdipapirene er sertifikater og obligasjoner med svært god sikkerhet, hovedsakelig obligasjoner med fortrinnsrett og AAA rating.

Ved utløpet av 2013 var utestående likviditetsplasseringer 2,8 milliarder kroner. På samme tid i fjor var utestående 3,9 milliarder kroner. Plasseringer i verdipapirer er ved årets slutt bokført til markedsverdi. For 2013 gir det en gevinst på 4,1 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2012 viste en gevinst på 46,2 millioner kroner. Se note 9 i årsregnskapet.

#### ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT

Styret foreslår at årsresultatet på 44,9 millioner disponeres slik:

Konsernbidrag til KLP:	30,1 millioner kroner
Konsernbidrag til KLP Banken AS:	22,0 millioner kroner
Overført fra annen egenkapital:	-7,2 millioner kroner
<b>Sum disponeringer:</b>	<b>44,9 millioner kroner</b>

#### OM REGNSKAPET

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede, og dette er lagt til grunn i årsregnskapet.

KLP Kommunekreditt AS avlegger regnskap i henhold til internasjonale regnskapsstandarder IAS/IFRS. Se note 2 i årsregnskapet for nærmere informasjon.

For å sikre god kvalitet i regnskapsrapporteringen utarbeides det detaljerte planer for hver regnskapsavleggelse, der ansvars- og arbeidsdeling tydelig framkommer. Vurderinger som foretas av foretakets eiendeler og gjeld dokumenteres skriftlig. Det foretas detaljerte kontroller med avstemming av hovedbokskontoer, samt mer overordnede kontroller.

#### Rating

Ratingbyråenes vurdering av KLP Kommunekreditt AS og KLP-konsernet er viktig for selskapets innlånsvilkår. Selskapet har engasjert Fitch Ratings og Moody's for å gi en kredittrating av selskapets obligasjoner. Utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett i 2013 ble gitt rating AAA. Selskapet KLP Kommunekreditt AS har rating A- fra Fitch Ratings.

#### Risikostyring

KLP Kommunekreditt AS er eksponert mot ulike typer risikoer. Selskapet har etablert et rammeverk for risikostyring som har til hensikt å sørge for at risikoer blir identifisert, analysert og gjenstand for styring ved hjelp av policyer, rammer, rutiner og instruksjoner.

Det er fastsatt risikopolicyer som omfatter de mest sentrale enkeltrisikoen (likviditetsrisiko, kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko) samt en overordnet risikopolicy som omfatter prinsipper, organisering, rammer m.v. for bankens samlede risiko. Risikopolicyene vedtas av styret og revideres minst én gang per år. Policyene er av overordnet karakter og utfylles av rutiner, retningslinjer og instruksjoner fastsatt på administrativt nivå.

Stresstesting benyttes som metode for risikovurdering og som verktøy for kommunikasjon og meningsutveksling rundt risikoforhold. Med

stresstesting forstås i denne sammenheng både følsomhetsanalyser og scenarioanalyser.

Risikopolicyene inkluderer risikotoleranse for de enkelte risikoene og for den samlede risiko. Risikotoleransene er definert ut fra ulike stressscenarier og det gjennomføres jevnlig ulike former for stresstesting for å måle at den faktiske eksponeringen ligger innenfor vedtatte toleransegrenser.

Selskapet skal ha en forsiktig risikoprofil og inntjeningen skal i all hovedsak være et resultat av inn- og utlånsaktiviteter samt likviditetsforvaltning. Det innebærer at selskapet skal ha lav markedsrisiko og at rente- og valutarisiko som oppstår i inn- og utlånsaktiviteten reduseres ved hjelp av derivater. Selskapet skal ha en forsvarlig langsiktig finansiering og det er etablert rammer for å sikre at denne målsettingen blir oppnådd. Kredittrisikoen i selskapet er lav og selskapets utlån er begrenset til lån med kommunal risiko. Selskapets likviditet forvaltes ved å plassere i banker og i verdipapirer som tilfredsstiller krav til kredittkvalitet i tråd med styregodkjente kredittlinjer. Selskapets likviditetsplasseringer har høy kredittkvalitet.

Det er et mål at selskapet skal ha lav operasjonell risiko og opprettholde høy faglig kompetanse, gode rutiner og effektiv drift.

Selskapet omfattes av KLP Banken-konsernets prosess for vurdering og tallfesting av vesentlige risikoer og beregning av kapitalbehov (ICAAP). Kapitalbehovsvurderingen er framoverskuende, og i tillegg til å beregne behovet ut fra gjeldende eksponering (eventuelt rammer) vurderes behovet i lys av planlagt vekst, besluttede strategiske endringer mv. Selskapets styre tar aktivt del i disse vurderingene og i tilknytning til kapitalbehovsvurderingen vedtar styret et ønsket nivå for samlet kapital. Dette nivået benevnes kapitalmål.

I samsvar med nye krav i kapitaldekningsreglene har styret i KLP Banken AS nedsatt et risikoutvalg.

## Merkenavnet KLP Kommunekreditt

KLPs utlånsvirksomhet mot offentlig sektor drives av KLP Banken-konsernet under merkenavnet "KLP Kommunekreditt".

Samlede utlån for KLP Kommunekreditt utgjorde 43,6 milliarder kroner ved utgangen av 2013, en økning på 2,4 milliarder kroner (6 prosent) fra 2012.

Utlånene finansieres via selskapene KLP og KLP Kommunekreditt AS. KLP Kommunekreditt AS utsteder obligasjoner med fortrinnsrett i en sikkerhetsmasse bestående av lån til kommunal sektor. En kostnadseffektiv finansiering skal bidra til at "KLP Kommunekreditt" kan tilby lån til gode betingelser.

Gjennom 2013 er det mottatt lånesøknader for 47 milliarder kroner fra kommuner, fylkeskommuner og kommunale selskaper. I samme periode er det mottatt akseptert for 8,7 milliarder kroner (19 prosent av søknadsmassen). Samlet er "KLP Kommunekreditt" en betydelig langsiktig långiver til offentlig verdiskapning og velferd.

## Styrets arbeid

Styret har avholdt sju styremøter i 2013. For oversikt over godtgjørelse til styrets medlemmer og ledelse, se note 18 til årsregnskapet. Ved utløpet av 2013 består styret av to kvinner og to menn.

## Eierstyring og selskapsledelse

Selskapets vedtekter og gjeldende lovgivning gir føringer for eierstyring, selskapsledelse, og en klar rolledeling mellom styrende organer og daglig ledelse.

Etter § 3 i vedtektene skal styret bestå av fire til sju medlemmer valgt av representantskapet. Styremedlemmene velges for to år av gangen, slik at halvparten er på valg hvert år. Styrets leder og nestleder velges særskilt.

Styret har ikke fullmakt til å utstede eller å kjøpe tilbake egne aksjer.

Det tilligger styret å fastsette retningslinjer for selskapets virksomhet, herunder rammer og fullmakter for selskapets innlån, utlån og finansplasseringer. Forpliktende avtaler kan signeres av administrerende direktør eller styrets leder alene, eller av to styremedlemmer i fellesskap.

Administrerende direktør har den daglige ledelse av selskapet i samsvar med instruks fastsatt av styret.

## Arbeidsmiljø og organisasjon

Det var to ansatte i KLP Kommunekreditt AS ved utgangen av 2013. Disse hadde også ansettelsesforhold i flere selskaper i KLP Banken-konsernet. Det er inngått en forvaltningsavtale med KLP Banken AS som omfatter administrasjon, IT-drift, økonomi- og risikostyring, samt innlån og likviditetsstyring.

KLP Kommunekreditt AS følger KLP-konsernets policy for likestilling og mangfold, der både mål, virkemidler og aktiviteter tar hensyn til de diskrimineringsgrunnlag lovverket beskriver. KLP Kommunekreditt AS følger også KLP-konsernets etiske retningslinjer og retningslinjene for varsling.

Styret vurderer arbeidsmiljøet som godt.

## Ytre miljø

KLP-konsernet, inkludert KLP Kommunekreditt AS, tar sin miljøpåvirkning på alvor. Som kontorbedrift er det først og fremst energiforbruk, transport, avfall og innkjøp som kan påvirkes. KLP har ved sin samfunnsansvarsstrategi forpliktet seg til å ha gode rutiner for måling og reduksjon av selskapenes miljøpåvirkning. Årsberetning for KLP gjøres tilgjengelig på klp.no.

## Samfunnsansvar

KLP-konsernet, inkludert Kommunekreditt AS skal bidra til bærekraftige investeringer og ansvarlig forretningsdrift. Se nærmere omtale i KLP sin årsberetning.

## Fremtidsutsikter

KLP Kommunekreditt AS har de siste årene gjennomført driftsmessige tilpasninger for reduksjon av kostnader og samtidig opprettholdt inntjeningen. Selskapet har utnyttet sin høye kredittverdighet og et vedvarende lavrentemarked til å oppnå gunstige innlånsvilkår. Den internasjonale finanskrisen for få år siden aktualiserte spørsmålet om økte kapitalkrav til bankene. Myndighetenes regulering av bankvesenet tilsier at finansinstitusjonene blant annet må øke sine marginer for å kunne møte regulatoriske krav til kapital og likviditet. Det har gitt økte lånekostnader for de fleste låntakere. Selv om også KLP Kommunekreditt har hatt en

gunstig marginutvikling de siste årene er det ikke gitt at denne utviklingen vil fortsette over tid. Den generelle utviklingen i de finansmarkedene selskapet er avhengig av vil påvirke mulighetene til vekst og utvikling.

Norsk økonomi har i flere år vært preget av overskudd i statsbudsjettet og høy sysselsetting. Kombinert med økt levealder og befolkningsvekst gir det behov for et fortsatt høyt investeringsnivå i offentlig sektor. Etterspørselen etter lån i kommunal sektor og til prosjekter med kommunale garantier og kommunalt eierskap antas derfor å være høy også i årene fremover.

Merkenavnet «KLP Kommunekreditt» har en god posisjon i markedet for offentlige utlån. Tilstedeværelsen i markedet bidrar til konkurranse og derved til at offentlig sektor får tilgang til

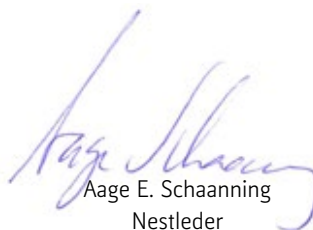
langsiktig finansiering til lave kostnader. Gjennomførte kundeundersøkelser viser at låntakerne ønsker konkurranse om kredittgivning til kommuner.

KLP Kommunekreditt AS vil i 2014 fortsatt søke å bidra til at kreditt er tilgjengelig for offentlige investeringsformål. Selskapet vil opprettholde sin lave risikoprofil og etablere nye lån på egen balanse i den grad det kan oppnås lønnsomhet. Utlånsutviklingen i selskapet vil i hovedsak avgjøres av mulighetene til å oppnå tilstrekkelig gode innlånsbetingelser til å konkurrere om offentlige utlån.

Oslo, 4. mars 2014



Sverre Thornes  
Leder



Aage E. Schaanning  
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arnulf Arnøy  
Administrerende direktør

STYRET I KLP KOMMUNEKREDITT AS

EVA M. SALVESEN

AAGE SCHAANNING

SVERRE THORNES



TORIL LAHNSTEIN var ikke tilstede da bildet ble tatt.

## Resultatregnskap

Note	Tusen kroner	2013	2012
	Renteinntekter og lignende inntekter	683 479	825 602
	Rentekostnader og lignende kostnader	-591 167	-755 551
12	Netto renteinntekter	92 312	70 052
5	Netto gevinst/(tap) på fin. instrumenter	-7 960	50 293
	Sum netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdip. som er omømløpsmidler	-7 960	50 293
27	Andre driftskostnader	-22 391	-28 137
	Sum driftskostnader	-22 391	-28 137
	Driftsresultat før skatt	61 961	92 207
23	Skatt på ordinært resultat	-17 048	-25 879
	Årsresultat	44 913	66 329
	Utvidet resultat	0	0
	Årets utvidede resultat etter skatt	0	0
	ÅRETS TOTALRESULTAT	44 913	66 329
	Disponert til/fra overkursfond	0	-40 612
	Disponert til/fra annen egenkapital	-44 913	-25 717
	SUM RESULTATDISPONERING	-44 913	-66 329



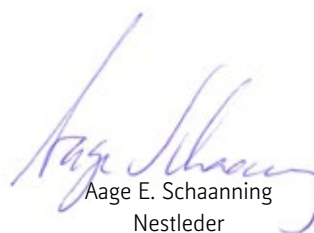
## Balanse

Note	Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
<b>EIENDELER</b>			
13,30	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	847 720	1 240 833
13	Utlån til og fordringer på kunder	16 833 430	19 244 195
9	Rentebærende verdipapirer	2 794 080	3 915 133
10	Finansielle derivater	195 957	172 025
28	Andre eiendeler	11 834	60 115
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>20 683 021</b>	<b>24 632 301</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
<b>GJELD</b>			
19	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 442 841	3 213 972
20	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	17 210 642	20 365 434
10	Finansielle derivater	248 472	336 221
23	Utsatt skatt	27 133	10 085
25	Annen gjeld	7 018	5 459
25	Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	1 285	412
	<b>SUM GJELD</b>	<b>19 937 390</b>	<b>23 931 584</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aksjekapital	362 500	362 500
	Overkursfond	312 500	312 500
	Opptjent egenkapital	70 630	25 717
	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>745 630</b>	<b>700 717</b>
	<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>20 683 021</b>	<b>24 632 301</b>

Oslo, 4. mars 2014



Sverre Thornes  
Leder



Aage E. Schaanning  
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arne Arnøy  
Administrerende direktør

## Kontantstrømoppstilling

Tusen kroner	2013	2012
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	608 425	757 876
Netto utbetalinger på utlån kunder	2 237 056	4 575 635
Utbetaling til drift	-23 160	-33 604
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-18 804	57 393
Netto renter plasseringskonti	15 625	22 993
Betalt inntektsskatt	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 819 143</b>	<b>5 380 293</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp verdipapirer	-1 351 007	-2 322 305
Innbetaling ved salg av verdipapirer	2 470 089	0
Innbetalinger av renter fra verdipapirer	76 292	77 313
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 195 374</b>	<b>-2 244 991</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>		
Netto innbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	-3 934 090	-2 191 537
Netto utbetaling av renter lån	-543 905	-704 772
Netto innbetaling/ utbetaling(-) ved andre kortsiktige poster	51 564	27 519
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-4 426 431</b>	<b>-2 868 790</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-411 915</b>	<b>266 512</b>
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden	1 231 988	965 477
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	820 072	1 231 988
<b>Netto innbetaling/ utbetaling(-) av kontanter</b>	<b>-411 915</b>	<b>266 512</b>
<b>AVSTEMMING</b>		
Resultat før skattekostnad	61 961	92 207
Endring i leverandørgjeld	465	-50
Poster kvalifisert som investerings- eller finansieringsaktivitet	477 756	619 446
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 278 961	4 668 690
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 819 143</b>	<b>5 380 293</b>

## Egenkapitaloppstilling

2013 Tusen kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013	362 500	312 500	25 717	700 717
Årsresultat	0	0	44 913	44 913
Utvidet resultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	44 913	44 913
Sum transaksjoner med eierne	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2013	362 500	312 500	70 630	745 630

2012 Tusen kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2012	362 500	271 888	0	634 388
Årsresultat	0	40 612	25 717	66 329
Utvidet resultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	40 612	25 717	66 329
Sum transaksjoner med eierne	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2012	362 500	312 500	25 717	700 717

	Antall aksjer	Pålydende i hele kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Innbetalt aksjekapital/overkursfond	3 625 000	100	362 500	312 500	0	675 000
Endringer i annen egenkapital	0	0	0	0	70 630	70 630
Egenkapital 31.12.2013	3 625 000	100	362 500	312 500	70 630	745 630

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

## ERKLÆRING IHT. VERDIPAPIRHANDELLOVEN § 5-5

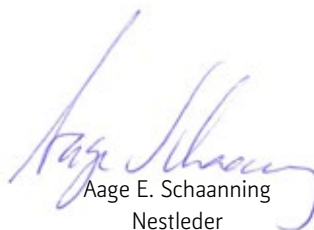
Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2013 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor.

Oslo, 4. mars 2014



Sverre Thornes  
Leder



Aage E. Schaanning  
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arulf Arndøy  
Administrerende direktør

## Note 1 Generell informasjon

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

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

KLP Kommunekreditt AS er registrert og hjemmehørende i Norge. KLP Kommunekreditt har hovedkontor i Beddingen 8, i Trondheim

og selskapet har avdelingskontor i Oslo.

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

Årsregnskapet er tilgjengelig på klp.no.

Det framlagte regnskap gjelder for perioden 1.1.2013 til og med 31.12.2013.

## Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet til KLP Kommunekreditt AS. Disse prinsippene er benyttet på samme måte for alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår.

### 2.1 BASISPRINSIPPER

Årsregnskapet for KLP Kommunekreditt AS er utarbeidet i samsvar med de internasjonale regnskapsstandardene (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite, som fastsatt av EU. Regnskapsloven inneholder enkelte krav til tilleggsopplysninger som ikke kreves etter IFRS. Disse tilleggsopplysningene er innarbeidet i notene til regnskapet. Regnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- Finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet.

For å utarbeide regnskap etter IFRS, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke konsernets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for konsernet er beskrevet i note 3.

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

Regnskapet er satt opp etter forutsetning om fortsatt drift.

#### 2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av selskapet

##### IAS 1 – Finansiell informasjon

Det foreligger nå krav om at poster i utvidet resultat skal deles inn i to grupper, de som senere skal omklassifiseres over resultatet og de som ikke vil reversere i resultatet. Det foreligger ikke endringer som berører hvilke poster som skal føres over utvidet resultat.

##### IFRS 7 Finansielle instrumenter

Det skal gis opplysninger som viser den virkning som motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser har på selskapets finansielle stilling. Opplysningskravet gjelder for finansielle instrumenter som er presentert netto i henhold til IAS 32, samt finansielle instrumenter som kan være gjenstand for nettooppgjør, uavhengig av presentasjon etter IAS 32

##### IFRS 13 Måling av virkelig verdi

Standarden definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, og gir en helhetlig beskrivelse av

hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi, og den har ikke noen effekt på regnskapet.

Det er ingen andre nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2013 årsregnskapet som er vurdert å ha eller forventet å få en vesentlig påvirkning på selskapet.

(b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet/konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse.

Selskapet/konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av noen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger.

- IFRS 9 «Financial Instruments» regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode: de som er målt til virkelig verdi og de som er målt til amortisert kost. Klassifiseringen gjøres ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen vil avhenge av selskapets forretningsmodell for å håndtere sine finansielle instrumenter og karakteristikkene ved de kontraktstfestede kontantstrømmene fra instrumentet. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik IAS 39. Hoved endringen i de tilfeller hvor man har valgt virkelig verdi for finansielle forpliktelser, er at den delen av en endring i virkelig verdi som skyldes endring i selskapets egen kredittrisiko føres over utvidet resultat i stedet for i resultatregnskapet, dersom dette ikke medfører en sammenstillingsfeil i resultatmålingen. Selskapet har ennå ikke vurdert hele påvirkningen av standarden på regnskapet, men planlegger å anvende IFRS 9 når standarden trer i kraft og er godkjent av EU. Selskapet vil også se på konsekvensene av de gjestående delfasene av IFRS 9 når disse er slutført av IASB.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

### 2.2 OMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

#### 2.2.1 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

#### 2.2.2 Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valutagevinst eller -tap ved

oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres. Valutagevinster og -tap presenteres på linjen «Netto gevinst-/tap på finansielle instrumenter».

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (eiendeler og gjeld) inngår som en del av vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke-pengeposter, som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

### 2.3 FINANSIELLE EIENDELER

Selskapets finansielle eiendeler er inndelt i følgende kategorier: Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler målt til amortisert kost. I tillegg benyttes sikringsbokføring etter reglene om virkelig verdi sikring. Hensikten med eiendelen bestemmer klassifikasjon, og ledelsen foretar klassifisering ved anskaffelse av den finansielle eiendelen.

#### 2.3.1 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er eiendeler holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendelen klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, tas med i resultatregnskapet i den perioden de oppstår. Dette inngår i linjen «Netto urealisert gevinst/tap finansielle instrumenter».

Kupongrenter er inntektsført etter hvert som de er påløpt, og inngår i linjen «Renteinntekter og lignende inntekter».

#### 2.3.2 Utlån og fordring som måles til amortisert kost

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

Lån og fordringer består av utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti samt bankinnskudd

Lån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode med eventuelt nedskrivning for kredittap.

Effektiv rente på lån og fordringer i investeringsvirksomheten resultatføres og inngår i linjen «Renteinntekter og lignende inntekter».

#### 2.3.3 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunktet derivatkontrakten inngås. Ved etterfølgende måling regnskapsføres derivatene til virkelig verdi. Dersom sikringen ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring, vil regnskapsført effekt av sikringen for sikringsobjekter som føres til amortisert kost, amortiseres over perioden frem til sikringsinstrumentets forfall. Derivatene er benyttet som sikringsinstrumenter for sikring av renterisiko. Selskapet benytter reglene om virkelig verdisikring, slik at sikringsobjektets (eiendel eller gjeld) bokførte verdi korrigeres med verdiutvikling i den sikrede risiko. Verdiendringen regnskapsføres over resultatregnskapet. Ved inngåelse av sikringsforholdet dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentet og sikringsobjektet i tillegg til formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Sikringseffektiviteten måles regelmessig for å kontrollere at sikringen er effektiv. Det vises til note 11 for ytterligere informasjon.

#### 2.3.4 Om regnskapsføringen av finansielle eiendeler

Kjøp og salg av finansielle eiendeler regnskapsføres på handelsdato, det vil si når selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge den finansielle eiendelen. Finansielle eiendeler innregnes til virkelig verdi.

Direkte kjøpsomkostninger inkluderes i anskaffelseskost med unntak for kjøpsomkostninger knyttet til eiendeler til virkelig verdi over resultat. For disse eiendelene kostnadsføres kjøpsomkostningene direkte. Finansielle eiendeler fraregnes når selskapet ikke lenger har rett til å motta kontantstrømmen fra eiendelen eller selskapet har overført all risiko og rettigheter knyttet til eierskapet.

2.3.5 Nærmere om beregning av virkelig verdi av finansielle eiendeler  
Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kjøpskurs. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, eller verdipapiret ikke er notert på børs eller tilsvarende, benyttes verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Virksomhetens beholdning av utlån og innlån har ikke tilstrekkelig omsetning til å hente kurser fra et aktivt marked. Det benyttes derfor modellbasert verdsettelse basert på observerbare markedsdata fra eksterne kilder i verdsettelsen. Disse baseres bl.a. på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og spreadkurver.

#### 2.3.6 Nedskrivning av finansielle eiendeler

Dersom det foreligger objektive bevis for verdiforringelse, skal det foretas nedskrivning. Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse legges det vekt på hvorvidt debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter, og eller om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente (eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (eiendeler med flytende rente).

Tapsvurdering og tapsnedskrivning foretas kvartalsvis på individuelle utlån. Låneengasjement med ubetalte terminer eldre enn 90 dager eller kreditter med overtrekk eldre enn 90 dager gjennomgås på balansedagen. I tillegg foretas det en løpende vurdering av andre låneengasjementer hvor det foreligger objektive bevis for verdifall. Selskapet har ikke identifisert nedskrivningsbehov på sine eiendeler.

#### 2.3.7 Motregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser presenteres netto i balansen når det er en ubetinget motregningsrett som kan håndheves juridisk og en har til hensikt å gjøre opp netto, eller realisere eiendelen og forpliktelsen samtidig.

### 2.4 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Som kontanter og kontantekvivalenter regnes bankinnskudd tilknyttet daglig drift. Disse bankinnskuddene står oppført på balanselinjen «Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner». Bankinnskudd tilknyttet verdipapirvirksomheten er definert som finansiell eiendel. Kontantstrømoppstilling er satt opp etter den direkte metoden.

### 2.5 FINANSIELL GJELD

Selskapets finansielle gjeld består av gjeld til kredittinstitusjoner og utstedte obligasjoner med fortrinnsrett.

#### 2.5.1 Gjeld til kredittinstitusjoner

Gjeld til kredittinstitusjoner balanseføres til markedsverdi ved anskaffelse. I etterfølgende perioder regnskapsføres, som hovedregel, gjelden til amortisert kost etter den effektive rentemetode. Rentekostnadene inngår i amortiseringen i linjen «Rentekostnader og lignende kostnader» i resultatregnskapet.

#### 2.5.2 Utstedt obligasjoner med fortrinnsrett

Det er utstedt obligasjoner med fortrinnsrett i henhold til kapittel 2 IV i lov nr. 40 «Lov om finansieringsvirksomhet og finansinstitusjoner (finansieringsvirksomhetsloven)» av 10.juni.1988.

Obligasjonseierne har sikkerhet i en sikringsmasse som består av utlån med offentlig garanti (offentlige lån), og en fyllingssikkerhet

bestående av en likviditetsreserve. Fyllingssikkerheten kan til enhver tid utgjøre inntil 20 prosent av sikkerhetsmassen.

Verdien av sikkerhetsmassen skal til enhver tid overstige verdien av obligasjonene med fortrinnsrett i sikringsmassen. Det føres et register over obligasjonene som er utstedt med fortrinnsrett i sikringsmassen, samt over eiendelene som inngår i denne. Finanstilsynet oppnevner en uavhengig gransker som overvåker at registreringene utføres korrekt.

Dersom utsteder av obligasjoner med fortrinnsrett avvikes, går konkurs, inngår gjeldsforhandlinger eller settes under offentlig administrasjon, har obligasjonseierne krav på å motta rettidig betaling fra sikkerhetsmassen under gjeldsforhandlingene. Obligasjonseierne har en eksklusiv, lik og forholdsmessig rett til eiendelene i sikkerhetsmassen som er avsatt for dem.

Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett regnskapsføres første gang til virkelig verdi, det vil si pålydende justert for eventuell over-/underkurs ved utstedelse. Ved etterfølgende måling er obligasjonene vurdert til amortisert kost med den effektive rentemetode. Rentekostnadene inngår i amortiseringen, og inngår i linjen «Rentekostnader og lignende kostnader» i resultatregnskapet. For obligasjoner med fast rente benyttes reglene om virkelig verdisikring.

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

## 2.6 EGENKAPITAL

Egenkapitalen i konsernet består av innskutt egenkapital og opptjent egenkapital.

### 2.6.1 Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond.

### 2.6.2 Opptjent egenkapital

Opptjente egenkapital består av annen egenkapital. Alminnelige selskapsrettslige regler gjelder for eventuell fordeling eller bruk av egenkapitalfondet.

## 2.7 REGNSKAPSFØRING AV INNTEKTER

### 2.7.1 Renteinntekter/kostnader

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

inngår i amortiseringen, og inntektsføres over lånets løpetid.

For rentebærende finansielle investeringer som måles til virkelig verdi, klassifiseres renteinntekten som «Renteinntekter og lignende inntekter», mens øvrige verdiendringer klassifiseres som «Netto gevinst eller tap på finansielle instrumenter».

## 2.8 SKATT

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattelover og skatteregler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt på balansedagen i de land der selskapet og datterselskaper opererer og genererer skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt beregnes ikke på goodwill. Dersom en midlertidig forskjell oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir utsatt skatt ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretaksom har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes.

## Note 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger

Selskapets balanse består i all hovedsak av utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti, samt utstedte obligasjoner med fortrinnsrett. Disse postene er regnskapsmessig vurdert til amortisert kost med unntak for innlån og utlån med fastrente som er vurdert til virkelig verdi etter reglene om virkelig verdisikring. Dette innebærer at sikringsobjektets (hvh innlån og utlån med fast rente) regnskapsmessige verdi endres når markedsrenten endres. Kredittspread låses til opptakstidspunktet, slik at markedets prising av kreditt ikke reflekteres i bokført verdi. Dette fordi kredittlementet ikke er sikret.

Risikoen for kreditttap er vurdert å være meget liten, og det er svært lite sannsynlig at det vil oppstå kreditttap i kommunelånsporteføljen.

Selskapet har plassert overskuddslikviditet i rentebærende verdipapirer. Disse ble førstegangsregistrert i balansen til virkelig verdi. Verdipapirene i porteføljen er øremerket til kategorien «Finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatet» da de forvaltes, og deres inn-tjening vurderes på grunnlag av virkelig verdi. Virkelig verdi fastsettes med utgangspunkt i observerbare priser i et aktivt marked. Der slike priser ikke finnes, fastsettes virkelig verdi med utgangspunkt i anerkjent verdsettelsesmodell basert på observerbare markedsdata.

## Note 4 Segmentnote

KLP Kommunekreditt har ingen oppdeling av inntektene på produkter eller tjenester. Selskapet har kun segmentet offentlig marked, og tilbyr kun utlån til sine kunder. Selskapet har bare norske kunder. Selskapet har ingen ekstern kunde som utgjør mer enn 10 % av selskapets samlede driftsinntekter.

## Note 5 Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter

Tusen kroner	2013	2012
Netto gevinst/tap på rentebærende verdipapirer	3 107	54 766
Netto gevinst/tap finansielle derivater	-134 043	-75 493
Netto verdiendring utlån og innlån, sikringsbøkføring	122 976	71 019
Sum	-7 960	50 293

## Note 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2013		31.12.2012	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
<b>FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI</b>				
Rentebærende verdipapirer	2 794 080	2 794 080	3 915 133	3 915 133
Finansielle derivater	195 957	195 957	172 025	172 025
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	2 990 037	2 990 037	4 087 158	4 087 158
<b>FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI SIKRING</b>				
Utlån til norske kommuner	6 160 311	6 181 146	5 978 833	5 983 059
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi sikring	6 160 311	6 181 146	5 978 833	5 983 059
<b>FINANSIELLE EIENDELER MÅLT TIL AMORTISERT KOST</b>				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	847 720	847 720	1 240 833	1 240 833
Utlån til norske kommuner	10 673 119	10 671 959	13 265 362	13 265 362
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	11 520 839	11 519 679	14 506 195	14 506 195
Sum finansielle eiendeler	20 671 187	20 690 862	24 572 186	24 576 412
<b>FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL VIRKELIG VERDI</b>				
Finansielle derivater	248 472	248 472	336 221	336 221
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	248 472	248 472	336 221	336 221
<b>GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER VIRKELIG VERDI SIKRING</b>				
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	4 224 558	4 439 762	3 379 250	3 456 709
Sum finansielle forpliktelser virkelig verdi sikring	4 224 558	4 439 762	3 379 250	3 456 709
<b>GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER TIL AMORTISERT KOST</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 442 841	2 442 841	3 213 972	3 213 972
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	12 986 084	12 851 672	16 986 184	16 999 955
Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost	15 428 925	15 294 514	20 200 156	20 213 927
Sum finansielle forpliktelser	19 901 955	19 982 748	23 915 627	24 006 857
<b>Endring av virkelig verdi henførbart til kreditrisiko</b>				
Utlån til norske kommuner til virkelig verdi sikring	16 609	20 835	-3 791	4 226
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett til virkelig verdi sikring	137 745	215 204	69 916	77 459
Sum endring av virkelig verdi henførbart til kreditrisiko	154 354	236 039	66 125	81 685



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

De ulike finansielle instrumenter prises dermed på følgende måte:

#### Rentebærende verdipapirer – annet enn stat

Alle norske rentepapirer unntatt stat prises teoretisk. Det benyttes en nullkuponkurve, samt rentedifferansekurver til prisingen. Reuters og Bloomberg er kilder for kurvene.

#### Finansielle derivater

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

#### Virkelig verdi av utlån til norske kommuner

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

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

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

#### Virkelig verdi av gjeld til kredittinstitusjoner

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

#### Gjeld stiftet ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett

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

## Note 7 Virkelig verdi-hierarki

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.12.2013
<b>EIENDELER</b>				
Rentebærende verdipapirer	0	2 794 080	0	2 794 080
Finansielle derivater	0	195 957	0	195 957
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	0	2 990 037	0	2 990 037
<b>FORPLIKTELSE</b>				
Finansielle derivater gjeld	0	248 472	0	248 472
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	0	248 472	0	248 472

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.12.2012
<b>EIENDELER</b>				
Rentebærende verdipapirer	0	3 915 133	0	3 915 133
Finansielle derivater	0	172 025	0	172 025
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	0	4 087 158	0	4 087 158
<b>FORPLIKTELSE</b>				
Finansielle derivater gjeld	0	336 221	0	336 221
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	0	336 221	0	336 221

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

- Nivå 1: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.
- Nivå 2: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens og derfor ikke anses som omsatt i et aktivt marked, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.
- Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ikke observerbare markedsdata eller omsettes i markeder ansett som inaktive. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt.

## Note 8 Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2013				31.12.2012			
	HFO	UVS	UAM	Sum	HFO	UVS	UAM	Sum
<b>Finansielle eiendeler</b>								
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	0	0	847 720	847 720	0	0	1 240 833	1 240 833
Utlån til og fordringer på kunder	0	6 160 311	10 673 119	16 833 430	0	5 978 833	13 265 362	19 244 195
Sertifikater og obligasjoner	2 794 080	0	0	2 794 080	3 915 133	0	0	3 915 133
Finansielle derivater brukt i sikring	195 957	0	0	195 957	172 025	0	0	172 025
<b>Sum</b>	<b>2 990 037</b>	<b>6 160 311</b>	<b>11 520 839</b>	<b>20 671 187</b>	<b>4 087 159</b>	<b>5 978 833</b>	<b>14 506 195</b>	<b>24 572 186</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>								
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	2 442 841	2 442 841	0	0	3 213 972	3 213 972
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	4 224 558	12 986 084	17 210 642	0	3 379 250	16 986 184	20 365 434
Finansielle derivater brukt i sikring	247 873	0	0	247 873	334 484	0	0	334 484
Finansielle derivater til virkelig verdi	599	0	0	599	1 737	0	0	1 737
<b>Sum</b>	<b>248 472</b>	<b>4 224 558</b>	<b>15 428 925</b>	<b>19 901 955</b>	<b>336 221</b>	<b>3 379 250</b>	<b>20 200 156</b>	<b>23 915 627</b>

FVV: Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet - frivillig kategorisert

HFO: Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet - holdt for omsetning

UAM: Finansielle instrumenter til amortisert kost - utlån og fordringer

FAM: Finansielle instrumenter til amortisert kost - andre forpliktelser

UVS: Utlån virkelig verdi sikring

FVS: Forpliktelser virkelig verdi sikring

## Note 9 Rentebærende verdipapirer

Tusen kroner				31.12.2013	
	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	OIF-renter	Markedsverdi	
<b>Debitor kategorier</b>					
Kredittforetak	2 659 619	20 128	6 965	2 686 712	
Kommuneforvaltningen	98 050	8 889	429	107 368	
<b>Sum</b>	<b>2 757 669</b>	<b>29 017</b>	<b>7 394</b>	<b>2 794 080</b>	

Effektiv rente: 2,06 %

Tusen kroner				31.12.2012	
	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	OIF-renter	Markedsverdi	
<b>Debitor kategorier</b>					
Kredittforetak	3 342 548	36 760	8 599	3 387 907	
Kommuneforvaltningen	515 991	9 410	1 826	527 226	
<b>Sum</b>	<b>3 858 539</b>	<b>46 169</b>	<b>10 425</b>	<b>3 915 133</b>	

Effektiv rente: 2,40 %

Effektiv rente er beregnet som en yield-to-maturity, det vil si at det er det konstante rentenivået man kan diskontere alle de framtidige kontantstrømmene på verdipapirene på for å få verdipapirenes samlede markedsverdi.

## Note 10 Finansielle derivater

Tusen kroner	31.12.2013		31.12.2012	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Innlån i NOK	4 250 000	155 637	3 250 000	172 025
Innlån i valuta	433 500	40 090	0	0
Utlån	108 039	230	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 791 539</b>	<b>195 957</b>	<b>3 250 000</b>	<b>172 025</b>
Innlån i NOK	4 300 000	9 731	4 300 000	10 137
Innlån i valuta	0	0	1 528 500	30 001
Utlån	5 798 716	232 237	5 708 062	288 586
Plasseringer	100 000	6 504	100 000	7 497
<b>Sum gjeld</b>	<b>10 198 716</b>	<b>248 472</b>	<b>11 636 562</b>	<b>336 221</b>

Renteavtaler benyttes for å korrigere for skjevheter mellom selskapets utlån og innlån med hensyn til renterisikoeksponering. Alle de inngåtte avtalene er sikringsforretninger. Rentedifferansene i avtalene er således periodisert på samme måte som postene sikringsforretningene skal dekke.

Renteswapper er avtaler om bytte av rentebetingelser i en fremtidig periode. De omfatter ikke bytte av hovedstol.

## Note 11 Sikringsbokføring

31.12.2013			
Tusen kroner	Nominell verdi	Endret verdi i sikret risiko	Effektivitet
<b>Sikringsobjekt</b>			
Utlån fast rente i NOK	5 921 900	225 232	110,25 %
Innlån i NOK	4 250 000	-117 738	120,80 %
<b>Sikringsinstrument</b>			
Renteswap utlån fast rente i NOK	5 906 755	-204 284	90,70 %
Renteswap innlån i NOK	4 250 000	97 467	82,78 %
31.12.2012			
Tusen kroner	Nominell verdi	Endret verdi i sikret risiko	Effektivitet
<b>Sikringsobjekt</b>			
Utlån fast rente i NOK	5 713 241	275 628	104,70 %
Innlån i NOK	3 250 000	-149 725	115,89 %
<b>Sikringsinstrument</b>			
Renteswap utlån fast rente i NOK	5 708 062	-263 248	95,51 %
Renteswap innlån i NOK	3 250 000	129 193	86,29 %

Sikringsinstrumentet er en renteswap. Formålet med denne sikringen er å sikre renterisikoen. Sikringsobjektet og sikringsinstrumentet er inngått på samme vilkår. Hovedstol, rente, løpetid og rentedatoer er identiske.

Sikringseffektiviteten blir målt ved å sammenligne akkumulert verdiendring på sikringsinstrumentet mot akkumulert verdiendring på sikringsobjektet. Verdiendringen på sikringsobjektet og sikringsinstrumentet føres over resultatet mot linjen «Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter».

## Note 12 Netto renteinntekter

Tusen kroner	2013	2012
Renter på utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	15 625	22 993
Renter på utlån til kunder	594 593	721 032
Renter verdipapirer	73 261	81 577
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>683 479</b>	<b>825 602</b>
Renter på gjeld til KLP Banken	-78 638	-105 790
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	-508 636	-646 983
Over/underkurs på obligasjoner med fortrinnsrett	-3 893	-2 778
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>-591 167</b>	<b>-755 551</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>92 312</b>	<b>70 052</b>

## Note 13 Utlån og fordringer

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>		
Bankinnskudd	847 720	1 240 833
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>847 720</b>	<b>1 240 833</b>
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>		
Hovedstol på utlån	16 564 328	18 905 239
Virkelig verdi sikring	204 397	263 248
Over-/underkurs	-37 979	-40 809
Påløpte renter	102 684	116 517
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>16 833 430</b>	<b>19 244 195</b>

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

## Note 14 Finansiell risikostyring

### Organisering av risikostyringen

KLP Kommunekreditt AS er et heleiet datterselskap av KLP Banken AS. Styret har etablert et rammeverk for risikostyring som har til hensikt å sørge for at risikoer blir identifisert, analysert og gjenstand for styring ved hjelp av policyer, rammer, rutiner og instruksjoner. Styret har vedtatt risikopolicyer som omfatter de mest sentrale enkeltrisikoenes samt en overordnet risikopolicy som omfatter prinsipper, organisering, rammer m.v. for bankens samlede risiko. Risikopolicyene er av overordnet karakter og utfylles av rutiner, retningslinjer og instruksjoner fastsatt på administrativt nivå. Policyene angir hvilke avdelinger som er ansvarlig for håndtering av de ulike risikoene og omhandler også etablering av en egen risikokontrollfunksjon. Formålet med risikokontrollfunksjonen er blant annet å kontrollere at risikopolicyene og andre retningslinjer for risikostyring blir fulgt. Denne funksjonen utføres av avdeling for risikoanalyse og -kontroll, som har ansvar for å utarbeide periodiske risikoreporter til ledelsen og styret samt rapportere ved eventuelle brudd på policyer eller retningslinjer. Avdelingen, som har en uavhengig rolle i forhold til øvrige avdelinger, har også andre oppgaver knyttet til selskapets risikostyring. Ansvar for den operative styringen av selskapets likviditetsrisiko, valutarisiko og renterisiko tilligger finansavdelingen.

## Note 15 Kredittrisiko

Med kredittrisiko forstås her risikoen for tap knyttet til at lånekunder, derivatmotparter, utstedere av verdipapirer og andre motparter ikke kan eller vil gjøre opp for seg til avtalt tid og i henhold til skrevne avtaler, og at etablerte sikkerheter ikke dekker utestående krav.

KLP Kommunekreditt AS yter lån til, eller lån garantert av, norske kommuner og fylkeskommuner, herunder lån til kommunale foretak og interkommunale selskaper (offentlige lån). Garantier skal være av selvskyldner type.

### Lån etter type sikkerhet/eksponering (hovedstol):

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Utlån til kommuner og fylkeskommuner	15 794 673	18 224 818
Utlån med kommunal/fylkeskommunal garanti	769 654	680 421
<b>Sum</b>	<b>16 564 328</b>	<b>18 905 239</b>
Beløp som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedato	16 198 362	17 899 421

Selskapet investerer også i verdipapirer utstedt av kommuner og fylkeskommuner og vil videre ha kredittrisikoeksponering i form av såkalt «fyllingssikkerhet». Fyllingssikkerheten kan etter selskapets interne retningslinjer være i form av innskudd i banker som tilfredsstillende minstekrav til rating samt obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av norske kredittforetak.

### Kredittkvalitet verdipapirer, bankinnskudd og derivater

Verdipapirer med ekstern kredittvurdering (Moody's)	31.12.2013	31.12.2012
Tusen kroner		
AAA	2 760 000	3 460 000
<b>Verdipapirer uten ekstern kredittvurdering</b>		
Tusen kroner		
Verdipapirer utstedt av norske kommuner/fylkeskommuner	0	417 000

Innskudd i banker fordelt på ekstern kredittvurdering (Moody's)	31.12. 2013	31.12.2012
Tusen kroner		
Aa1-Aa3	207 735	791 348
A1-A3	639 983	444 205
Baa1	2	5 279
Sum	847 720	1 240 833

Selskapet vil også kunne være eksponert mot kreditt risiko som følge av inngåtte derivatavtaler. Formålet med slike avtaler er å redusere risikoer som oppstår som følge av selskapets inn- og utlånsaktiviteter. Selskapets interne retningslinjer stiller krav til kredittverdigheten til derivatmotpartene. Samtlige derivatavtaler er inngått med motparter med minimum rating A1 (Moody's)

#### 15.1 MÅLING AV KREDITTRISIKO

Styret har vedtatt en kredittpolicy som inneholder overordnede retningslinjer, krav og rammer knyttet til kreditt risiko. Policyen slår fast at banken skal ha en lav kreditt risikoprofil og inneholder begrensninger på typer av utlån og prinsipper for organisering og drift av selskapets utlånsvirksomhet. Policyen inkluderer også en overordnet fullmaktsstruktur for utlån og øvrig motpartseksponering. Fullmaktene er knyttet til styrevedtatte rammer for en stor del av selskapets enkeltlåntakere og disse rammene avledes av en risikoklassifisering hvor de enkelte låntakere tilordnes en risikoklasse basert på et sett av faste kriterier. Det er videre fastsatt krav til rapportering til styret om utnyttelse av rammene.

Kreditt risiko knyttet til verdipapirutstedere, derivatmotparter og andre motparter innenfor finansområdet er også begrenset av styrevedtatte rammer på enkeltmotparter. Disse rammene er basert på motpartens soliditet og andre vurderinger av motpartenes kredittverdighet.

#### 15.2 KONTROLL OG BEGRENSNING AV KREDITTRISIKO

Ved behandling av alle nye lånesøknader kontrolleres det om kundens kreditt ramme er større enn summen av omsøkt lånebeløp og løpende lån. I kredittpolicyen omtalt ovenfor er det fastsatt krav til rapportering til styret om utnyttelse av rammene. Eventuelle overskridelser av rammene skal uansett rapporteres til selskapets styre.

#### 15.3 MAKSIMAL EKSPONERING MOT KREDITTRISIKO

KLP Kommunekreditt AS måler maksimumseksponering som hovedstol og påløpt rente. Det utveksles ikke kontant- eller verdipapirsikkerhet eller utføres andre kredittforbedringer. Tabellen under viser maksimumseksponeringen for KLP Kommunekreditt AS.

##### Maksimal eksponering mot kreditt risiko

Tusen kroner	31.12. 2013	31.12.2012
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	847 720	1 240 833
Utlån til og fordringer på kunder	16 667 012	19 021 756
Rentebærende verdipapirer	2 765 500	3 884 724
Finansielle derivater	195 957	172 025
SUM	20 476 189	24 319 338

##### Utlån som er forfalt eller nedskrevet

Tusen kroner	31.12. 2013	31.12.2012
Hovedstol på lån med betalinger med 1-30 dagers mislighold	559 670	528 140
Hovedstol på lån med betalinger med 31-90 dagers mislighold	0	16 889
Hovedstol på lån med betalinger med mer enn 90 dagers mislighold	0	0
Sum lån som er forfalt	559 670	545 029
Relevant sikkerhet eller garantier	559 670	545 029
Utlån som er nedskrevet	0	0

Selskapet har ikke påløpte tap på utlån. Selskapet anser alle fordringer som tilfredsstillende sikret.

#### 15.4 KONSENTRASJON AV KREDITTRISIKO

Selskapets utlån er i sin helhet knyttet til finansiering av offentlig sektor og porteføljen har følgelig høy konsentrasjon mot én enkelt sektor. Den underliggende kreditt risikoen mot denne sektoren er imidlertid så vidt lav at det neppe lar seg gjøre å redusere denne konsentrasjonen uten å øke samlet risiko i porteføljen. Konsentrasjonen mot norsk offentlig sektor oppleves følgelig ikke som en risikomessig utfordring.

Konsentrasjonen mot enkeltlåntakere er begrenset av individuelle styrefastsatte rammer. KLP Kommunekreditt AS største eksponering per 31. desember 2013 var på omlag 3,7 prosent av selskapets totale utlån.

## Note 16 Markedsrisiko

Med markedsrisiko forstås her risiko for redusert virkelig verdi av selskapets egenkapital som følge av svingninger i markedspriser for selskapets eiendeler og gjeld. Endringer i kredittmarginer er imidlertid ekskludert idet dette faller inn under begrepet kredittrisiko.

KLP Kommunekreditt AS er eksponert mot markedsrisiko som følge av selskapets inn- og utlånsvirksomhet og forvaltning av selskapets likviditet. Eksponeringen er imidlertid begrenset til renterisiko og valutarisiko. Renterisiko oppstår som følge av forskjeller i tidspunkt for renteregulering for selskapets eiendeler og gjeld. Risikoen knyttet til slike ubalanser reduseres ved hjelp av derivatkontrakter. Selskapet har ett lån i svenske kroner, mens alle øvrige innlån er i norske kroner. Hele utlånsporteføljen består av lån i norske kroner. Risikoen knyttet til endringer i valutakurser reduseres tilnærmet i sin helhet ved hjelp av derivatkontrakter.

### 16.1 MÅLING AV MARKEDSRISIKO

Renterisiko måles som verdiendring ved ett prosentpoengs endring i alle renter. Valutarisiko måles som verdiendring ved 10 % ugunstig valutakursendring i alle valutaer.

### 16.2 RENTERISIKO

Markedsrisikopolicyen er selskapets overordnede retningslinjer, krav og rammer knyttet til markedsrisiko. Policyen slår fast at markedsrisikoen skal søkes redusert slik at den samlede markedsrisiko er lav. Det fremgår videre at selskapet ikke aktivt skal ta posisjoner som eksponerer selskapet for markedsrisiko. Videre er det i policyen fastsatt rammer for renterisiko både for den samlede renterisikoen for uendelig tidshorison og for rullerende 12-månedersperioder. Rammene er satt i forhold til selskapets ansvarlige kapital, og nivået på rammene skal sikre at den vedtatte lave markedsrisikoprofilen etterlevs. Det operative ansvaret for styring av selskapets markedsrisiko tilligger finansavdelingen. Avdeling for risikoanalyse og -kontroll rapporterer selskapets faktiske eksponering i forhold til rammer etter retningslinjer fastsatt av styret.

Tabellen nedenfor viser reprisingtidspunkt for selskapets rentebærende eiendeler og gjeld. Utlån med flytende rente forutsettes å kunne reprises innenfor en horisont på 1 måned.

#### Renterisiko KLP Kommunekreditt AS

Reprisingtidspunkt for rentebærende eiendeler og gjeld per 31.12.2013

Tusen kroner	Sum Hovedstol	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
Utlån	16 564 328	8 117 511	1 994 007	1 422 086	3 267 396	1 763 327
Verdipapirer	2 760 000	866 000	1 794 000	0	100 000	0
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner	847 720	847 720	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>20 172 048</b>	<b>9 831 231</b>	<b>3 788 007</b>	<b>1 422 086</b>	<b>3 367 396</b>	<b>1 763 327</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 982 500	1 000 000	11 732 500	0	3 500 000	750 000
Gjeld til finansinstitusjoner	2 440 000	2 440 000	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>19 422 500</b>	<b>3 440 000</b>	<b>11 732 500</b>	<b>0</b>	<b>3 500 000</b>	<b>750 000</b>
<b>Gap</b>	<b>749 548</b>	<b>6 391 231</b>	<b>-7 944 493</b>	<b>1 422 086</b>	<b>-132 604</b>	<b>1 013 327</b>
Finansielle derivater	0	-5 483 190	7 171 498	-794 534	127 854	-1 021 628
<b>Nettogap</b>	<b>749 548</b>	<b>908 041</b>	<b>-772 995</b>	<b>627 552</b>	<b>-4 750</b>	<b>-8 301</b>

Reprisingtidspunkt for rentebærende eiendeler og gjeld per 31.12.2012

Tusen kroner	Sum Hovedstol	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
Utlån	18 905 239	10 041 509	2 439 625	948 511	3 313 962	2 161 632
Verdipapirer	3 877 000	841 000	2 936 000	0	0	100 000
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner	1 240 833	1 240 833	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>24 023 072</b>	<b>12 123 342</b>	<b>5 375 625</b>	<b>948 511</b>	<b>3 313 962</b>	<b>2 261 632</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	20 181 500	1 000 000	15 931 500	0	2 500 000	750 000
Gjeld til finansinstitusjoner	3 210 000	3 210 000	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>23 391 500</b>	<b>4 210 000</b>	<b>15 931 500</b>	<b>0</b>	<b>2 500 000</b>	<b>750 000</b>
<b>Gap</b>	<b>631 572</b>	<b>7 913 342</b>	<b>-10 555 875</b>	<b>948 511</b>	<b>813 962</b>	<b>1 511 632</b>
Finansielle derivater	0	-5 539 406	8 045 733	-183 419	-811 275	-1 511 633
<b>Nettogap</b>	<b>631 572</b>	<b>2 373 936</b>	<b>-2 510 142</b>	<b>765 092</b>	<b>2 687</b>	<b>-1</b>

Selskapets rentefølsomhet per 31. desember 2013, målt som verdiendring ved ett prosentpoengs endring i alle renter utgjorde 2 millioner NOK.

### 16.3 VALUTARISIKO

Selskapet har ett innlån i fremmed valuta pålydende 500.000.000 SEK. Valutaeksponeringen som følger av innlånet er i sin helhet sikret ved hjelp av swapavtaler og selskapet har følgelig ikke netto eksponering mot valutarisiko.

## Note 17 Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser og/eller finansiere økninger i eiendelene uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering.

### 17.1 STYRING AV LIKVIDITETSRISIKO

Styringen av KLP Kommunekredits likviditetsrisiko må ses i sammenheng med styringen av likviditetsrisikoen i KLP Banken-konsernet. For konsernet er det etablert en likviditetspolicy som inneholder prinsipper, retningslinjer, krav og rammer som gjelder for styring av likviditetsrisikoen. Policyen slår fast at konsernet skal ha en moderat likviditetsrisikoprofil og det er fastsatt ulike krav og rammer for å etterleve dette, herunder mål for innskuddsdekning, rammer for refinansieringsbehov for ulike tidshorisonter og krav til likviditetsbuffer. Styret har videre vedtatt en beredskapsplan for likviditetskriser som en del av likviditetspolicyen. I tillegg til krav på konsernnivå er det etablert egne spesifikke krav for KLP Kommunekreditt, herunder krav til stadig positiv kontantstrøm, rammer for refinansieringsbehov og krav til likviditetsreserve og trekkrettighet. Det operative ansvaret for styring av selskapets likviditetsrisiko tilligger Finansavdelingen. Avdeling for risikoanalyse og -kontroll rapporterer selskapets faktiske eksponering i forhold til rammer etter retningslinjer fastsatt av styret.

### 17.2 FORFALLSANALYSE

Tabellene nedenfor viser forfallsanalyse av selskapets eiendeler og gjeld inkludert stipulerte renter.

#### Likviditetsrisiko KLP Kommunekreditt AS

Forfallsanalyse for eiendeler og forpliktelser per 31. desember 2013:

Tusen kroner	Sum Hovedstol	Udefinert	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
Utlån	22 737 086	0	114 730	211 771	1 351 361	5 342 301	15 716 923
Verdipapirer	2 972 210	0	4 833	10 030	98 315	2 757 341	101 691
Fordringer på kredittinstitusjoner	847 705	847 705	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>26 557 001</b>	<b>847 705</b>	<b>119 563</b>	<b>221 801</b>	<b>1 449 676</b>	<b>8 099 642</b>	<b>15 818 614</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	18 248 111	0	5 308	59 425	1 329 860	16 034 518	819 000
Finansielle derivater	201 419	0	36 065	-827	7 589	106 470	52 122
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 456 515	0	5 505	2 451 010	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>20 906 045</b>	<b>0</b>	<b>46 878</b>	<b>2 509 608</b>	<b>1 337 449</b>	<b>16 140 988</b>	<b>871 122</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>5 650 956</b>	<b>847 705</b>	<b>72 685</b>	<b>-2 287 807</b>	<b>112 227</b>	<b>-8 041 346</b>	<b>14 947 492</b>

Forfallsanalyse for eiendeler og forpliktelser pr. 31. desember 2012:

Tusen kroner	Sum Hovedstol	Udefinert	Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
Utlån	26 215 716	0	91 508	250 619	1 269 215	6 261 442	18 342 931
Verdipapirer	4 720 715	0	5 257	436 201	122 195	2 700 243	1 456 819
Fordringer på kredittinstitusjoner	1 240 833	1 240 833	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>32 177 264</b>	<b>1 240 833</b>	<b>96 765</b>	<b>686 820</b>	<b>1 391 410</b>	<b>8 961 685</b>	<b>19 799 751</b>
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	21 763 368	0	5 875	1 161 557	1 496 512	18 244 424	855 000
Finansielle derivater	289 348	0	39 048	16 124	24 966	155 660	53 550
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 234 396	0	8 132	3 226 264	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>25 287 112</b>	<b>0</b>	<b>53 055</b>	<b>4 403 944</b>	<b>1 521 478</b>	<b>18 400 084</b>	<b>908 550</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>6 890 152</b>	<b>1 240 833</b>	<b>43 710</b>	<b>-3 717 124</b>	<b>-130 068</b>	<b>-9 438 399</b>	<b>18 891 200</b>

Det er gitt et 3 måneders internlån fra KLP Banken AS til KLP Kommunekreditt AS på 2.440.000 kr, som er definert som Gjeld til kredittinstitusjoner. Dette lånet rulleres løpende hver 3. måned og rentefikses hver måned.



## Note 18 Lønn og forpliktelser for ledende personer m.v.

2013	Utbetalt fra KLP Kommunekreditt AS				Utbetalt fra annet selskap i samme konsern					
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons-opptjening	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons-opptjening	Lån	Rentesats pr 31.12.2013	Avdragsplan <sup>1)</sup>
Tusen kroner										
<b>Ledende ansatte</b>										
Arnulf Arnøy, adm. direktør	-	-	-	-	1 473	185	496	1 686	2,95-3,15	S31 og boligkreditt
<b>Styret</b>										
Sverre Thornes, leder	-	-	-	-	3 433	162	1 055	7 410	2,70-3,80	A41
Aage E. Schaanning	-	-	-	-	3 072	149	915	3 723	2,70-3,80	A41/S22
Mai-Lill Ibsen	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-
Toril Lahnstein	-	-	-	-	66	-	-	-	-	-
Eva M. Salvesen	-	-	-	-	70	-	-	-	-	-
<b>Kontrollkomité</b>										
Hetland Ole	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-
Fagermoen Jan Rune	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-
Johansen Bengt P.	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-
Flormælen Dordi E.	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-
Irene Mathilde Skiri	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-
Thorvald Hillestad	-	-	-	-	68	-	-	-	-	-
<b>Representantskap</b>										
Sum representantskap	-	-	-	-	66	-	-	5 507	-	-
<b>Ansatte</b>										
Sum lån ansatte i KLP Kommunekreditt	-	-	-	-	-	-	-	4 698	-	-

2012	Utbetalt fra KLP Kommunekreditt AS				Utbetalt fra annet selskap i samme konsern					
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons-opptjening	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons-opptjening	Lån	Rentesats pr 31.12.2012	Avdragsplan <sup>1)</sup>
Tusen kroner										
<b>Ledende ansatte</b>										
Arnulf Arnøy, adm. direktør	-	-	-	-	1 453	148	593	1 538	2,95-3,15	S19 og boligkreditt
<b>Styret</b>										
Sverre Thornes, leder	-	-	-	-	3 254	122	1 230	7 507	2,70-3,60	A42
Aage E. Schaanning	-	-	-	-	3 180	125	1 094	4 017	2,70-3,60	A og S32
Mai-Lill Ibsen	-	-	-	-	158	-	-	-	-	-
Toril Lahnstein	-	-	-	-	95	-	-	-	-	-
<b>Kontrollkomité</b>										
Hetland Ole	-	-	-	-	89	-	-	-	-	-
Fagermoen Jan Rune	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-
Johansen Bengt P.	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-
Flormælen Dordi E.	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-
Alfarrustad Line	-	-	-	-	37	-	-	-	-	-
<b>Representantskap</b>										
Sum representantskap	-	-	-	-	95	-	-	8 432	-	-
<b>Ansatte</b>										
Sum lån ansatte i KLP Kommunekreditt	-	-	-	-	-	-	-	8 873	-	-

<sup>1)</sup> S=serielån, A=annuitetslån, siste avdrag

Administrerende direktør har ingen avtale om prestasjonslønn (bonus), men har en lønnsgaranti på 21 måneder ved en eventuell oppsigelse. Administrerende direktør har rett til full alderspensjon fra fylte 62 år. Administrerende direktør mottar ingen ytelser direkte fra selskapet, men selskapet refunderer 41,6 prosent av hans godtgjørelse til det selskapet som utbetaler hans lønn og ytelser (KLP Banken AS).

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

Honorar for styremedlemmer fastsettes av representantskapet. Selskapet har felles representantskap med resten av selskapene i KLP Bankholding konsern. Styremedlemmer som er ansatt i KLP-konsernet uten å være valgt av og blant de ansatte mottar ikke honorar for styrevervet. Ytelser utover mottatt styrehonorar for styremedlemmer ansatt i KLP-konsernet oppgis bare dersom disse inngår i gruppen ledende ansatte i KLP-konsernet. Styrehonorar til eksterne styremedlemmer er utbetalt fra KLP Banken AS, men refundert fra KLP Kommunekreditt med 86 tusen i 2013.

KLP Kommunekreditt AS har felles kontrollkomité med resten av KLP - konsernet og felles representantskap med resten av bankkonsernet.

Alle ytelser er oppgitt uten påslag for arbeidsgiveravgift.



## Note 21 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

							31.12.2013
							Relaterte beløp som ikke er presentert netto
Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler /gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Netto verdi	
EIENDELER							
Finansielle derivater	195 957	0	195 957	-121 285	0	74 672	
Sum	195 957	0	195 957	-121 285	0	74 672	
GJELD							
Finansielle derivater	248 472	0	248 472	-121 285	0	127 187	
Sum	248 472	0	248 472	-121 285	0	127 187	
							31.12.2012
							Relaterte beløp som ikke er presentert netto
Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler /gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Netto verdi	
EIENDELER							
Finansielle derivater	172 025	0	172 025	-172 025	0	0	
Sum	172 025	0	172 025	-172 025	0	0	
GJELD							
Finansielle derivater	336 221	0	336 221	-172 025	0	164 196	
Sum	336 221	0	336 221	-172 025	0	164 196	

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

## Note 22 Kapitaldekning

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012	
Aksjekapital og overkursfond	675 000	675 000	
Annen egenkapital	70 630	25 717	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>745 630</b>	<b>700 717</b>	
Fradrag goodwill og andre immatrielle eiendeler	0	0	
Utsatt skattefordel	0	0	
<b>Kjernekapital</b>	<b>745 630</b>	<b>700 717</b>	
Tilleggskapital	0	0	
<b>Tilleggskapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Sum tellende ansvarlig kapital</b>	<b>745 630</b>	<b>700 717</b>	
Kapitalkrav	319 683	370 359	
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>425 947</b>	<b>330 358</b>	
Beregningsgrunnlag kredittrisiko			
Institusjoner	250 294	315 485	
Lokale og regionale myndigheter	3 388 172	3 964 218	
Obligasjoner med fortrinnsrett	279 408	338 791	
<b>Beregningsgrunnlag kredittrisiko</b>	<b>3 917 874</b>	<b>4 618 494</b>	
Kredittrisiko	313 430	369 480	
Operasjonell risiko	6 253	879	
<b>Samlet kapitalkrav eiendeler</b>	<b>319 683</b>	<b>370 359</b>	
Kjernekapitaldekning prosent	18,7 %	15,1 %	
Tilleggskapital prosent	0,0 %	0,0 %	
<b>Kapitaldekning prosent</b>	<b>18,7 %</b>	<b>15,1 %</b>	
	<b>Kjernekapital</b>	<b>Tilleggskapital</b>	<b>Ansvarlig kapital</b>
Minstekrav uten buffere	4,5 %	3,5 %	8,0 %
Bevaringsbuffer (fom. 01.07.2013)	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Systemrisikobuffer (fom. 01.07.2013)	2,0 %	0,0 %	2,0 %
<b>Gjeldende kapitalkrav ink buffere</b>	<b>9,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>12,5 %</b>

Basel II-regelverket er benyttet ved beregning av kapitaldekningen.

## Note 23 Skatt

Tusen kroner	2013	2012
Regnskapsmessig resultat før skatt	61 961	92 207
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Tilbakeføring av verdiøkning finansielle eiendeler	17 152	-54 766
Andre permanente forskjeller	-169	217
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	-645	2 713
Skattemessig resultat	78 300	40 371
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>78 300</b>	<b>40 371</b>
Fremførbart underskudd fra tidligere år	-5 894	-46 265
Årets endring i fremførbart underskudd	5 894	40 371
Sum fremførbart underskudd pr 31.12	0	-5 894
<b>Skattemessig overskudd</b>	<b>72 406</b>	<b>0</b>
Avstemming av utsatt skatt/skattefordel		
Utsatt skatt knyttet til:		
Verdipapirer	7 835	12 927
Utlån til kunder og kredittforetak	47 540	62 790
Sum utsatt skatt	55 375	75 717
Utsatt skattefordel knyttet til:		
Finansielle instrumenter	-7 884	-32 906
Innlån	-40 631	-31 075
Sum utsatt skattefordel	-48 515	-63 982
<b>Netto utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>6 860</b>	<b>11 736</b>
Fremførbart underskudd	0	-5 894
Utsatt skatt på fremførbart underskudd	0	-1 650
27%/28% utsatt skatt/ skattefordel	6 860	10 085
27%/28% Skattevirkning av konsernbidrag	20 274	0
Balanseført utsatt skattefordel	27 133	10 085
Resultatført endring av utsatt skatt gammel sats	17 301	25 879
Resultatført endring av utsatt skatt ny sats	-253	0
<b>Oppsummering av årets skattekostnad</b>		
Resultatført endring av utsatt skatt	17 048	25 879
Resultatført betalbar skatt	0	0
Sum skattekostnad	17 048	25 879
Effektiv skatteprosent	27,5 %	28,1 %
Avstemming av skatteprosent:		
Andre permanente forskjeller	-169	217
28 % Skatt permanente forskjeller	-47	61
Korrigert skatt	17 095	25 818
Endring utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	253	0
Skatteprosent	28,0 %	28,0 %

## Note 24 Antall årsverk og ansatte

	2013	2012
Antall årsverk	1	1
Antall ansatte per 31. desember	2	3
Gjennomsnittlig antall ansatte	2,5	3

Selskapet er under reglene for offentlig tjenestepensjon.

## Note 25 Annen gjeld og avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Mellomværende selskap i samme konsern	3 644	5 322
Kreditorer	602	138
Annen gjeld	2 772	0
Sum annen gjeld	7 018	5 459
Merverdiavgift	138	216
Avsatte kostnader	1 146	196
Sum påløpte kostnader og forpliktelser	1 285	412

## Note 26 Transaksjoner med nærstående parter

Tusen kroner	2013	2012
Resultatposter		
KLP Banken AS, renter på innlån	-78 638	-105 790
KLP Banken AS, administrative tjenester (selvkost)	-16 018	-21 321
KLP Kapitalforvaltning AS, honorar utførte tjenester	-337	-326
Sum	-94 993	-127 437

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Balanseposter		
KLP Banken AS, gjeld til kredittinstitusjoner	-2 442 841	-3 213 972
KLP Banken AS, avregning lån	8 023	59 587
Netto mellomværende til:		
KLP Banken AS	-3 547	-5 277
KLP	-1	0
KLP Kapitalforvaltning AS	-96	-45
Sum	-2 438 462	-3 159 707

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

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

## Note 27 Honorar til revisor

Tusen kroner	2013	2012
Ordinær revisjon	394	408
Attestasjonstjenester	321	329
Skatterådgivning	29	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Sum honorar til revisor	745	737

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

## Note 28 Andre eiendeler

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Mellomregning konsernselskaper	8 023	59 587
Diverse fordringer	2 768	0
Forskuddsbetalte kostnader	1 043	528
Sum	11 834	60 115

## Note 29 Betingede forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Ubenyttede kredittrammer utlån	0	0
Lånetilsagn	130 779	49 671
Sum betingede forpliktelser	130 779	49 671

Dette er kontraktsfestede utbetalinger til lånetagere, som med stor sansynlighet vil utbetales.

## Note 30 Kontanter og kontantekvivalenter

Tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012
Kontanter og bankinnskudd	847 720	1 240 833
Sum kontanter og bankinnskudd	847 720	1 240 833
I kantanstrømmoppstillingen omfattes kontanter og kontantekvivalenter følgende:		
Kontanter og bankinnskudd	847 720	1 240 833
Bankkontoer til bruk for kjøp og salg av verdipapirer	-27 648	-8 844
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	820 072	1 231 988



Til representantskapet og generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kommunekreditt AS. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, endringer i egenkapitalen og kontantstrøm 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 International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, 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 regnskapsestimaterne 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 Kommunekreditt AS per 31. desember 2013, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.





Revisors beretning - 2013 - KLP Kommunekreditt AS, side 2

### **Uttalelse om øvrige forhold**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til 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 forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Trondheim, 4. mars 2014

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rune Kenneth S. Lædre', with a long horizontal flourish extending to the right.

Rune Kenneth S. Lædre  
Statsautorisert revisor

Til representantskapet og generalforsamlingen i  
KLP Kommunekreditt AS

### KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE OM ÅRSOPPGJØRET FOR 2013

Kontrollkomiteen har i henhold til instruksen § 8 gjennomgått årsoppgjøret med styrets beretning, resultatregnskap og balanse, samt revisjonsberetningen for KLP Kommunekreditt AS.

Kontrollkomiteen tilrår overfor representantskapet og generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS å godkjenne årsregnskapet og styrets beretning og, i overensstemmelse med styrets vedtak, å treffe beslutning om å disponere årets resultat slik:

*KLP Kommunekreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat (overskudd) for 2013 på kroner 44.913.000. Overskuddet disponeres ved å overføre konsernbidrag med skattemessig effekt til KLP kroner 30.100.000 og til KLP Banken AS kroner 22.032.000. Forskjellen mellom samlede konsernbidrag og skattemessig overskudd, kroner 7.219.000, belastes annen egenkapital.*

Oslo, 7. mars 2014

  
Dordi Flormælen

  
Ole Hetland

  
Bengt P. Johansen

Evy-Anni Evensen

  
Thorvald Hillestad

Til generalforsamlingen i KLP Kommunekreditt AS

Representantskapet i KLP Kommunekreditt AS har gjennomgått styrets fremlagte årsregnskap for selskapet som består av resultatregnskap, balanse, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpoppstilling og noter, årsberetning, revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse.

Representantskapet anbefaler at selskapets årsberetning, regnskap og disponering av overskudd for 2013 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

KLP Kommunekreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat (overskudd) for 2013 på kroner 44.913.000. Overskuddet disponeres ved å overføre konsernbidrag med skattemessig effekt til KLP kroner 30.100.000 og til KLP Banken AS kroner 22.032.000. Forskjellen mellom samlede konsernbidrag og skattemessig overskudd, kroner 7.219.000, belastes annen egenkapital.

Trondheim, 12. mars 2014

Hege Sørli  
Representantskapets leder

**KLPs visjon:** Den beste partner for dagene som kommer.

**KLPs verdier:** Åpen. Tydelig. Ansvarlig. Engasjert.

**Forretningsidé:** KLP skal levere trygge og konkurransedyktige finans- og forsikringstjenester til offentlig sektor, virksomheter med tilknytning til denne og deres ansatte.

KLP 1947 - 1993

**1947**

Byforbundet og Herredsforbundet (forløperen til KS) vedtar å opprette Kommunal Landspensjonskasse. KLP etableres som en «forvaltet» kasse inn under Norsk Kollektiv Pensjonskasse.

**1962**

Pensjonsordningen for sykepleiere blir etablert i KLP som følge av en egen lov.

**1967**

Stortinget fatter vedtak om innføring av folketrygden.

**KLPS HOVEDKONTOR  
LIGGER I OSLO** KLP har også  
et kontor i Bergen som ivaretar  
tjenester og service innen liv og pensjon.  
Eiendomsselskapet har kontorer  
i Oslo, Trondheim, København og  
Stockholm. Banken har kontorer  
i Trondheim og Oslo.

## Dette er KLP

KLPs sentrale oppgave er å levere trygge og konkurransedyktige finans- og forsikringstjenester til offentlig sektor, virksomheter med tilknytning til denne og deres ansatte.

KLPs ambisjon er å være Norges ledende leverandør av offentlig tjenestepensjon gjennom konkurransedyktighet og effektiv drift. Dette innebærer å levere og forvalte offentlig tjenestepensjon med konkurransedyktig avkastning over tid, lavest kostnader, og høy servicegrad. KLP skal bidra til en mer bærekraftig offentlig sektor, ved å utøve samfunnsansvar i sin virksomhet.

Pensjonsordninger innenfor offentlig sektor tilbys og administreres av konsernets morselskap, Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Av konsernets forvaltningskapital på 369,8 milliarder kroner utgjør 317,9 milliarder kroner pensjonsmidler tilhørende denne kundegruppen.

Fra årsskiftet 2014 hadde 393 kommuner og fylkeskommuner sin pensjonsordning i KLP. Det samme hadde de fleste helseforetak og mer enn 2500 bedrifter. Dette produktområde utgjør kjernevirksomheten i selskapet.

KLP er fellesbetegnelsen på morselskapet, Kommunal Landspensjonskasse gjensidig livsforsikringsselskap. Selskapet har syv heleide datterselskaper som er organisert som aksjeselskap.

KLPs viktigste oppgave er å opprettholde selskapets ledende posisjon på offentlig tjenestepensjon, ved å ha konkurransedyktig avkastning over tid, de laveste kostnadene og høy servicegrad. Datterselskapene i KLP-konsernet skal bidra til vekst og lønnsomhet for KLP.



**1972**

KLP passerer 1 milliard kroner i forvaltningskapital.

**1974**

KLP får egen konsesjon som forsikringsselskap, og oppretter en felles kommunal pensjonsordning.

**1984**

KLP utvider sitt produktspekter med gruppe- og ulykkesforsikring for kommuneansatte.

**1994**

Etablering av KLP Skadeforsikring AS.

**1995**

KLP kjøper Nora Eiendom.

## Medlemsatsing i fremgang

KLP har en medlemsatsing som er rettet mot ansatte og pensjonister hos KLPs eiere. Målsettingen er å tilby attraktive produkter og tjenester slik at det styrker eiernes evne til å beholde og tiltrekke seg ønsket arbeidskraft. Samtidig skal satsingen bidra til lønnsomhet og vekst i KLPs ulike virksomheter. KLP har de siste årene satset aktivt på å tilby medlemmene forsikringsprodukter og finanstjenester som møter deres behov.

Det er etablert mer enn 50.000 kundeforhold i løpet av de siste årene. Produktene som tilbys medlemmene innen bank, skadeforsikring og fond er konkurransedyktige både i pris og innhold. Rangeringen på Finansportalen og i andre sammenligninger viser at medlemsproduktene plasserer seg godt oppe blant de beste. Kundetilstrømmingen viser også at medlemstilbudet begynner å bli kjent, noe som i stor grad kan tilskrives de markedsføringsaktivitetene som er gjennomført.

God personlig behandling og service er et kjennetegn på KLPs kundearbeid på tvers av forretningsområdene. Det ble bekreftet gjennom måling av kundetilfredsheten blant KLPs personkunder i november 2013. Resultatene er svært positive og samtlige forretningsområder har en score på 75 eller høyere. Det er høyt, også sammenlignet med andre finansinstitusjoner i Norge. Kundene er spesielt fornøyd med service, respons og personlig behandling.

## Forretningsmodell

Det gjensidige selskapet KLP er eid av de kundene som har offentlig tjenestepensjon i selskapet. Denne modellen er valgt både fordi den er økonomisk rasjonell i tillegg til at den gir kunder og eiere innflytelse over en viktig leveranse. Datterselskapene ble opprettet for å støtte KLPs kjernevirksomhet og kunne tilby ansvarlige og konkurransedyktige tjenester til KLPs eiere og deres ansatte.

Konsernet har til sammen 856 ansatte, og en forvaltningskapital på 369,8 milliarder ved utgangen av 2013.

KLP leverer produkter og tjenester innen:

- Pensjon og pensjonskassetjenester
- Bank
- Forsikring
- Fond og kapitalforvaltning
- Eiendom

856  
Personer er ansatt i KLP konsernet

## Samfunnsansvar

Samfunnsansvar blir ofte beskrevet med mange og store ord. For KLP handler det om hvordan selskapet driver sin forretning. Selskapet ønsker å bidra til en bærekraftig utvikling for sine eiere og kunder. KLP prioriterer ansvarlig og etisk forvaltning av pensjonsmidlene. Selskapet forvalter og deler kunnskap om forebygging av skader og HMS, samt benytter og utvikler bærekraftige miljøløsninger.

KLP har høstet anerkjennelse og positiv omtale både for etiske investeringer og for ikke-finansiell rapportering. KLPs Retningslinjer for ansvarlige investeringer ble revidert av Styret i 2013. Retningslinjene stadfester FNs Global Compact og Prinsipper for Ansvarlige Investeringer som fundament, samt OECDs retningslinjer for selskaper.

**1999**

KLP Kapitalforvaltning AS blir opprettet under navnet KLP Aktiv Forvaltning ASA.

**2001**

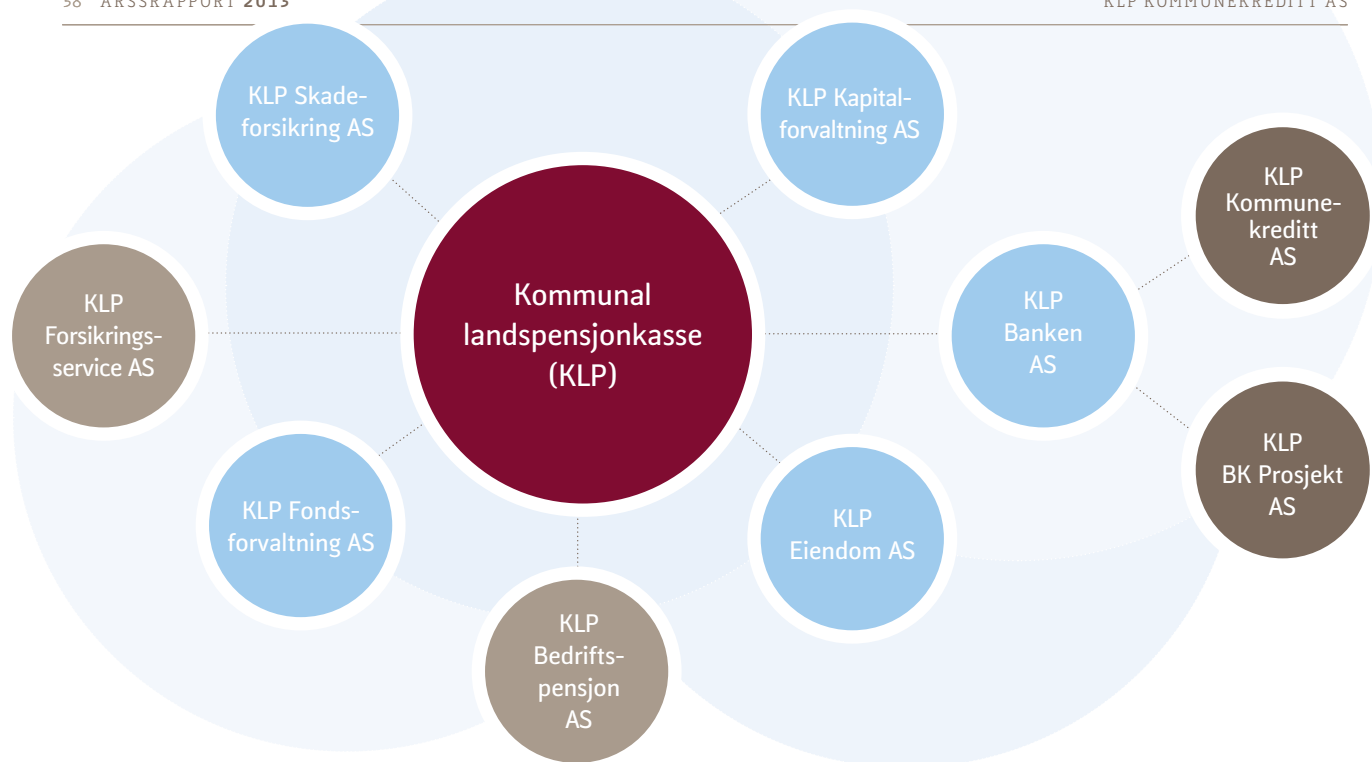
KLP passerer 100 milliarder kroner i forvaltningskapital og etablerer strategien for ansvarlige investeringer med eksklusjon av tobakksproduserende selskaper.

**2003**

KLP signerte FNs Global Compact.

**2008**

KLP Skadeforsikring AS lanserer salg av private skadeforsikringer. KLP passerer 200 milliarder kroner i forvaltningskapital. KLP passerer 300 000 yrkesaktive medlemmer.



**KLP BANKEN AS** med datterselskaper er inndelt i forretningsområdene personmarked og offentlige lån. Aktiviteten i personmarkedet er opprettet som en nettbank med enkle og standardiserte produkter, herunder boliglån og innskudd. Bruk av velprøvde IT-løsninger gir grunnlag for effektiv drift og lave kostnader. Det var over 27.000 personkunder i banken ved årsskiftet. KLP BK Prosjekt er et datterselskap av KLP Banken. Prosjektselskapet vil omdannes til boligkredittforetak i 2014 for finansiering i verdipapirmarkedet med sikte på videre boliglånsvest. Selskapsnavnet blir deretter KLP Boligkreditt AS.

KLP Kommunekreditt AS er også datterselskap av KLP Banken. Selskapet har som mål å være en sentral finansieringspartner for offentlig sektor. KLP Banken forvalter utlån på egen balanse i tillegg til utlån finansiert av KLP. Ved utløpet av 2013 var KLP Bankens samlede utlånsforvaltning 54,7 milliarder kroner, fordelt på 11,4 milliarder kroner i personmarkedet og 43,3 milliarder kroner i offentlige lån.

**KLP SKADEFORSIKRING** er markedsleder på skadeforsikring innen offentlig sektor. Ved utgangen av 2013 har selskapet et kundeforhold til 287 kommuner og 14 fylkeskommuner, 2 682 bedrifter og 44 kunder knyttet til helseforetak.

Selskapet leverer også forsikringsprodukter til personmarkedet og har i alt 22 000 personkunder, primært rettet mot ansatte hos KLPs eiere.

**KLP EIENDOM AS** er en av landets største eiendomsforvaltere med 1.465.000 kvadratmeter lokaler og 372.000 kvadratmeter festtomter til forvaltning, samt betydelige prosjekter under utvikling.

Eiendomsmassen hadde pr 31. desember 2013 en verdi på 40,8 milliarder kroner. KLP Eiendom har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Luxemborg og London. Eiendommene har god beliggenhet, høy bygningsmessig standard og effektiv arealutnyttelse.

**KLP FORSIKRINGSSERVICE AS** har spesialkompetanse på offentlige pensjonsordninger og tilbyr et fullt spekter av pensjonskassetjenester.

**KLP BEDRIFTSPENSJON AS** tilbyr innskudds- og foretakspensjon, med risikoytelser etter kundens valg, til bedrifter i privat og offentlig sektor. Selskapet forvaltningskapital er på 1 792,2 millioner.

**KLP KAPITALFORVALTNING AS** er et av Norges største kapitalforvaltningsmiljøer, og utfører et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. Selskapet tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester til offentlig sektor og virksomheter med tilknytning til denne. Totalt ble det forvaltet 287 milliarder kroner ved utgangen av 2013. I investeringsprosessen jobber KLP systematisk for å ivareta og fremme etiske hensyn samt en bærekraftig verdiskapning.

**KLP FONDSFORVALTNING AS** tilbyr et bredt spekter av fond med ulike investeringsmandater og risikoer. Samlet forvaltningskapital var ca. 96 milliarder kroner ved utgangen av 2013. I KLP fondene er det 30 000 andelseiere. KLP fondene har tredje største netto tegning blant personkunder i Norge i 2013.

Selskapet har fond innen aktiv og indeksnær forvaltning som passer både for institusjoner, bedrifter og privatkunders investeringer. Alle fondene forvaltes i tråd med KLPs etiske kriterier.

#### 2009

KLP får konsesjon fra Finanstilsynet (Kredittilsynet) til å etablere bankvirksomhet. KLP kjøper Kommunekreditt Norge AS fra Eksportfinans. KLP Miljøfyrtårnsertifiseres. KLP ble klimanøytral.

#### 2010

KLP Banken lanseres.

#### 2011

KLP inntar plassen som Norges største livsforsikringsselskap.

#### 2012

KLP passerer 300 milliarder i forvaltningskapital.

#### 2013

Konkurrentene fra markedet for offentlig tjenestepensjon trekker seg.



KLP Kommunekreditt AS  
Postboks 8814  
7481 Trondheim

Telefon 22 03 35 00  
Telefaks 73 53 38 39  
[KLPKommunekreditt@klp.no](mailto:KLPKommunekreditt@klp.no)

Besøksadresse, Trondheim:  
Beddingen 8

Besøksadresse, Oslo:  
Dronning Eufemias gate 10