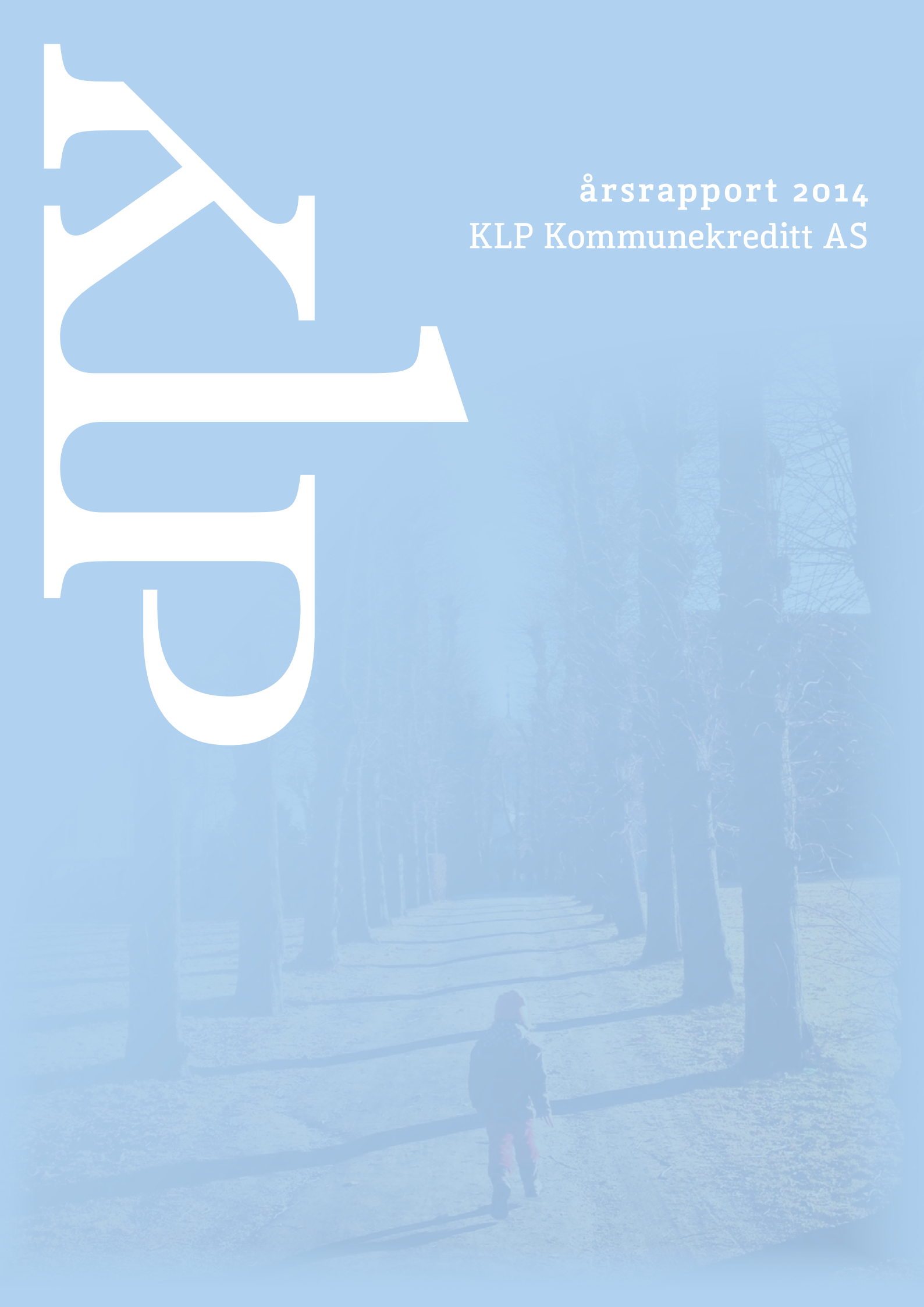


KLP

årsrapport 2014
KLP Kommunekreditt AS



Forsidefoto: Ole Jørgen Gangsøy **Åpen**



KLP inviterte i 2014 til en intern fotokonkurranse der ansatte skulle visualisere en av KLPs verdier: åpen, tydelig, ansvarlig og engasjert, eller «For dagene som kommer». Juryens leder var fotograf Olav Storm.

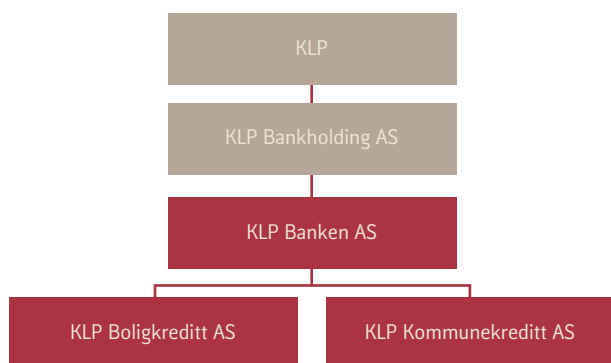
INNHold

Styrets beretning	3
Resultatregnskap	8
Balanse	9
Kontantstrømoppstilling	10
Egenkapitaloppstilling	11
Erklæring	12
Noter til regnskapet	13-30
Revisjonsberetning	32-33
Erklæringer	34-35
Dette er KLP	36-39

Styrets beretning for 2014

KLP Kommunekreditt AS oppnådde et resultat før skatt på 36,5 millioner kroner i 2014 og en balanse på 20,0 milliarder kroner. Selskapet finansieres i hovedsak ved å utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). 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 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 AS som ble etablert i 2014.

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 2014

Tall for 2013 er angitt i parentes.

- Resultat før skatt: 36,5 (62,0) millioner kroner
- Netto renteinntekter: 71,7 (92,3) millioner kroner
- Nye utlånsutbetalinger: 0,9 (0,9) milliarder kroner
- Utlånsbalanse: 16,3 (16,8) milliarder kroner

RESULTATREGNSKAP

Resultatet ble 36,5 millioner kroner før skatt og 26,7 millioner kroner etter skatt. Det ga en avkastning på egenkapitalen på 5,0 prosent før skatt mot 8,3 prosent i 2013.

KLP Kommunekreditt AS har som den eneste finansinstitusjon i Norge siden 2009 utstedt obligasjoner med sikkerhet i utlån til kommuner, fylkeskommuner eller selskaper med offentlig garanti.

Resultatet i 2014 viser en lavere inntjening i underliggende drift sammen med større kostnader knyttet til omstrukturering av inn-

lånsmassen sammenlignet med fjoråret. Netto renteinntekter har falt som følge av noe lavere gjennomsnittlig utlånsvolum og reduserte marginer mellom utlån og innlån på løpende lån.

Pengemarkedsrentene har falt sterkt de siste årene og er historisk lave mot slutten av 2014. Lån til kommunal sektor har langt på vei fulgt markedsrentene nedover. Finansieringskostnadene er imidlertid ikke redusert i samme takt som utlånsrentene på grunn av at en andel av den eldre innlånsmassen har betingelser som fremstår som høyere enn det som oppnås i dagens marked. Det har bidratt til en reduksjon i netto renteinntekter i KLP Kommunekreditt AS sammenlignet med året før. Et sterkt fallende rentenivå fører videre til at aktiva som finansieres av egenkapital får redusert avkastning.

Innlånskostnadene for ny finansiering er betydelig redusert gjennom året. Sammenlignet med utstedelser av OMF med sikkerhet i boliglån er KLP Kommunekreditt AS' utstedelser noe lavere priset på grunn av at investormarkedet vurderer underliggende risiko på kommuner som lavere enn for boliglån. Denne forskjellen har økt noe i 2014.

Restrukturering av innlånssiden i KLP Kommunekreditt AS har medført behov for tilbakekjøp av egne utstedelser. Denne tilpasningen har også i 2014 gitt betydelige engangskostnader som er ført over resultatet. Samtidig har markedsvilkårene for nye låneopptak ført til reduksjon i gjennomsnittlige innlånskostnader. I sum er resultatførte verdiendringer knyttet til innlån -21,4 millioner kroner i 2014.

Selskapet har i 2014 økt sin portefølje av likviditetsplasseringer i papirer utstedt av andre banker fra 2,8 milliarder kroner til 3,1 milliarder kroner. Investeringene på balansedagen er i stor grad foretatt i 2012 og 2013. Verdiendringer i denne porteføljen har gitt et bidrag til det regnskapsmessige resultatet på 6,2 millioner kroner mot 4,1 millioner kroner i 2013. Se nærmere omtale under avsnittet om Likviditet nedenfor.

Kostnadene i KLP Kommunekreditt AS ble 19,9 millioner kroner, en reduksjon fra 22,4 millioner kroner i 2013. Kostnadsreduksjonen på 11 prosent er større enn reduksjonen i utlånsvolumet på 3 prosent og viser økt effektivitet i bankens forvaltning av offentlige lån.

RENTEINNTEKTER

Netto renteinntekter fra utlåns- og investeringsporteføljene ble 71,7 millioner kroner i 2013, mot 92,3 millioner kroner i 2013. Renteinntekter fra utlånsvirksomheten og likviditetsplasseringer er redusert med 14 prosent i forhold til året før. Tilsvarende er innlånsrentene redusert med 13 prosent.

UTLÅN

Utlånsvirksomheten i selskapet startet i desember 2009. I de første årene ble KLP Kommunekreditt AS tilført lån fra andre selskaper i

tillegg til å yte nye lån. I årene etter har refinansiering av lån i andre selskaper vært uten vesentlig betydning for utlånsutviklingen.

Samlede utlån utgjorde 16,3 milliarder kroner ved utgangen av 2014, som gir en netto reduksjon i utlånsvolumet på 0,5 milliarder kroner. Nedgangen er mindre enn i 2013 og viser at selskapet har tilpasset konkurransekraften mer til markedsbetingelser. 64 prosent av utlånsvolumet er til flytende rentebetingelser. Andelen lån til fast rente er omtrent uendret på 36 prosent ved utløpet av 2014.

Det er i løpet av 2014 utbetalt nye lån for 0,9 milliarder kroner, som er det samme nivået som i 2013. 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 kreditttap på utlån til norske kommuner eller fylkeskommuner.

Selskapet har ingen misligholdte lån ved utløpet av 2014.

INNLÅN

KLP Kommunekreditt AS har etablert et program for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. I 2014 ble det emittert obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) tilsvarende 6,0 milliarder kroner i det norske markedet (2,0 milliarder kroner i 2013). Av dette var 2,5 milliarder kroner utvidelse av tidligere emisjoner. Markedsvilkårene for nye innlån med sikkerhet i kommunelån har hatt en positiv utvikling og er bedret gjennom året.

I det norske markedet er det utstedt obligasjoner med fortrinnsrett i lån til kommunal sektor for 16,6 milliarder kroner ved utløpet av 2014. Det har ikke vært utstedelser i utlandet.

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 låneprogrammet. 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 20,0 milliarder kroner ved utgangen av 2014, mot 20,7 milliarder kroner ved utløpet av 2013. Av dette utgjør utlån til offentlige låntagere 16,3 milliarder kroner.

Selskapets ansvarlige kapital, basert på styrets forslag til disponering av resultatet, utgjorde 728,6 millioner kroner ved utgangen av 2014. Kjernekapitalen er identisk med ansvarlig kapital. Det gir en kapitaldekning og kjernekapitaldekning på 19,0 prosent. Tilsvarende tall for 2013 var henholdsvis 745,6 millioner kroner og 18,7 prosent.

Gjeldende kapitalkrav er 13,5 prosent kapitaldekning og 10,0 prosent kjernekapitaldekning. Risikovektet balanse var 3,7 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 2014 var utestående likviditetsplasseringer i form av rentebærende papirer 3,1 milliarder kroner. På samme tid i fjor var utestående 2,8 milliarder kroner. Plasseringene er ved årets slutt bokført til markedsverdi. For 2014 gir det en gevinst på 6,2 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2013 viste en gevinst på 4,1 millioner kroner.

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT

Styret foreslår at årsresultatet på 26,7 millioner disponeres slik:

Konsernbidrag til KLP:	16,8 millioner kroner
Konsernbidrag til KLP Bankholding AS:	1,0 millioner kroner
Konsernbidrag til KLP Banken AS:	7,5 millioner kroner
Overført fra annen egenkapital:	1,4 millioner kroner
Sum disponeringer:	26,7 millioner kroner

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 som er godkjent av EU med tilhørende fortolkninger. Se note 2 i årsregnskapet for nærmere informasjon.

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 2014 ble gitt rating AAA. Selskapet KLP Kommunekreditt AS har rating A- fra Fitch Ratings.

Risikostyring

KLP Kommunekreditt AS er eksponert mot ulike typer risiko. 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 policy, rammer, rutiner og instruksjoner.

Det er fastsatt risikopolisy som omfatter de mest sentrale enkeltrisikoen (likviditetsrisiko, kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell

risiko) samt en overordnet risikopolisy som omfatter prinsipper, organisering, rammer m.v. for bankens samlede risiko. Risikopolysene 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 scenarionalyser.

Risikopolysene inkluderer risikotoleranse for de enkelte risikoene og for den samlede risiko. Risikotoleransene er definert ut fra ulike stresscenarier 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 tilfredsstillende krav til kredittkvalitet i tråd med styre-godkjente 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.

Styret i KLP Banken AS har 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 48,3 milliarder kroner ved utgangen av 2014, en økning på 5,9 milliarder kroner (14 prosent) fra 2013. Samlede utbetalinger gjennom året summerer til 9,1 milliarder kroner.

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 AS kan tilby lån til gode betingelser.

Gjennom 2014 er det mottatt lånesøknader for 35 milliarder kroner fra kommuner, fylkeskommuner og kommunale selskaper. I samme periode er det mottatt aksepterte for 8,0 milliarder kroner (23 prosent av søknadsmassen), som er høyere enn fjoråret. Samlet er

KLP Kommunekreditt en betydelig langsiktig långiver til offentlig verdiskaping og velferd.

Styrets arbeid

Styret har avholdt sju styremøter i 2014. For oversikt over godtgjørelse til styrets medlemmer og ledelse, se note 17 til årsregnskapet. Ved utløpet av 2014 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 2014. Disse hadde også ansettelsesforhold i andre 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.

Som en del av KLP-konsernet følger KLP Kommunekreditt AS konsernets retningslinjer for likestilling og mangfold, der både mål, virkemidler og aktiviteter tar hensyn til de diskrimineringsgrunnlag lovverket beskriver. Egne mål for likestilling og mangfold er vedtatt i sentralt arbeidsutvalg. Ved rekruttering uttrykkes som standard at kontakt ønskes med alle kvalifiserte jobbsøkere uansett alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering eller etnisk bakgrunn. Styret vurderer arbeidsmiljøet som godt.

Ytre miljø

KLP har ved sin samfunnsansvarsstrategi forpliktet seg til å ha gode rutiner for måling og reduksjon av selskapenes miljøpåvirkning. I likhet med KLP-konsernet for øvrig tar KLP Kommunekreditt AS tar sin miljøpåvirkning på alvor. Som kontorbedrift er det først og fremst energiforbruk, transport, avfall og innkjøp som kan påvirkes. Morselskapet KLP Banken AS er miljøsertifisert.

Samfunnsansvar

KLP Kommunekreditt AS skal bidra til bærekraftige investeringer og ansvarlig forretningsdrift. Se nærmere omtale i KLPs årsberetning.

Fremtidsutsikter

KLP Kommunekreditt AS benytter høy kredittkvalitet i utlånsporteføljene til å oppnå gunstige innlånsvilkår. Myndighetenes regulering av bankvesenet tilsier at finansinstitusjonene må tilfredsstille nye regulatoriske krav til kapital og likviditet. Det har gitt behov for økt inntjening og dermed økte relative lånekostnader for de fleste låntakere, også i kommunemarkedet. Det har gitt KLP Kommunekreditt AS en gunstig marginutvikling de siste årene. Den generelle utviklingen i de finansmarkedene selskapet er avhengig av vil påvirke mulighetene til vekst og utvikling fremover.

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

En hovedtrend i markedsutviklingen de senere år er at en større del av etterspørselen av kommunelån dekkes av sertifikater og obligasjoner. Det betyr at en større andel av finansieringen av kommunene gjøres i verdipapirmarkedet.

KLP Kommunekreditt har en god posisjon i markedet for offentlige utlån. Tilstedeværelsen er godt mottatt i kommunene og bidrar til konkurranse og til at offentlig sektor får tilgang til langsiktig finansiering til lave kostnader. Gjennomførte kundeundersøkelser viser at låntakerne ønsker konkurranse om kredittgivning til kommuner og veksten gjennom 2014 viser at KLP Kommunekreditt har bedret sin posisjon.

KLP Kommunekreditt AS vil i 2015 fortsatt yte lån til offentlige investeringsformål. Selskapet vil opprettholde sin lave risikoprofil og etablere nye lån på egen balanse. Utlånsutviklingen i selskapet vil i hovedsak avgjøres av at det oppnås tilstrekkelig gode innlånsbetingelser til å konkurrere om offentlige utlån.

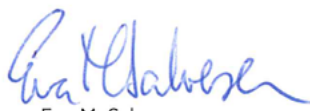
Trondheim, 4. mars 2015



Sverre Thornes
Leder



Aage E. Schaanning
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arnulf Arnøy
Administrerende direktør

STYRET I KLP KOMMUNEKREDITT AS

SVERRE THORNES

EVA M. SALVESEN



TORIL LAHNSTEIN

AAGE SCHAANNING

Resultatregnskap

Note	Tusen kroner	2014	2013
	Renteinntekter og lignende inntekter	588 825	683 479
	Rentekostnader og lignende kostnader	-517 168	-591 167
11	Netto renteinntekter	71 657	92 312
5	Netto gevinst/tap på fin. instrumenter	-15 217	-7 960
	Sum netto verdiend. og gev./tap på valuta og verdip.som er omløpsmidler	-15 217	-7 960
26	Andre driftskostnader	-19 927	-22 391
	Sum driftskostnader	-19 927	-22 391
	Driftsresultat før skatt	36 514	61 961
22	Skatt på ordinært resultat	-9 859	-17 048
	Årsresultat	26 655	44 913
	Utvidet resultat	0	0
	Årets utvidede resultat etter skatt	0	0
	ÅRETS TOTALRESULTAT	26 655	44 913
	Disponert til/fra opptjent egenkapital	-26 655	-44 913
	SUM RESULTATDISPONERING	-26 655	-44 913

Balanse

Note	Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
12,29	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	847 720
12	Utlån til og fordringer på kunder	16 338 260	16 833 430
9	Rentebærende verdipapirer	3 076 037	2 794 080
10	Finansielle derivater	158 288	195 957
27	Andre eiendeler	5 498	9 066
	SUM EIENDELER	20 022 354	20 680 253
GJELD OG EGENKAPITAL			
GJELD			
18	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 207 657	2 442 841
19	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 642 932	17 210 642
10	Finansielle derivater	420 971	248 472
22	Utsatt skatt	16 718	27 133
24	Annen gjeld	3 982	4 250
24	Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	1 441	1 285
	SUM GJELD	19 293 701	19 934 623
EGENKAPITAL			
	Aksjekapital	362 500	362 500
	Overkurs	312 500	312 500
	Opptjent egenkapital	53 653	70 630
	SUM EGENKAPITAL	728 653	745 630
	SUM GJELD OG EGENKAPITAL	20 022 354	20 680 253

Trondheim, 4. mars 2015



Sverre Thornes
Leder



Aage E. Schaanning
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arnulf Arnøy
Administrerende direktør

Egenkapitaloppstilling

2014 Tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2014	362 500	312 500	70 630	745 630
Årsresultat	0	0	26 655	26 655
Utvidet resultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	26 655	26 655
Utbetalt konsernbidrag	0	0	-43 632	-43 632
Sum transaksjoner med eierne	0	0	-43 632	-43 632
Egenkapital 31.12.2014	362 500	312 500	53 653	728 653

2013 Tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	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

	Antall aksjer	Pålydende i hele kroner	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Innbetalt aksjekapital/overkursfond	3 625 000	100	362 500	312 500	0	675 000
Endringer i annen egenkapital	-	-	0	0	53 653	53 653
Egenkapital pr. 31.12.2014	3 625 000	100	362 500	312 500	53 653	728 653

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

Kontantstrømoppstilling

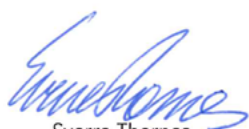
Tusen kroner	2014	2013
Operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	526 170	608 425
Netto utbetalinger på utlån kunder	559 178	2 288 620
Utbetaling til drift	-19 964	-23 160
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	12 038	-18 804
Netto renter plasseringskonti	12 116	15 625
Betalt inntektsskatt	0	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 089 538	2 870 707
Investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp verdipapirer	-1 531 983	-1 351 007
Innbetaling ved salg av verdipapirer	1 254 965	2 470 089
Innbetalinger av renter fra verdipapirer	64 201	76 292
Netto kontantsrøm fra investeringsaktiviteter	-212 817	1 195 374
Finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	-676 233	-3 934 090
Netto utbetaling av renter lån	-527 994	-543 905
Utbetaling avgitt konsernbidrag	-63 906	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 268 133	-4 477 995
Netto kontantstrøm i perioden	-391 412	-411 915
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden	820 072	1 231 988
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	428 660	820 072
Netto innbetaling/ utbetaling(-) av kontanter	-391 412	-411 915

ERKLÆRING IHT. VERDIPAPIRHANDELLOVEN § 5-5

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014 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.

Trondheim, 4. mars 2015



Sverre Thornes
Leder



Aage E. Schaanning
Nestleder



Eva M. Salvesen



Toril Lahnstein



Arnulf Arnøy
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 forsikrings-selskap (KLP), gjennom holdingselskapet KLP Bankholding AS. KLP er et gjensidig forsikrings-selskap.

Årsregnskapet er tilgjengelig på klp.no.

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 selskapets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for selskapet er beskrevet i note 3.

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

Regnskapet er satt opp etter forutsetning om fortsatt drift.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av selskapet

Det er ikke tatt i bruk standarder, endringer eller fortolkninger som har trådt i kraft i 2014 som har hatt vesentlige påvirkning på selskapets regnskap.

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

En rekke nye standarder, endringer til standarder og fortolkninger er pliktige for fremtidige årsregnskap. Blant de som selskapet har valgt å ikke tidlig anvende, er de vesentligste opplyst om nedenfor.

IFRS 9 *Finansielle instrumenter* omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelse samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost.

Målekategori bestemmes når eiendeler regnskapsføres for første gang. Klassifiseringen avhenger av enhetens forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrument. Egenkapitalinstrumentene skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi over resultatet. Foretaket kan velge å presentere verdiendringene over utvidet resultat, men valget er bindende, og ved senere salg kan ikke gevinst/tap reklassifiseres over resultatet. Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for dagens modell der tap må være pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39. Den største endringen er at i tilfeller der virkelig verdi-oppsjonen er tatt i bruk for en finansiell forpliktelse, skal endringer i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko innregnes over utvidet resultat. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere til ledelsens risikostyring og gir større rom for vurdering. Samtidig sikringsdokumentasjon kreves fortsatt. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Selskapet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 *Inntekter fra kundekontrakter* omhandler inntektsføring. Standarden fordrer en inndeling av kundekontrakten i de enkelte plikter til ytelse. En plikt til ytelse kan være en vare eller tjeneste. Inntekt regnskapsføres når en kunde oppnår kontroll over en vare eller tjeneste, og dermed har muligheten til å bestemme bruken av og kan motta fordelene fra varen eller tjenesten. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt. Selskapet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 15.

Det er ingen andre standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å gi en vesentlig påvirkning på selskapets regnskap.

2.2 OMRREGNING 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 selskapet 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 kreditttap.

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.

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, hvor det foreligger objektive bevis for verdifall. Utlån vurderes også gruppevis. Dersom det foreligger objektive bevis for at en gruppe av utlån har verdifall skal det foretas en nedskrivning. Nedskrivningen reverseres dersom det etter nedskrivningstidspunktet inntreffer hendelser som reduserer tapet. 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 balansenlinjen «Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner». Bankinnskudd tilknyttet verdipapirvirksomheten er definert som finansiell eiendel. Kontantstrømpoppstilling 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 registreringer utføres korrekt.

Dersom utsteder av obligasjoner med fortrinnsrett avvikles, 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-/underskurs 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 inn-

tektekter», 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 balanse dagen 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. 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 foretak som 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 (hhv 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 innbetaling 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 AS 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	2014	2013
Netto gevinst/tap på rentebærende verdipapirer	6 236	4 131
Netto gevinst/tap finansielle derivater	-160 802	17 602
Netto verdiendring utlån og innlån, sikringsbokføring	139 349	-29 693
Sum	-15 217	-7 960

Note 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2014		31.12.2013	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI				
Rentebærende verdipapirer	3 076 037	3 076 037	2 794 080	2 794 080
Finansielle derivater	158 288	158 288	195 957	195 957
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	3 234 325	3 234 325	2 990 037	2 990 037
FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI SIKRING				
Utlån til norske kommuner	6 066 133	6 111 821	6 160 311	6 181 146
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi sikring	6 066 133	6 111 821	6 160 311	6 181 146
FINANSIELLE EIENDELER MÅLT TIL AMORTISERT KOST				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	444 270	847 720	847 720
Utlån til norske kommuner	10 272 128	10 262 529	10 673 119	10 671 959
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	10 716 398	10 706 799	11 520 839	11 519 679
Sum finansielle eiendeler	20 016 856	20 052 945	20 671 187	20 690 862
FINANSIELLE FORPLIKTELSE TIL VIRKELIG VERDI				
Finansielle derivater	420 971	420 971	248 472	248 472
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	420 971	420 971	248 472	248 472
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER VIRKELIG VERDI SIKRING				
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	2 454 871	2 477 580	4 224 558	4 439 762
Sum finansielle forpliktelser virkelig verdi sikring	2 454 871	2 477 580	4 224 558	4 439 762
GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER TIL AMORTISERT KOST				
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 207 657	2 207 657	2 442 841	2 442 841
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett	14 188 062	14 251 127	12 986 084	12 851 672
Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost	16 395 718	16 458 784	15 428 925	15 294 514
Sum finansielle forpliktelser	19 271 560	19 357 335	19 901 955	19 982 748
Endring av virkelig verdi henførbart til kreditrisiko				
Utlån til norske kommuner til virkelig verdi sikring	24 853	45 688	16 609	20 835
Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett til virkelig verdi sikring	-192 495	22 709	137 745	215 204
Sum endring av virkelig verdi henførbart til kreditrisiko	-167 642	68 397	154 354	236 039

Virkelig verdi av investeringer notert i et aktivt marked er basert på gjeldende salgspris. 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. Estimertene 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 nullkupongkurve, 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 kontraktsbetingelsene 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 31.12.2014
EIENDELER				
Rentebærende verdipapirer	0	3 076 037	0	3 076 037
Finansielle derivater	0	158 288	0	158 288
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	0	3 234 325	0	3 234 325
FORPLIKTELSER				
Finansielle derivater gjeld	0	420 971	0	420 971
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	0	420 971	0	420 971

Tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 31.12.2013
EIENDELER				
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
FORPLIKTELSER				
Finansielle derivater gjeld	0	248 472	0	248 472
Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi	0	248 472	0	248 472

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.

Det har ikke vært noen bevegelser mellom nivåene.

Note 8 Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2014				31.12.2013			
	HFO	UVS	UAM	Sum	HFO	UVS	UAM	Sum
Finansielle eiendeler								
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	0	0	444 270	444 270	0	0	847 720	847 720
Utlån til og fordringer på kunder	0	6 066 133	10 272 128	16 338 260	0	6 160 311	10 673 119	16 833 430
Sertifikater og obligasjoner	3 076 037	0	0	3 076 037	2 794 080	0	0	2 794 080
Finansielle derivater brukt i sikring	0	158 288	0	158 288	0	195 957	0	195 957
Sum	3 076 037	6 224 421	10 716 398	20 016 856	2 794 080	6 356 268	11 520 839	20 671 187
Finansielle forpliktelser								
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	2 207 657	2 207 657	0	0	2 442 841	2 442 841
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	0	2 454 871	14 188 062	16 642 932	0	4 224 558	12 986 084	17 210 642
Finansielle derivater brukt i sikring	0	419 385	0	419 385	0	247 873	0	247 873
Finansielle derivater til virkelig verdi	1 586	0	0	1 586	599	0	0	599
Sum	1 586	2 874 255	16 395 718	19 271 560	599	4 472 431	15 428 925	19 901 955

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				31.12.2014	
	Anskaffelseskost	Ureal. gevinst/tap	OIF-renter	Markedsverdi	
Debitor kategorier					
Kredittforetak	2 837 698	15 617	5 166	2 858 481	
Kommuneforvaltningen	203 391	13 194	970	217 556	
Sum	3 041 089	28 811	6 136	3 076 037	

Effektiv rente: 1,74 %

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

Effektiv rente: 2,06 %

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	31.12.2014		31.12.2013	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Innlån i NOK	2 292 000	158 288	4 250 000	155 637
Innlån i valuta	0	0	433 500	40 090
Utlån	0	0	108 039	230
Sum eiendeler	2 292 000	158 288	4 791 539	195 957
Innlån i NOK	1 300 000	4 592	4 300 000	9 731
Innlån i valuta	0	0	0	0
Utlån	5 632 614	406 137	5 798 716	232 237
Plasseringer	100 000	10 242	100 000	6 504
Sum gjeld	7 032 614	420 971	10 198 716	248 472

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 Netto renteinntekter

Tusen kroner	2014	2013
Renter på utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	12 116	15 625
Renter på utlån til kunder	513 766	594 593
Renter verdipapirer	62 943	73 261
Sum renteinntekter	588 825	683 479
Renter på gjeld til KLP Banken AS	-59 388	-78 638
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	-455 559	-508 636
Over-/underkurs på obligasjoner med fortrinnsrett	-2 221	-3 893
Sum rentekostnader	-517 168	-591 167
Netto renteinntekter	71 657	92 312

Note 12 Utlån og fordringer

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		
Bankinnskudd	444 270	847 720
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	847 720
Utlån til og fordringer på kunder		
Hovedstol på utlån	15 893 916	16 564 328
Virkelig verdi sikring	321 195	204 397
Over-/underkurs	32 870	-37 979
Påløpte renter	90 280	102 684
Utlån til og fordringer på kunder	16 338 260	16 833 430

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 13 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 enkeltrisikoen 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 risikorapporter 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 14 Kredittrisiko

Med kredittrisiko forstås her risikoen for tap knyttet til 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	31.12.2014	31.12.2013
Utlån til kommuner og fylkeskommuner	14 919 871	15 794 673
Utlån med kommunal/fylkeskommunal garanti	974 045	769 654
Sum	15 893 916	16 564 328
Beløp som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedato	14 708 646	16 198 362

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 tilfredsstiller minstekrav til rating samt obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av norske kredittforetak.

Kredittkvalitet verdipapirer, bankinnskudd og derivater

Verdipapirer med ekstern kredittvurdering (Moody's)

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
AAA	2 922 000	2 760 000

Verdipapirer uten ekstern kredittvurdering

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Verdipapirer utstedt av norske kommuner/fylkeskommuner	105 336	0

Innskudd i banker fordelt på ekstern kredittvurdering (Moody's)

Tusen kroner	31.12. 2014	31.12.2013
Aa1-Aa3	2 917	207 735
A1-A3	441 353	639 983
Baa1	0	2
Sum	444 270	847 720

Selskapet vil også kunne være eksponert mot kredittrisiko 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)

14.1 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 kredittprofil 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 verdipapirutsteder, 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 motpartens kredittverdighet.

14.2 KONTROLL OG BEGRENSNING AV KREDITTRISIKO

Ved behandling av alle nye lånesøknader kontrolleres det om kundens kreditttramme 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.

14.3 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. 2014	31.12.2013
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	847 720
Utlån til og fordringer på kunder	15 984 196	16 667 012
Rentebærende verdipapirer	3 047 226	2 765 500
Finansielle derivater	158 288	195 957
SUM	19 633 980	20 476 189

Utlån som er forfalt eller nedskrevet

Tusen kroner	31.12. 2014	31.12.2013
Hovedstol på lån med betalinger med 1-30 dagers mislighold	357 048	559 670
Hovedstol på lån med betalinger med 31-90 dagers mislighold	0	0
Hovedstol på lån med betalinger med mer enn 90 dagers mislighold	0	0
Sum lån som er forfalt	357 048	559 670
Relevant sikkerhet eller garantier	357 048	559 670
Utlån som er nedskrevet	0	0

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

14.4 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 2014 var på omlag 4,8 % av selskapets totale utlån.

Note 15 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 kredittisiko.

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. Alle innlån er i norske kroner. Hele utlånsporteføljen består av lån i norske kroner.

15.1 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.

15.2 RENTERISIKO

Markedsrisikopolisyn 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 tidshorisont 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 reпрises innenfor en horisont på 1 måned.

Renterisiko KLP Kommunekreditt AS

Reprisingtidspunkt for rentebærende eiendeler og gjeld per 31. desember 2014

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	15 893 916	10 292 011	38 499	875 436	3 128 700	1 559 270
Verdipapirer	3 027 336	320 000	2 607 336	0	100 000	0
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	444 270	0	0	0	0
Sum	19 365 522	11 056 281	2 645 835	875 436	3 228 700	1 559 270
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 452 000	860 000	13 300 000	542 000	1 000 000	750 000
Gjeld til finansinstitusjoner	2 205 000	2 205 000	0	0	0	0
Sum	18 657 000	3 065 000	13 300 000	542 000	1 000 000	750 000
Gap	708 522	7 991 281	-10 654 165	333 436	2 228 700	809 270
Finansielle derivater	4 311	-593 253	3 962 281	-331 139	-2 228 619	-804 959
Nettogap	712 833	7 398 028	-6 691 884	2 297	81	4 311

Reprisingtidspunkt for rentebærende eiendeler og gjeld per 31. desember 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
Sum	20 172 048	9 831 231	3 788 007	1 422 086	3 367 396	1 763 327
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
Sum	19 422 500	3 440 000	11 732 500	0	3 500 000	750 000
Gap	749 548	6 391 231	-7 944 493	1 422 086	-132 604	1 013 327
Finansielle derivater	0	-5 483 190	7 171 498	-794 534	127 854	-1 021 628
Nettogap	749 548	908 041	-772 995	627 552	-4 750	-8 301

Selskapets rentefølsomhet per 31. desember 2014, målt som verdiendring ved ett prosentpoengs endring i alle renter utgjorde 7 millioner NOK.

15.3 VALUTARISIKO

Selskapet hadde per 31. desember 2014 ingen innlån i fremmed valuta.

Note 16 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.

16.1 STYRING AV LIKVIDITETSRISIKO

Styringen av KLP Kommunekreditts AS sin 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 del av likviditetspolicyen. I tillegg til krav på konsernnivå er det etablert egne spesifikke krav for KLP Kommunekredit AS, 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.

16.2 FORFALLSANALYSE

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

Likviditetsrisiko KLP Kommunekredit AS

Forfallsanalyse for eiendeler og forpliktelser per 31. desember 2014:

Tusen kroner	Sum		Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
	Hovedstol	Udefinert					
Utlån	21 156 568	0	86 603	187 859	1 278 843	4 747 970	14 855 294
Verdipapirer	3 235 143	0	246	119 984	99 383	2 757 283	258 248
Fordringer på kredittinstitusjoner	444 270	444 270	0	0	0	0	0
Sum	24 835 982	444 270	86 848	307 843	1 378 225	7 505 253	15 113 542
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	17 313 638	0	4 483	62 080	1 903 460	14 559 115	784 500
Finansielle derivater	246 635	0	6 028	10 076	54 826	131 946	43 759
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 219 599	0	5 045	2 214 554	0	0	0
Sum	19 779 872	0	15 557	2 286 711	1 958 286	14 691 061	828 259
Netto kontantstrøm	5 056 109	444 270	71 291	-1 978 868	-580 061	-7 185 808	14 285 284

Forfallsanalyse for eiendeler og forpliktelser per 31. desember 2013:

Tusen kroner	Sum		Inntil 1 mnd	Fra 1 mnd til 3 mnd	Fra 3 mnd til 12 mnd	Fra 1 år til 5 år	Over 5 år
	Hovedstol	Udefinert					
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
Sum	26 557 001	847 705	119 563	221 801	1 449 676	8 099 642	15 818 614
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
Sum	20 906 045	0	46 878	2 509 608	1 337 449	16 140 988	871 122
Netto kontantstrøm	5 650 956	847 705	72 685	-2 287 807	112 227	-8 041 346	14 947 492

Det er gitt et 3 måneders internlån fra KLP Banken AS til KLP Kommunekredit AS på 2.205.000 kr, som er definert som Gjeld til kredittinstitusjoner. Dette lånet rulleres løpende hver 3. måned og rentefikses hver måned.

Note 17 Lønn og forpliktelser for ledende personer m.v.

2014	Utbetalt fra KLP Kommunekreditt AS					Utbetalt fra annet selskap i samme konsern						
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Rentesats per 31.12.2014	Avdrags- plan ¹⁾
Tusen kroner												
Ledende ansatte												
Arnulf Arnøy, adm. direktør	-	-	-	-	-	1 474	110	582	-276	1 242	2,90	A31
Styret												
Sverre Thornes, leder	-	-	-	-	-	3 569	164	1 257	-1 133	7 211	2,70-3,15	A41
Aage E. Schaanning	-	-	-	-	-	3 190	149	1 085	-1 048	2 483	2,70-3,15	A22/A31
Toril Lahnstein	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eva M. Salvesen	21	-	-	-	-	118	-	-	-	-	-	-
Kontrollkomité												
Hetland Ole	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-
Johansen Bengt P.	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Mathilde Irene Skiri ²⁾	-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
Berit Børe	-	-	-	-	-	41	-	-	-	-	-	-
Flormælen Dordi E.	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Thorvald Hillestad	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Representantskap												
Sum representantskap	-	-	-	-	-	75	-	-	-	14 283	-	-
Ansatte												
Sum lån ansatte i KLP Kommunekreditt AS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 990	-	-
2013	Utbetalt fra KLP Kommunekreditt AS					Utbetalt fra annet selskap i samme konsern						
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Rentesats per 31.12.2013	Avdrags- plan ¹⁾
Tusen kroner												
Ledende ansatte												
Arnulf Arnøy, adm. direktør	-	-	-	-	-	1 473	185	496	-	1 686	2,95-3,15	S31 og boligkreditt
Styret												
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	10	-	-	-	-	70	-	-	-	-	-	-
Toril Lahnstein	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eva M. Salvesen	10	-	-	-	-	60	-	-	-	-	-	-
Kontrollkomité												
Hetland Ole	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	-
Fagermoen Jan Rune	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-	-
Johansen Bengt P.	-	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-
Flormælen Dordi E.	-	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-
Irene Mathilde Skiri	-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
Thorvald Hillestad	-	-	-	-	-	68	-	-	-	-	-	-
Representantskap												
Sum representantskap	-	-	-	-	-	66	-	-	-	5 507	-	-
Ansatte												
Sum lån ansatte i KLP Kommunekreditt AS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 990	-	-

1) S- Serielån, A-Annuitetslån, siste avdrag. 2) Fratrådt i løpset av året. 3) Planendring pensjonsytelse viser effekten av levealdersjustering for årskullene fra 1954 vedtatt i 2008, samt endringer i uførepensjonsreglene vedtatt i 2014. Begge disse planendringene ble innarbeidet i beregning av pensjonsforpliktelsen i 2014

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et kompensasjonsutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer. Administrerende direktør er en innleid funksjon fra morselskapet KLP Banken AS, og vedkommende mottar ingen ytelser direkte fra KLP Kommunekreditt AS for vervet. KLP Kommunekreditt AS refunderer den andelen av ytelsene som knytter seg til rollen som administrerende direktør. Administrerende direktør har ingen avtale om prestasjonslønn (bonus), men har en lønnsgaranti på 21 måneder ved en eventuell oppsigelse. Vedkommende har rett til full alderspensjon fra fylte 62 år.

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. Dette gjelder også eventuelle utlån disse måtte ha i konsernet.

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.

Det vises forøvrig til beskrivelse av hovedprinsippene til fastsettelse av godtgjørelse i KLP-konsernet som kan søkes opp på klp.no.

Note 18 Gjeld til kredittinstitusjoner

						31.12.2014
Tusen kroner	Valuta	Rente	Forfall	Pålydende	Påløpte renter	Bokført verdi
Gjeld til KLP Banken AS	NOK	Fast	16.03.2015	2 205 000	2 657	2 207 657
Sum gjeld til Kredittinstitusjoner				2 205 000	2 657	2 207 657

						31.12.2013
Tusen kroner	Valuta	Rente	Forfall	Pålydende	Påløpte renter	Bokført verdi
Gjeld til KLP Banken AS	NOK	Fast	17.03.2014	2 440 000	2 841	2 442 841
Sum gjeld til Kredittinstitusjoner				2 440 000	2 841	2 442 841

Note 19 Verdipapirgjeld - børsnoterte obligasjoner med fortrinnsrett

							31.12.2014
Tusen kroner	Pålydende	Valuta	Rente	Utstedt	Forfall	Påløpte renter	Bokført verdi
ISIN kode							
NO0010585185	1 300 000	NOK	Flytende	15.09.2010	15.09.2015	1 148	1 301 148
NO0010592900	750 000	NOK	Fast	15.12.2010	15.12.2020	1 607	751 607
NO0010624778	542 000	NOK	Fast	15.09.2011	15.05.2015	12 006	554 006
NO0010642192	860 000	NOK	Flytende	13.04.2012	13.04.2016	3 899	863 899
NO0010662307	3 000 000	NOK	Flytende	26.10.1202	10.11.2017	8 797	3 008 797
NO0010663180	2 500 000	NOK	Flytende	15.11.2012	16.11.2016	6 281	2 506 281
NO0010675952	1 000 000	NOK	Fast	02.05.2013	19.05.2017	13 993	1 013 993
NO0010675978	1 500 000	NOK	Flytende	15.05.2013	15.05.2018	3 825	1 503 825
NO0010711419	1 000 000	NOK	Flytende	15.05.2014	15.05.2017	2 338	1 002 338
NO0010716780	2 000 000	NOK	Flytende	26.08.2014	10.12.2018	2 114	2 002 114
NO0010719974	2 000 000	NOK	Flytende	17.09.2014	20.12.2019	933	2 000 933
Amortisering / verdjusteringer							133 991
Sum utstedte obligasjoner med fortrinnsrett i offentlige lån							16 642 932

Tilbakekjøp av gjeld	Pålydende før tilbakekjøp	Tilbakekjøp	Kurs	Kjøpesum	Gevinst/tap	Dato
ISIN kode						
NO0010624778	2 500 000	1 441 000	101,66	1 464 916	-23 916	15.05.2014
NO0010585185	4 300 000	500 000	100,56	502 800	-2 800	25.06.2014
NO0010585185	3 800 000	1 331 500	100,50	1 338 184	-6 684	26.08.2014
NO0010585185	3 799 899	165 000	100,50	165 820	-820	28.08.2014
NO0010585185	3 799 799	570 500	100,46	573 124	-2 624	17.09.2014
NO0010585185	3 799 699	56 000	100,47	56 262	-262	26.09.2014
NO0010624778	1 059 000	45 000	101,20	45 540	-540	15.09.2014
NO0010624778	1 058 899	340 000	101,22	344 138	-4 138	17.09.2014
NO0010624778	1 058 798	62 000	101,15	62 713	-713	30.09.2014
NO0010585185	1 677 000	220 000	100,46	221 001	-1 001	03.10.2014
NO0010585185	1 457 000	116 000	100,45	116 524	-524	06.10.2014
NO0010585185	1 341 000	41 000	100,39	41 158	-158	20.11.2014
NO0010624778	612 000	70 000	100,90	70 629	-629	20.11.2014
NO0010642192	1 000 000	50 000	100,62	50 310	-310	10.10.2014
NO0010642192	950 000	45 000	100,57	45 257	-257	06.11.2014
NO0010642192	905 000	45 000	100,62	45 279	-279	07.11.2014
Tilbakekjøpt totalt	33 118 093	5 098 000		5 143 657	-45 657	

I forbindelse med tilbakekjøp av gjeld ble det realisert renteswaper med gevinst på 24,2 mill. kroner. Totaleffekten på resultatet av tilbakekjøpt gjeld blir dermed minus 21,5 mill.

Tusen kroner	Pålydende	Valuta	Rente	Utstedt	Forfall	Påløpte renter	31.12.2013
							Bokført verdi
ISIN kode							
NO0010585185	4 300 000	NOK	Flytende	15.09.2010	15.09.2015	3 918	4 303 918
NO0010592900	750 000	NOK	Fast	15.12.2010	15.12.2020	1 607	751 607
NO0010609795	999 000	NOK	Flytende	20.05.2011	20.05.2014	2 238	1 001 238
NO0010624778	2 500 000	NOK	Fast	15.09.2011	15.05.2015	55 377	2 555 377
XS0747335494	500 000	SEK	Flytende	17.02.2012	17.02.2015	925	434 425 ¹⁾
NO0010642192	1 000 000	NOK	Flytende	13.04.2012	13.04.2016	4 608	1 004 608
NO0010662307	3 000 000	NOK	Flytende	26.10.2012	10.11.2017	8 798	3 008 798
NO0010663180	2 000 000	NOK	Flytende	15.11.2012	16.11.2016	4 840	2 004 840
NO0010675952	1 000 000	NOK	Fast	02.05.2013	19.05.2017	15 041	1 015 041
NO0010675978	1 000 000	NOK	Flytende	15.05.2013	15.05.2018	2 611	1 002 611
Amortisering / verdijusteringer							128 180
Sum utstedte obligasjoner med fortrinnsrett							17 210 642

¹⁾ Utbetalt 500 mill NOK i januar 2012.

Note 20 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				Finansielle instrumenter	Sikkerhet i kontanter	Netto verdi
EIENDELER						
Finansielle derivater	158 288	0	158 288	-158 288	0	0
Sum	158 288	0	158 288	-158 288	0	0
GJELD						
Finansielle derivater	420 971	0	420 971	-158 288	0	262 683
Sum	420 971	0	420 971	-158 288	0	262 683

Tusen kroner	Brutto finansielle eiendeler/gjeld	Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto	Balanseført verdi	Relaterte beløp som ikke er presentert netto		
				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

Note 21 Kapitaldekning

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013	
Aksjekapital og overkursfond	675 000	675 000	
Annen egenkapital	53 653	70 630	
Sum egenkapital	728 653	745 630	
Fradrag goodwill og andre immatrielle eiendeler	0	0	
Utsatt skattefordel	0	0	
Ren kjernekapital	728 653	745 630	
Tilleggskapital	0	0	
Tilleggskapital	0	0	
Sum tellende ansvarlig kapital	728 653	745 630	
Kapitalkrav	307 281	319 683	
Overskudd av ansvarlig kapital	421 372	425 947	
Beregningsgrunnlag kredittrisiko			
Institusjoner	121 611	250 294	
Lokale og regionale myndigheter	3 311 173	3 388 172	
Obligasjoner med fortrinnsrett	285 843	279 408	
Beregningsgrunnlag kredittrisiko	3 718 627	3 917 874	
Kredittrisiko	297 490	313 430	
Operasjonell risiko	9 791	6 253	
Samlet kapitalkrav eiendeler	307 281	319 683	
Ren kjernekapitaldekning prosent	19,0 %	18,7 %	
Tilleggskapital prosent	0,0 %	0,0 %	
Kapitaldekning prosent	19,0 %	18,7 %	
Kapitalkrav pr 31.12.2014	Kjernekapital	Tilleggskapital	Ansvarlig kapital
Minstekrav uten buffere	4,5 %	3,5 %	8,0 %
Bevaringsbuffer	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Systemrisikobuffer	3,0 %	0,0 %	3,0 %
Gjeldende kapitalkrav inkl. buffere	10,0 %	3,5 %	13,5 %

Note 22 Skatt

Tusen kroner	2014	2013
Regnskapsmessig resultat før skatt	36 513	61 961
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Tilbakeføring av verdiendring finansielle eiendeler	206	17 152
Andre permanente forskjeller	0	-169
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	4 631	-645
Skattemessig resultat	41 350	78 300
Grunnlag for betalbar skatt	41 350	78 300
Fremførbart underskudd fra tidligere år	0	-5 894
Årets endring i fremførbart underskudd	0	5 894
Sum fremførbart underskudd per 31.12	0	0
Skattemessig overskudd	41 350	72 406
Avstemming av utsatt skatt/skattefordel		
Utsatt skatt knyttet til:		
Verdipapirer	7 779	7 835
Utlån til kunder og kredittforetak	98 241	47 540
Sum utsatt skatt	106 020	55 375
Utsatt skattefordel knyttet til:		
Finansielle instrumenter	-60 855	-7 884
Innlån	-39 611	-40 631
Sum utsatt skattefordel	-100 466	-48 515
Netto utsatt skatt/skattefordel	5 554	6 860
Fremførbart underskudd	0	0
Utsatt skatt på fremførbart underskudd	0	0
27%/28% utsatt skatt/ skattefordel	5 554	6 860
27%/28% Skattevirkning av konsernbidrag	11 164	20 274
Balanseført utsatt skattefordel	16 718	27 133
Oppsummering av årets skattekostnad		
Resultatført endring av utsatt skatt	-1 305	-3 226
Resultatført skatt av konsernbidrag	11 164	20 274
Sum skattekostnad	9 859	17 048
Effektiv skatteprosent	27,0 %	27,5 %
Avstemming av skatteprosent:		
Andre permanente forskjeller	0	-169
28 % Skatt permanente forskjeller	0	-47
Korrigert skatt	9 859	17 095
Endring utsatt skattefordel som følge av endret skattesats	0	253
Skatteprosent	27,0 %	28,0 %

Note 23 Antall årsverk og ansatte

KLP Kommunekreditt AS har 1 ansatt, men vedkommende mottar ikke godtgjørelse eller andre ytelser fra selskapet. KLP Kommunekreditt AS kjøper personaltjenester fra andre selskaper i KLP-konsernet.

Note 24 Annen gjeld og avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Mellomværende selskap i samme konsern	3 740	3 644
Kreditorer	238	602
Annen gjeld	4	5
Sum annen gjeld	3 982	4 250
Merverdiavgift	220	138
Avsatte kostnader	1 220	1 146
Sum påløpte kostnader og forpliktelser	1 441	1 285

Note 25 Transaksjoner med nærstående parter

Tusen kroner	2014	2013
Resultatposter		
KLP Banken AS, renter på innlån	-59 388	-78 638
KLP Banken AS, administrative tjenester (selvkost)	-12 715	-16 018
KLP Kapitalforvaltning AS, honorar utførte tjenester	-314	-337
Sum	-72 417	-94 993

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Balanseposter		
KLP Banken AS, gjeld til kredittinstitusjoner	-2 207 657	-2 442 841
KLP Banken AS, avregning lån	4 441	8 023
Netto mellomværende til:		
KLP Banken AS	-3 647	-3 547
KLP	0	-1
KLP Kapitalforvaltning AS	-92	-96
Sum	-2 206 955	-2 438 462

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 26 Honorar til revisor

Tusen kroner	2014	2013
Ordinær revisjon	322	394
Attestasjonstjenester	403	321
Skatterådgivning	59	29
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Sum honorar til revisor	784	745

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

Note 27 Andre eiendeler

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Mellomregning konsernselskaper	4 441	8 023
Forskuddsbetalte kostnader	1 057	1 043
Sum	5 498	9 066

Note 28 Betingede forpliktelser

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Ubenyttede kredittrammer utlån	134 116	98 779
Lånetilsagn	50 600	32 000
Sum betingede forpliktelser	184 716	130 779

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

Note 29 Kontanter og kontantekvivalenter

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Kontanter og bankinnskudd	444 270	847 720
Sum kontanter og bankinnskudd	444 270	847 720

I kontanstrømmoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:

Kontanter og bankinnskudd	444 270	847 720
Bankkontoer til bruk for kjøp og salg av verdipapirer	-15 611	-27 648
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	428 660	820 072



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 2014, 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 2014, 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 - 2014 - 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 2015

PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rune Kenneth S. Lædre', written in a cursive style.

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor

Til representantskapet og generalforsamlingen i
KLP Kommunekreditt AS

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE OM ÅRSOPPGJØRET FOR 2014

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 2014 på kroner 26.654.752. Overskuddet disponeres ved å overføre konsernbidrag med skattemessig effekt til KLP kroner 16.839.675, til KLP Bankholding AS kroner 1.045.996 og til KLP Banken AS kroner 7.506.066. Forskjellen mellom samlede konsernbidrag og regnskapsmessig overskudd, kroner 1.263.015, tilføres annen egenkapital.

Oslo, 6. mars 2015


Dordi Flormælen


Ole Hetland


Bengt P. Johansen


Berit Bore


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, kontantstrømoppstilling og noter, årsberetning, revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse.

Representantskapet anbefaler at selskapets årsberetning, regnskap og disponering av overskudd for 2014 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

KLP Kommunekreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat (overskudd) for 2014 på kroner 26.654.752. Overskuddet disponeres ved å overføre konsernbidrag med skattemessig effekt til KLP kroner 16.839.675, til KLP Bankholding AS kroner 1.045.996 og til KLP Banken AS kroner 7.506.066. Forskjellen mellom samlede konsernbidrag og regnskapsmessig overskudd, kroner 1.263.015, tilføres annen egenkapital.

Trondheim, 13. mars 2015



Hege Sørli
Representantskapets leder

Dette er KLP

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

KLPs visjon er å være den beste partner for dagene som kommer. Visjonen er retningssigende for KLPs medarbeidere og skal bidra til at kundene opplever at KLP er en forutsigbar partner som styrker deres økonomi, letter deres hverdag, bidrar til å gjøre dem til attraktive arbeidsgivere og bidrar til en mer bærekraftig offentlig sektor. KLPs hovedmål er å være Norges ledende leverandør av pensjon til offentlig sektor. KLPs viktigste oppgave er derfor å levere pensjon til sine kunder med konkurransedyktig avkastning over tid, lavest kostnader og høy servicegrad.

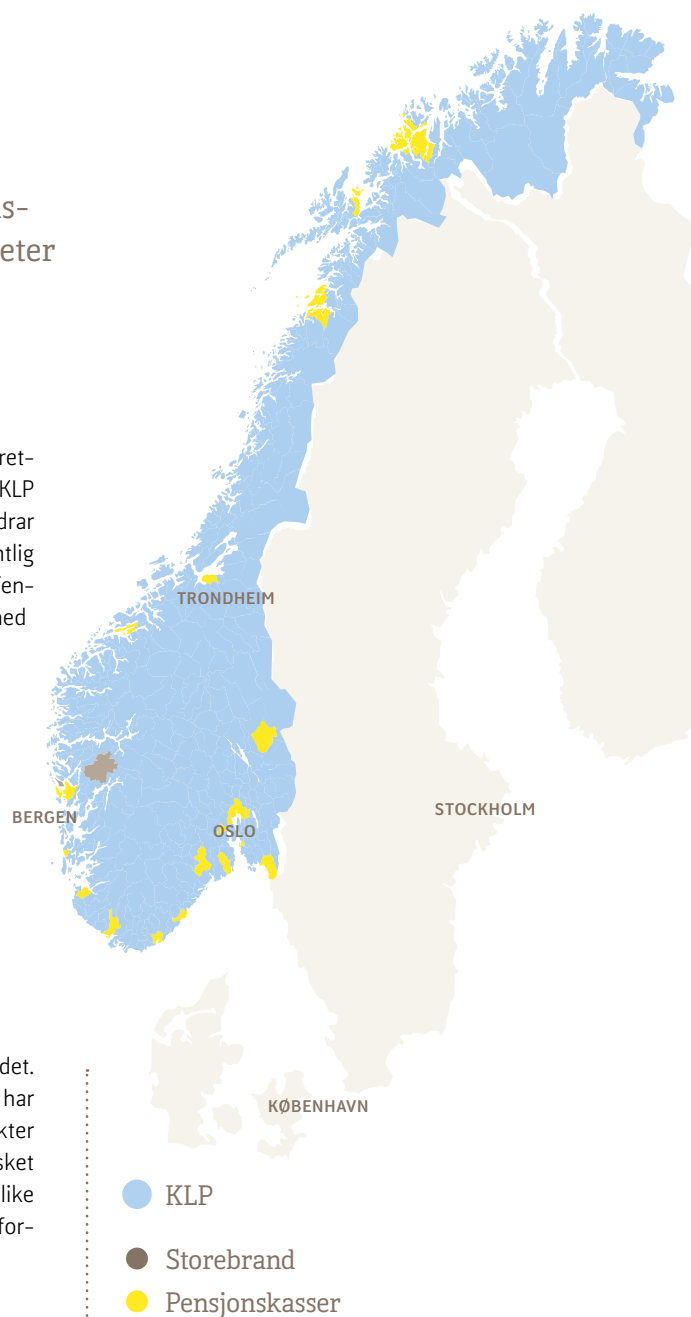
Markedsleder - offentlig tjenestepensjon

Ved inngangen til 2015 har 403 kommuner og fylkeskommuner sin pensjonsordning i selskapet. Også 25 av 26 helseforetak og de 4 regionale helseforetakene har en eller flere pensjonsavtaler med KLP, og om lag 2 500 bedrifter har sin pensjonsordning i KLP. Selskapets pensjonsordninger omfatter mer enn 418 000 yrkesaktive og 230 000 pensjonister. I tillegg har mer enn 167 000 medlemmer en pensjonsrettighet i KLP fra tidligere arbeidsforhold. Ytterligere 15 kommuner flytter til KLP i 2015.

Medlemssatsing i fremgang

KLP tilbyr produkter og tjenester innen finans og forsikring til personmarkedet. Produktene er rettet mot ansatte og pensjonister hos kunder og eiere som har sin pensjonsforvaltning i KLP. Målsettingen er å tilby disse 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 76.000 kundeforhold i løpet av de siste årene. Antall kunder som også er medlemmer utgjør 39 000. 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. Det ble bekreftet gjennom måling av kundetilfredsheten blant KLPs personkunder i november 2014. Resultatene er svært positive og samtlige forretningsområder har en score på 74 eller høyere. Det er høyt, også sammenlignet med andre finansinstitusjoner i Norge. Kundene er spesielt fornøyd med service, reaksjonsdyktighet og personlig behandling.



De aller fleste kommuner og fylkeskommuner har en kunderelasjon til KLP. 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.

Konsernstruktur

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er et kundeid selskap og morselskap i et finanskonsern med hel-eide datterselskaper som er organisert som aksjeselskap.

Det gjensidige selskapet KLPs hovedprodukt er offentlig tjenestepensjon, og det er kundene på dette produktet som eier selskapet. Den gjensidige selskapsmodellen 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 trygge og konkurransedyktige tjenester til KLPs eiere og deres ansatte.

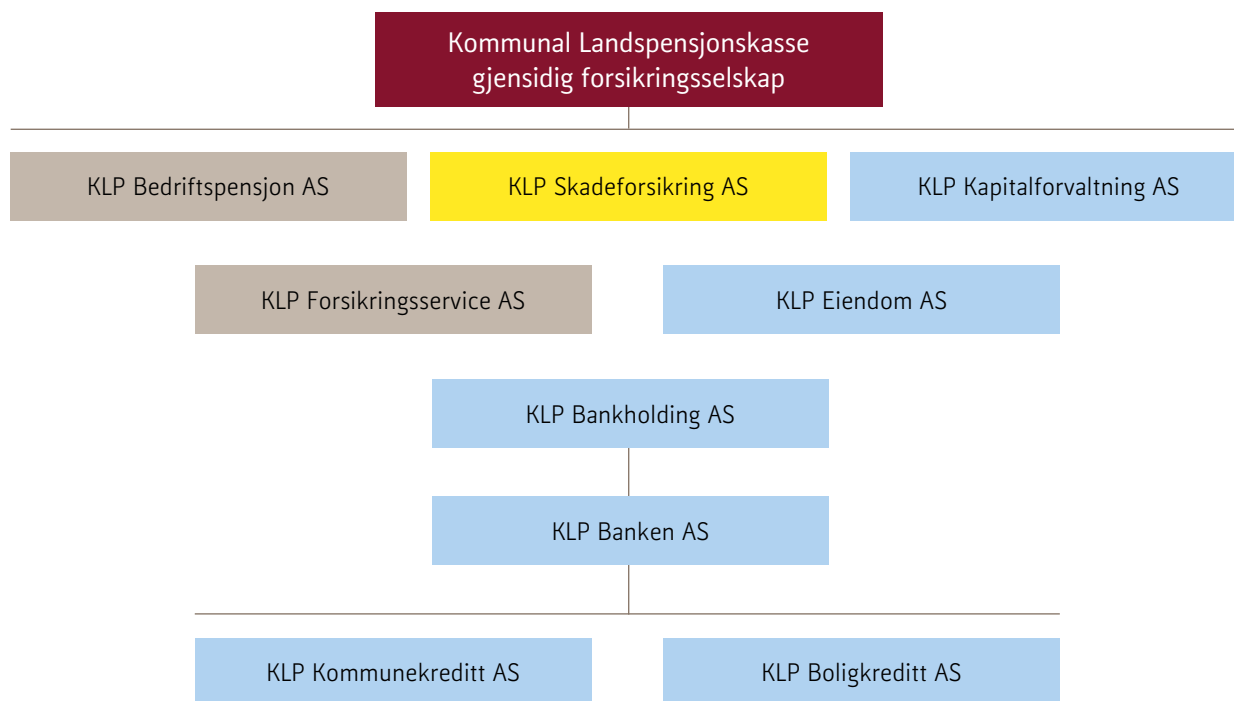
Personer ansatt i KLP konsernet

899

Konsernet har til sammen 899 ansatte, og en forvaltningskapital på 490,9 milliarder ved utgangen av 2014.

KLP leverer produkter og tjenester innen:

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



KLP BANKEN AS Den samlede virksomheten i KLP Banken AS med datterselskapene KLP Boligkreditt AS og KLP Kommunekreditt AS er inndelt i forretningsområdene personmarked (PM) og offentlig marked (OM). Virksomheten er landsdekkende og selskapenes hovedkontor ligger i Trondheim.

KLP Banken er en nettbank med fokus på boliglån og innskudd. Det gir grunnlaget for effektiv drift og lave kostnader. Det var over 33.000 aktive personkunder i banken ved årsskiftet.

KLP Boligkreditt AS er datterselskap av KLP Banken og fikk konsesjon som boligkredittforetak i 2014. En andel av bankens utlån i personmarkedet er overført til selskapet. Virksomheten finansieres i hovedsak ved utstedelse av obligasjoner med sikkerhet i boliglån.

KLP Kommunekreditt AS er også datterselskap av KLP Banken. Selskapet har som mål å være en sentral finanspartner for offentlig sektor. KLP Kommunekreditt finansierer et bredt spekter av kommunenes lånebehov til eksempelvis skoler, barnehager, omsorgsboliger og prosjekter i kommunenes klima- og energiplaner. I tillegg finansierer KLP en del av kommunenes infrastruktur.

KLP SKADEFORSIKRING AS tilbyr skadeforsikring til kommunal sektor og bedrifter med offentlig tilknytning. Ved utgangen av 2014 hadde selskapet et kundeforhold til 315 kommuner og 14 fylkeskommuner, 2 864 bedrifter og 31 kunder knyttet til helseforetak. Selskapet tilbyr også forsikringsløsninger til personmarkedet med spesielle fordeler for medlemmer i KLP og har ved årets utgang 28 000 kunder.

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

KLP BEDRIFTSPENSJON AS tilbyr innskuddsbasert tjenstepensjon, herunder forvaltning av pensjonskapitalbevis, til bedrifter i privat og offentlig sektor. Selskapets samlede forvaltningskapital er på 2 270,3 millioner.

KLP KAPITALFORVALTNING AS forvalter midler på vegne av forsikringsvirksomheten i KLP-konsernet og andre kunder gjennom KLP-fondene. KLP Kapitalforvaltning AS er et fondsforvaltningsselskap med konsesjon fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt å yte investeringstjenesten aktiv forvaltning og tilknyttede tjenester. Selskapet forvaltet ved utgangen av året ca 370 milliarder kroner for morselskapet og eksterne kunder.

KLP EIENDOM AS er en av Norges største eiendomsforvaltere med 1.554.000 kvadratmeter lokaler og 372.000 kvadratmeter feste-tomter til forvaltning, samt betydelige prosjekter under utvikling. Eiendomsmassen hadde pr 31.12.2014 en verdi på 45,7 milliarder kroner. KLP Eiendom har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Luxembourg og London. Eiendommene har god beliggenhet, høy bygningsmessig standard og effektiv arealutnyttelse. For KLP er eiendom en investeringsklasse på linje med aksjer, obligasjoner og utlån.



Samfunnsansvar

Samfunnsansvar blir ofte beskrevet med mange og store ord. For KLP handler det om hvordan selskapet driver sin forretning. Pensjon, bank, forsikring, sparing og eiendom er produkter som fører oss tett på medlemmene. Et ansvar det er viktig for KLP å forvalte på en god måte.

Selskapets mål innen samfunnsansvar er både å bidra til en bærekraftig offentlig sektor og å integrere bærekraftig og ansvarlig forretningsdrift i alle forretningsprosesser. Samfunnsansvar er derfor av strategisk betydning for KLP, og arbeidet er knyttet til fire områder: ansvarlighet i investeringer og produkter, ansvarlige miljøløsninger, deling av kunnskap og engasjement lokalt.

Ansvarlighet i investeringer og produkter

KLP har som mål å være blant de ledende innen ansvarlige investeringer. I 2014 har det vært en engasjerende samfunnsdebatt om investeringer i kullselskaper. KLP har et stort ansvar som landets største livsforsikringselskap. Det er viktig å oppnå god avkastning som sikrer fremtidige pensjoner. Samtidig er det viktig å

se hvordan de langsiktige investeringene som foretas kan bidra til en bærekraftig utvikling. KLP besluttet derfor å øke sine investeringer med en halv milliard kroner i økt kapasitet innen fornybar energi, og samtidig trekke seg ut av selskaper som har en vesentlig del av sine inntekter fra kull. Med dette ønsker KLP å bidra til et skift fra fossilt brensel til fornybar energi. Arbeidet er allerede påbegynt. I 2014 investerte KLP, gjennom samarbeidet selskapet har med Norfund, i en solcellepark i Rwanda, Afrikas største vindpark i Kenya og en solcellepark i Honduras.

KLP signerte FNs Global Compact allerede i 2003, og er med det forpliktet til å arbeide for menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og anti-korrupsjon.

KLP er også tilsluttet investorinitiativer som FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, CDP (et initiativ for å øke og forbedre bedrifters rapportering av CO₂-utslipp) og benytter internasjonale rapporteringsrammeverk som Integrated Reporting Framework og Global Reporting Initiative for å forbedre egen rapportering.

Historikk 1949-2014

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

Sykepleierordningen med gjennomsnittspremie innføres. Lov om Pensjonsordning for sykepleiere trer i kraft i 1962.

Overføringsavtalen, som KLP medvirker til, sikrer pensjonsrettigheter ved bytte av jobb innen offentlig sektor.

KLP får gjennomslag for at pensjoner skal reguleres i takt med folketrygdens grunnbeløp.

KLPs Harald Bastiansen utvikler et gjennomsnittspremiesystem for sykehusleger.

Stortinget vedtar innføring av Folketrygden.

KLP får egen konsesjon som forsikringselskap, og oppretter en fells kommunal pensjonsordning.

AFP innføres.

1949

1950

1961

1967

1974

1974

1986

1988



1990

1995-1996

2003

2004

2008

2011

2013

2014

Hardere konkurranse om de kommunale pensjonsordningene.

KLPs premiesystem blir del av bransjenorm og tas inn i ny forsikringslov.

Offentlig tjenestepensjon tilpasses endringene i pensjonsreformen.

Stortinget vedtar ny uførepensjon i offentlig sektor fra 1. januar 2015.

KLP etablerer ordning med egenkapitaltilskudd i hht. Forsikringsloven.

Banklovkomisjonen avleverer utredninger om konkurransen i kommunal tjenstepensjon, og kjønns- og aldersnøytralitet i kollektive pensjonsordninger

Forsikringsloven endret. Det skilles mellom kundemidler og selskapsmidler.

KLPs hovedkonkurrenter innen markedet for forsikret offentlig tjenstepensjon velger å trekke seg ut.

