

Årsrapport KLP Kreditt AS

# KLP

2009

# Langsiktig finansiering av velferd og utvikling

## INNHold

Lav risiko, høy kompetanse	1
Ansatte og tillitsvalgte	2
Styrets beretning	3
Regnskap	
Resultatregnskap	9
Balanse	10
Endringer i egenkapital	11
Kontantstrømoppstilling	11
Noter	12
Revisjonsberetning	27
Erklæringer	28-29
Dette er KLP	31
English summary	35

## Lav risiko, høy kompetanse

**KLP Kreditt AS er sammen med KLP Kommunekreditt AS og KLP en betydelig langsiktig långiver til offentlig sektor og en ledende nasjonal aktør innen sitt virkeområde.**

Som en del av KLP konsernet skal vi bidra til å sikre gode betingelser på lån til verdiskapning og velferd.

Etter at KLP i juni 2009 overtok Kommunekreditt Norge AS fra Eksportfinans ASA inngår nå virksomheten i KLP-konsernets utlånsvirksomhet mot offentlig sektor under merkenavnet "KLP Kommunekreditt". I merkenavnet inngår i tillegg til KLP Kreditt AS også KLP Kommunekreditt AS og utlån fra KLP. KLP Kreditt AS og KLP Kommunekreditt AS er datterselskaper av KLP Banken AS.

KLP Kommunekreditt har samlet sett opprettholdt tidligere Kommunekreditts posisjon som en ledende leverandør av langsiktige lån til kommunesektoren i Norge, med et samlet utlånsvolum på 52,5 milliarder kroner ved årsskiftet. Etter overtagelsen ble det i siste halvdel av 2009 utbetalt nesten 7 milliarder i nye utlån fra KLP Kommunekreditt.

De fleste av landets kommuner og fylkeskommuner har et etablert kundeforhold til virksomheten.

KLP Kommunekreditt har som målsetning å være en ledende finanspartner for offentlig sektor gjennom langsiktig finansiering av verdiskapning og velferd. Også fremover vil det være store utbyggingsoppgaver innen blant annet omsorg, barnehager, skoler, veier, vann, avløp og renovasjon. Stadig sterkere fokus på oppgaver knyttet til klima og miljø vil dessuten medføre økt finansieringsbehov.

Vi vektlegger høy kompetanse i kommunefinansiering og rådgiving, kostnadseffektiv drift og konkurransedyktig finansiering med lav risiko. Selskapet har høy soliditet og en kapitaldekning som gir grunnlag for fornyet vekst.

Som en del av KLP-konsernet får vi enda bedre forutsetninger til å kunne sikre offentlig sektor gode betingelser på lån.

Arnulf Arnøy,  
adm dir KLP Kreditt AS

## Ansatte og tillitsvalgte – KLP Kreditt AS

### Ansatte

Arnulf Arnøy  
 Jan Olav Tryggestad  
 Frank P. Rydland  
 Arnfinn Vognild  
 Torgeir Haugland  
 Knut A. Meier  
 Shazia R. Munir  
 Ragnar Norstad

John Fredrik Amdahl  
 Elisabeth Wikdahl  
 Oddvar Engelsåstrø  
 Grethe Nikolaisen  
 Bengt Rognes  
 Linda Bruneel  
 Thor Morten Solem

Administrerende direktør  
 Regionsansvarlig Vest  
 Regionsansvarlig Nord  
 Regionsansvarlig Midt  
 Regionsansvarlig Øst/Sør  
 Markedsansvarlig  
 Markedsansvarlig  
 Markedsansvarlig

Økonomi/salgsstøtte  
 Kontoradministrasjon  
 Salgsstøtte  
 Salgsstøtte  
 Salgsstøtte  
 Salgsstøtte  
 Analyse

### Sryret

Stig Helberg  
 Aage Schaaning  
 Mai-Lill Ibsen  
 Merete Birgit Hessen

KLP Banken  
 Kommunal Landspensjonskasse  
 Ibsen Raad  
 Skånland kommune

### Representantskapet

#### MEDLEMMER:

Ragna Dahl Grønnevet, Leder  
 Jan Davidsen, Nestleder  
 Eva Lian  
 Hege Sørli  
 Rita Ottervik  
 Yngve Øhrbom  
 Tine Sundtoft  
 Eivind Hansen  
 Marit Myrland  
 Leif Henning Asla  
 Arne Sigurd Mossige  
 Torbjørn Bratli  
 Grethe Sjøenden  
 Terje Granvold  
 Ragnar Norstad

#### VARAMEDLEMMER:

Ørjan Sandvik  
 Helga Bognø  
 Solveig Abrahamsen  
 Anna Welle  
 Anne Rudi  
 Arne Sandbu  
 Jan-Arne Holmsen  
 Monica Hansen

Ålesund kommune  
 Fagforbundet  
 Kommunenes Sentralforbund  
 Namsos kommune  
 Trondheim kommune  
 Nord-Odal kommune  
 Vest-Agder fylkeskommune  
 Helse Bergen HF  
 Helse Stavanger HF  
 Eidsiva Energi AS  
 Stavanger kirkelige fellesråd  
 Kommunal Landspensjonskasse  
 Kommunal Landspensjonskasse  
 Kommunal Landspensjonskasse  
 Kommunal Landspensjonskasse

Sykehuset Innlandet HF  
 Margit Tanners Minne  
 Seljord kommune  
 Saltdal kommune  
 Rollag kommune  
 Nord-Fron kommune  
 Kommunal Landspensjonskasse  
 Kommunal Landspensjonskasse

## Styrets beretning 2009

Kommunekreditt Norge AS ble den 24. juni 2009 kjøpt av Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Selger var Eksportfinans ASA. I forbindelse med kjøpet ble det gjennomført et navneskifte til KLP Kreditt AS. Aksjene i KLP Kreditt AS ble deretter overført til KLP's heleide datterselskap KLP Banken AS. KLP Kreditt AS inngår nå i KLP-konsernets utlånsvirksomhet mot offentlig sektor under merkenavnet «KLP Kommunekreditt».

KLP Kreditt AS finansieres inntil videre av Eksportfinans ASA. I henhold til den avtalen som ble inngått mellom partene ved kjøp av selskapet skal innlånet tilbakebetales over en periode på 2,5 år. Utlånsporteføljene skal i denne perioden refinansieres gjennom opptak av innlån enten i KLP Kreditt AS eller i søsterselskapet KLP Kommunekreditt AS.

Utlånsbalansen i selskapet er redusert fra 58,8 til 30,2 milliarder kroner gjennom året, noe som tilsvarer en reduksjon på 48,6 prosent. Samtidig er utlånsporteføljene til offentlig sektor i KLP og KLP Kommunekreditt AS økt, slik at samlet utlånsvolum i «KLP Kommunekreditt» er 52,5 milliarder kroner ved årsskiftet. Samlet sett har dermed «KLP Kommunekreditt» opprettholdt sin posisjon som en ledende leverandør av langsiktige lån til kommunesektoren i Norge.

KLP Kreditt AS utbetalte 4,6 milliarder kroner i nye lån i 2009 mot 8,1 milliarder i 2008.

Netto renteinntekter i 2009 ble 270,7 millioner kroner. Det tilsvarende tallet for 2008 var 244,8 millioner kroner.

KLP Kreditt AS har avlagt regnskap etter forenklet IFRS (International Financial Reporting Standards) siden 2007. Dette medfører at balanseposter bokføres til virkelig verdi. For 2009 er det bokført en urealisert gevinst på 125,3 millioner kroner. Dette tallet uttrykker netto verdiendring etter en markedsverdivurdering av eiendelsposter og gjeld. I balansen er finansielle eiendeler og gjeld korrigert for markedsverdier inklusive påløpte renter og avviker dermed fra nominelle utestående beløp. I 2008 var det tilsvarende tallet et urealisert tap på 198,2 millioner kroner.

Kjøpet av selskapet i juni innebar overføring av utlån og derivater fra selger samt innfrielse av innlån til selger. Siden disse eiendels- og gjeldspostene samlet var bokført med urealiserte tap etter IFRS, oppstod et realisert tap på 249,3 millioner kroner.

Driftsresultat før skatt ble 110,1 millioner kroner. KLP Kreditt AS har ikke hatt tap på utlån. Resultat etter skatt ble 78,8 millioner kroner i 2009. Avkastningen på egenkapitalen var 12,5 prosent før skatt og 8,9 prosent etter skatt.

Selskapets ansvarlige kapital var 944,6 millioner kroner per 31. desember 2009. Det gir en kapitaldekning på 14,4 prosent. Myndighetenes minstekrav er 8 prosent. Siden ansvarlig kapital består av kjernekapital var kjernekapitaldekningen også 14,4 prosent.

Det er styrets vurdering at selskapet har et godt grunnlag for fortsatt drift.

### Virksomhet og eierforhold

KLP Kreditt AS er et heleid datterselskap av KLP Banken AS. KLP Kreditt AS inngår dermed i KLP-konsernets virksomhet under merkenavnet «KLP Kommunekreditt». «KLP Kommunekreditt» skal stimulere til verdiskapning og gi økt velferd gjennom gunstig langsiktig finansiering, god kompetanse og individuell rådgivning til offentlig sektor. «KLP Kommunekreditt» er samlokalisert med KLP Banken AS og har hovedkontor i Trondheim.

Utlånsvirksomheten mot offentlig sektor er spesialisert langsiktig finansiering forbundet med lav risiko.

Den internasjonale finanskrisens påvirkning på selskapets

tidligere eier Eksportfinans ASA, la begrensninger på Kommunekreditts utlånsvirksomhet i en lang periode fra høsten 2007 til juni 2009. Etter at selskapet ble kjøpt av KLP er det igangsatt flere prosesser for å videreføre virksomheten gjennom egen finansiering i kapitalmarkedene. Disse prosessene rettes i hovedsak inn mot finansiering gjennom KLP Kommunekreditt AS, som er et søsterselskap av KLP Kreditt AS. Den første markedsbaserte innlånstransaksjonen i dette selskapet ble gjennomført i desember 2009.

### Resultatregnskap

KLP Kreditt AS oppnådde i 2009 et resultat av ordinær drift før skatt på 110,1 millioner kroner mot 8,2 millioner kroner i 2008. Netto renteinntekter utgjorde 270,7 millioner kroner i 2009 mot 244,8 millioner kroner i 2008. Driftskostnader inklusive avskrivninger var på 36,5 millioner kroner i 2009 mot 38,5 millioner kroner i 2008. Samlede administrasjonskostnader og avskrivninger utgjorde 0,083 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital i 2009. I 2008 var det tilsvarende tallet 0,059 prosent.

Avkastningen på egenkapitalen før skatt var 12,8 prosent i 2009 mot 1,0 prosent i 2008. Etter skatt var egenkapitalavkastningen henholdsvis 9,2 prosent og 0,7 prosent.

I forbindelse med kjøpet av selskapet i juni 2009 ble det besluttet at en låneportefølje på ca 11 milliarder skulle overføres til selger, Eksportfinans ASA. Blant annet inngikk lån til banker i dette. I tillegg ble ansvarlige lån og innlån fra Eksportfinans ASA innfridd. De overførte og innfridd postene hadde på kjøpstidspunktet urealiserte tap, slik at salget medførte realisering av et tap på 249,3 millioner kroner på grunn av bokføring til markedsverdi etter IFRS. Selskapet har imidlertid ikke hatt kredittmessige tap på sine utlån.

Styret foreslår ikke utdeling av utbytte for 2009, men anbefaler at det søkes Finanstilsynet om tillatelse til å avgi et konsernbidrag i 2010. Hensikten er å benytte konsernbidraget i forbindelse med egenkapitalforhøyelse i KLP Kommunekreditt AS

### Utlån

Utlån til kunder i KLP Kreditt AS ble i 2009 redusert med 48,6 prosent, fra 58,8 milliarder kroner per 31. desember 2008 til 30,2 milliarder kroner ett år senere. Reduksjonen i utlånsvolum har i stor grad sammenheng med overføringer i forbindelse med kjøp av selskapet i juni. Utlån for ca 11 milliarder ble på dette tidspunktet overført til Eksportfinans ASA og ca 3 milliarder til KLP. I desember er videre 3 milliarder overført til KLP Kommunekreditt AS. Samlet er utlånsporteføljene i «KLP Kommunekreditt» 52,5 milliarder ved årsskiftet. For øvrig vises det til figur 1 vedrørende selskapets utlånsvikling de siste 5 år.

Utbetaling av nye lån fra KLP Kreditt AS i 2009 ble 4,6 milliarder kroner mot 8,1 milliarder i 2008. Utlånene finansierer offentlige bygg, anlegg, omsorgsboliger, sykehjem, skoler, barnehager, kulturhus, vann-, avløps- og renovasjonsanlegg samt veier og annen infrastruktur.

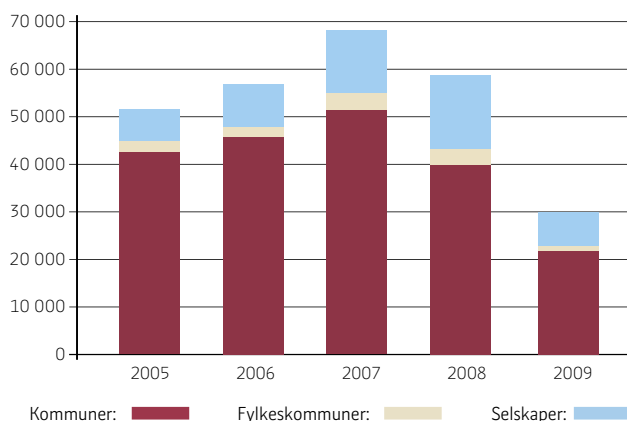
Kommunal sektor har i 2009 økt sitt lånevolum med anslagsvis 13 prosent til nærmere 300 milliarder kroner. «KLP Kommunekreditt» sin andel av sektorens samlede lån kan dermed anslås til 17 prosent. Kommunale, fylkeskommunale og interkommunale selskaper er kunde grupper av stor betydning for aktiviteten. Lån med garantier av type simpel kausjon fra det offentlige er kredittmessig forsterket gjennom tilleggsgarantier fra bank.

KLP Kreditt AS sine utlån var per 31. desember 2009 fordelt med 75,8 prosent i direkte lån til kommuner og fylkeskommuner og 24,2 prosent i lån til interkommunale selskaper og

Fig. 1 Utlånsvikling (mill. kr.)



Fig. 2 Fordeling av utlån på kunde grupper (mill. kr.)



selskaper med garanti fra kommuner, fylkeskommuner, staten eller bank. Tilsvarende tall på samme tidspunkt året før var henholdsvis 73,3 prosent og 26,7 prosent. Se figur 2.

Utvikling av låneporteføljen fordelt på landsdeler over de siste fem år er gjengitt i figur 3. De aller fleste norske kommuner og fylkeskommuner samt en rekke interkommunale, kommunale og andre selskaper er kunder hos «KLP Kommunekreditt».

Fordeling av låneporteføljen på kommunenes størrelse viser at KLP Kreditt AS har en særlig stor betydning for små og mellomstore kommuner. Dette er illustrert i figur 4.

Ved utgangen av 2009 fordelte låneporteføljen i KLP Kreditt AS seg med omkring 17 prosent på lån med fast rente og 83 prosent på lån med flytende rente. Tilsvarende tall for 2008 var henholdsvis 14 prosent og 86 prosent.

### Innlån

KLP Kreditt AS finansierer sin virksomhet ved ett låneopptak i Eksportfinans ASA. Låneavtalen ble inngått som en del av kjøpsavtalen i juni 2009. Lånet skal tilbakebetales i 8 like store avdrag over 2,5 år. Første avdrag ble betalt i desember 2009, og siste avdrag forfaller i september 2011. Lånets utestående per 31. desember 2009 var 30,2 milliarder kroner.

### Finansiell risikostyring

Styret har etablert et rammeverk for risikostyring som har til hensikt å sørge for at risiko blir identifisert, analysert og underlagt styring gjennom policyer, rammer, rutiner og instruksjoner. Styret har vedtatt risikopolicyer som omfatter de mest sentrale risikoforhold, samt en overordnet risikopolicy som behandler prinsipper, organisering og rammer for den samlede risiko.

De mest sentrale risikoområdene er omtalt nedenfor. Mer detaljert informasjon er gitt i notene til regnskapet.

### Kredittrisiko

Selskapets utlån er til kommuner eller fylkeskommuner direkte eller til offentlig virksomhet med garanti fra kommuner, fylkeskommuner, staten eller banker.

Risiko forbundet med utlån til kommuner og fylkeskommuner er i Norge begrenset til betalingsutsettelse, og ikke til at betalingsforpliktelse faller bort. Dette er fastlagt i Lov om kommuner og fylkeskommuner av 25. september 1992. Norske kommuner og fylkeskommuner kan etter lovens § 55 ikke slås konkurs. I § 56 og § 57 er det gitt bestemmelser om de prosedyrer en kommune/fylkeskommune må følge dersom betalingsutsettelse må iverksettes. § 58 inneholder prosedyrene for igjen å komme tilbake til en normal situasjon med betjening av betalingsforpliktelsene. I følge disse bestemmelser overtar Staten ved Kommunal- og Regionaldepartementet styringen av en kommune dersom kommunen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelse. Dette sikrer långiver mot tap av akkumulert gjeld i perioden med betalingsinnstilling samt påløpte renter og kostnader til inndrivelse.

KLP Kreditt AS aksepterer risiko på lån til finansinstitusjoner eller garanti fra finansinstitusjoner når låntaker er innenfor selskapets formål. 8,1 prosent av utlånsporteføljen var lån med risiko på finansinstitusjoner ved utløpet av 2009. Tilsvarende andel i 2008 var 15,6 prosent.

### Rente- og valutarisiko

KLP Kreditt AS har for tiden én innlånskilde. Både innlån og utlån er i norske kroner. Selskapet har derfor ingen valutarisiko.

Fig 3. Fordeling av låneportefølje på landsdeler (%)

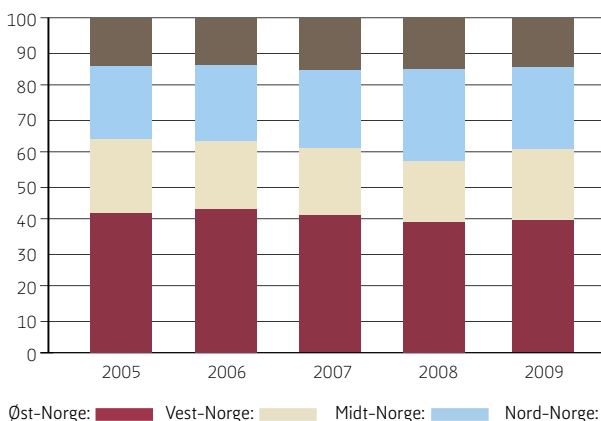
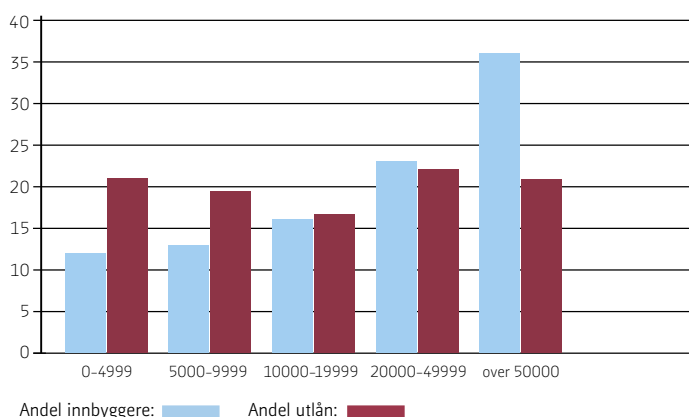


Fig 4. Fordeling av utlån etter kommunestørrelse (%)



Selskapets renterisiko er i all hovedsak avdekket gjennom derivater. Alle utlån med fast rente eller annen struktur er sikret på denne måten. Balansen i KLP Kreditt AS er derfor sammensatt av innlån og renteaftaler som samlet sett er tilnærmet risikoneøytrale overfor renteendringer i markedet. Egenkapitalen er plassert i utlån med kort rentebindingstid.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke er i stand til å møte sine innlånsforpliktelser gjennom ny finansiering eller ved at likvide eiendeler ikke kan selges eller må selges til vesentlig redusert markedspris. Det finnes en avtale mellom KLP og KLP Banken AS som sikrer at KLP Banken AS med datterselskaper har tilgang til den likviditet som er nødvendig for å møte avtalte forpliktelser. Likviditet tilføres ved behov gjennom overføring av lån eller andre internforretninger i KLP-konsernet.

### Balanse

Kjernekapitalen var per 31. desember 2009 på 944,6 millioner kroner. Selskapet hadde frem til kjøpet to ansvarlige lån fra tidligere eier på totalt 600 millioner kroner. Disse ble innfridd i forbindelse med kjøpet av selskapet. Netto ansvarlig kapital ved årsskiftet var dermed lik kjernekapitalen på 944,6 millioner kroner.

Største engasjement på en enkelt kommune kan i henhold til Finanstilsynets regler utgjøre omlag 1,1 milliarder kroner. Største enkelengasjement per 31. desember 2009 var på 744,5 millioner kroner.

Selskapets samlede forvaltningskapital per 31. desember 2009 var 31,3 milliarder kroner mot 60,3 milliarder på samme tidspunkt året før.

Selskapets kapitaldekning per 31. Desember 2009 var 14,4 prosent mot 11,7 prosent ved utløpet av 2008. Lovens minimumskrav er 8 prosent. Da den ansvarlige kapitalen er lik kjernekapitalen var også kjernekapitaldekningen 14,4 prosent. Innbetalt aksjekapital er 500 millioner kroner og selskapets frie egenkapital utgjorde 334,5 millioner kroner ved utløpet av 2009.

### Administrative forhold

Nytt representantskap ble valgt på generalforsamling den 16. juni, og nytt styre ble valgt av representantskapet etter kjøpet av selskapet den 25. august (se egen oversikt side 2).

I 2009 ble det utført 13,75 årsverk i KLP Kreditt AS. Det var 14 fast ansatte ved utløpet av året. Selskapet kjøper i tillegg administrative tjenester fra KLP-konsernet.

KLP Kreditt AS tilstreber likestilling mellom kjønnene. Kvinneandelen i styret er 50 prosent, i representantskapet 47 prosent, og i administrasjonen 23 prosent.

Sykefraværet i 2009 var 5,3 prosent (173 dager) mot 16,8 prosent i 2008. Det høye fraværet har for begge år sammenheng med langtidsfravær. Det har ikke forekommet arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i materielle skader eller personskader.

Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende og det interne samarbeidet er godt.

KLP Kreditt AS driver ikke virksomhet som innvirker negativt på det ytre miljø. Det er en uttrykt målsetting at selskapets aktiviteter skal ta hensyn til miljøet og unngå unødig ressursbruk.

### Fremtidsutsikter

Både KLP og Kommunekreditt er godt etablerte merkenavn som viktige og anerkjente finansielle samarbeidspartnere for kommuner, fylkeskommuner og offentlige selskaper over hele landet.


Ved at nytt eierforhold er etablert innenfor KLP-konsernet understreker dette KLP's strategi om økt satsing på langsiktig finansiering til offentlig sektor. Det er en klar målsetting at selskapene under merkenavnet «KLP Kommunekreditt» skal vokse gjennom innlån i kapitalmarkedene. Tilgang til gunstige innlån i kapitalmarkedene er derfor den viktigste forutsetning for fortsatt å kunne konkurrere i markedet for lån til kommunal sektor. Styret vil dermed ha hovedfokus på arbeidet med å etablere «KLP Kommunekreditt» som en sterk og sikker låntaker i kapitalmarkedene.



For «KLP Kommunekreditt» er målsettingen å forbli en interessant finansiell samarbeidspartner for alle kommuner og fylkeskommuner og for selskaper som har sitt virke i offentlig sektor. I den videre utviklingen av selskapene under «KLP Kommunekreditt» vil vi legge vekt på relevant kompetanse i kommunefinansiering og rådgiving, kostnadseffektiv drift og konkurransedyktig finansiering med lav risiko. KLP Kreditt AS (tidligere Kommunekreditt Norge AS) har i mange år hatt en sterk vekst innenfor sitt virkeområde. Dette viser at våre kundegrupper har behov for, og ønske om, at selskapet skal være en sentral aktør.

Finanskrisen har til en viss grad medført offentlige tiltak som kompensasjon for reduksjon i privat sektor. Offentlig sektor vil imidlertid også på lang sikt stå overfor store utbyggingsoppgaver innen omsorg, utdanning, infrastruktur, renovasjon og miljøtiltak. «KLP Kommunekreditt» ønsker å bidra aktivt i finansieringen av slike prosjekter. I samarbeid med kommuner, kommunale selskaper og andre vil selskapet arbeide for å fremskaffe de beste finansieringsløsninger for våre kunder.

Oslo, 2. mars 2010



Stig Helberg  
*Leder*



Aage Schaaning  
*Nestleder*



Mai-Lill Ibsen



Merete Birgit Hessen

For en stor del av Norges befolkning er fremtiden fremdeles åpen. Vi finansierer skoler og barnehager.



## KLP Kreditt AS Resultatregnskap

Note	Tusen kroner	2009	2008
	Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	63 803	322 713
	Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder	1 382 754	3 674 970
	Renter på sertifikater	2 309	
	Andre renteinntekter og lignende inntekter	1 600	0
	<b>Sum renteinntekter og lignende inntekter</b>	<b>1 450 466</b>	<b>3 997 683</b>
	Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	1 165 824	3 712 719
	Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital	12 718	39 496
	Andre rentekostnader og lignende kostnader	1 231	627
	<b>Sum rentekostnader og lignende kostnader</b>	<b>1 179 773</b>	<b>3 752 842</b>
	<b>NETTO RENTEINNEKTER</b>	<b>270 693</b>	<b>244 841</b>
	Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	19	18
5	Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter klassifisert til virkelig verdi	(124 014)	(198 150)
	<b>NETTO ANDRE DRIFTSINNEKTER</b>	<b>(124 033)</b>	<b>(198 168)</b>
	<b>SUM INNEKTER</b>	<b>146 660</b>	<b>46 673</b>
8	Lønn og generelle administrasjonskostnader	33 968	36 465
	Avskrivninger	339	381
	Andre kostnader	2 218	1 624
	<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>36 525</b>	<b>38 470</b>
	<b>DRIFTSRESULTAT FØR SKATT</b>	<b>110 135</b>	<b>8 203</b>
9	Skattekostnad	31 355	2 694
	<b>RESULTAT FOR REGNSKAPSÅRET</b>	<b>78 780</b>	<b>5 509</b>
	Andre innregnede inntekter og kostnader	0	0
	<b>TOTALRESULTAT FOR REGNSKAPSÅRET</b>	<b>78 780</b>	<b>5 509</b>
	<b>DISPONERINGER</b>		
	Disponert til/(fra) fond for urealiserte kursgevinster	64 962	(117 438)
	Disponert til/(fra) annen egenkapital	13 818	122 947
	<b>SUM DISPONERINGER</b>	<b>78 780</b>	<b>5 509</b>

## KLP Kreditt AS Balanse

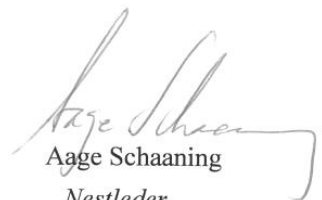
Note	Tusen kroner	31.12.2009	31.12.2008
<b>EIENDELER</b>			
12	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 025 126	5 515 573
12	Utlån til og fordringer på kunder	30 192 127	54 721 772
11	Finansielle derivater	275	3 923
9	Utsatt skattefordel	0	10 918
13	Varige driftsmidler	998	1 336
	Andre eiendeler	106 362	17 893
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>31 324 888</b>	<b>60 271 415</b>
<b>GJELD</b>			
14	Gjeld til kredittinstitusjoner	30 240 764	58 721 279
11	Finansielle derivater	148 716	0
9	Betalbar skatt	0	58 384
9	Utsatt skatt	20 437	0
15	Annen gjeld	8 363	1 464
7	Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	7 126	5 647
16	Ansvarlig lånekapital	0	663 939
	<b>Sum gjeld</b>	<b>30 425 406</b>	<b>59 450 713</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
17	Egenkapital	500 000	500 000
18	Fond for urealiserte kursgevinster	64 963	0
	Annen egenkapital	334 519	320 702
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>899 482</b>	<b>820 702</b>
	<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>31 324 888</b>	<b>60 271 415</b>

Oslo, 2. mars 2010



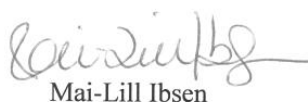
Stig Helberg

Leder



Aage Schaaning

Nestleder



Mai-Lill Ibsen



Merete Birgit Hussen

## KLP Kreditt AS Endringer i egenkapital

Note	(Beløp i tusen kroner)	Aksjekapital*	Fond for urealiserte gevinster*	Annen egenkapital	Sum egenkapital
	EGENKAPITAL 1. JANUAR 2008	500 000	117 438	197 755	815 193
	Årsresultat	0	(117 438)	122 947	5 509
	Vedtatt utbytte	0	0	0	0
	EGENKAPITAL 31. DESEMBER 2008	500 000	0	320 702	820 702
	EGENKAPITAL 1. JANUAR 2009	500 000	0	320 702	820 702
	Årsresultat	0	64 963	13 817	78 780
17, 18	EGENKAPITAL 31. DESEMBER 2009	500 000	64 963	334 519	899 482

\* Bundet egenkapital

## KLP Kreditt AS Kontantstrømoppstilling

Note	Tusen kroner	2009	2008
	Driftsresultat før skatt	110 134	8 203
	Anskaffelse av midler fra driften:		
	Nye utlån	(4 906 375)	(8 046 852)
	Tilbakebetaling av utlån	33 764 262	17 525 322
	Urealiserte tap/(gevinster) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	(125 267)	198 150
	Avskrivninger	339	382
	Netto kontantstrøm fra finansielle derivater relatert til driftsaktiviteter	158 550	0
	Betalt skatt	(25 916)	(26 053)
	Endring i:		
	Opptjente ikke innbetalte inntekter	526 918	21 033
	Andre fordringer	(77 385)	(17 282)
	Annen kortsiktig gjeld	(263 576)	(96 317)
	Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	29 161 684	9 566 586
	Investering i løsøre og bygninger	0	(42)
	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	(42)
	Endring i gjeld til kredittinstitusjoner	(28 199 452)	(9 045 571)
	Endring i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	(600 000)	0
	Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	(28 799 452)	(9 045 571)
	NETTO ENDRING I KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	362 232	520 973
	Kontanter og kontantekvivalenter ved begynnelsen av perioden	659 722	138 749
20	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED SLUTTEN AV PERIODEN	1 021 954	659 722

## Note 1 Generell informasjon

KLP Kreditt AS (tidligere Kommunekreditt Norge AS) yter finansiering til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som driver offentlig virksomhet. Selskapet har hovedkontor i Beddingen 8, 7014 Trondheim, Norge.

KLP Kreditt inngår i konsern med morselskapet KLP Banken AS og konsernspiss Kommunal Landspensjonskasse (KLP), Karl Johans gate 41 B, postboks 1733 Vika, 0121 Oslo, Norge. Konsernregnskap kan bestilles ved å kontakte sistnevnte.

Selskapet ble overtatt av KLP fra tidligere eier, Eksportfinans ASA, 24. juni 2009. Etter overtagelsen fortsetter Eksportfinans å finansiere selskapet gjennom et lån på NOK 34 milliarder. Lånet betales tilbake i løpet av en toårsperiode, med siste betaling i september 2011. I forbindelse med overtakelsen har Eksportfinans har også overtatt lån fra selskapets låneportefølje på NOK 11 milliarder.

Regnskapet ble vedtatt av selskapets styre 2. mars 2010.

## Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

### 2.1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Selskapets regnskap er utarbeidet i tråd med norsk regnskapslovgivning. Regnskapsloven og forskrift fra Finansdepartementet krever at selskapet benytter internasjonale regnskapsstandarder – International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Selskapet anvender forenklet IFRS, som åpnet for gjennom forskriften fra Finansdepartementet. Den relevante forskjellen fra denne versjonen og EU-versjonen av standardene er at det under forenklet IFRS tillates at det foretas avsetning for avsatt utbytte og konsernbidrag på balansedatoen selv om vedtaket gjøres på en senere dato. Regnskapsloven inneholder enkelte krav til noter i tillegg til det som kreves etter IFRS. Disse er innarbeidet i notene. Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost-prinsippet, modifisert med revaluering av finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet.

Nye og endrede standarder (IFRS-er) og fortolkninger (IFRIC-er) tatt i bruk av selskapet i 2009

- IFRS 8, 'Operating Segments'. Standarden er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures'. Utvidele av notekravene knyttet til finansielle instrumenter er inkludert i notene til regnskapet for 2009.
- Endringer i IAS 1, 'Presentation of Financial Statements'. Innføring av begrepet 'totalresultat' (comprehensive income) er hensyntatt i regnskapet for 2009.
- Endringer i IAS 23, 'Borrowing Costs'. Standarden er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IFRS 2 (Amendment), 'Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations'. Standarden er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IAS 32, 'Financial Instruments: Presentation'. Endringene er ikke relevante for selskapets regnskap.
- IFRIC 13, 'Customer Loyalty Programs'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Forbedringer i IFRS-er 2008 (Improvements). Forbedringsprosjektet inneholder ingen materielle endringer.

Nye og endrede standarder (IFRS-er) og fortolkninger (IFRIC-er) som ikke er trådt i kraft per 31. desember 2009 og som selskapet ikke har valgt å anvende tidligere enn ikrafttredelsesdato

- IFRS 9, 'Financial Instruments'. Standarden kan ha betydelig innvirkning på selskapets regnskap, og utslagene vil vurderes av ledelsen i god tid før standarden trer i kraft 1. januar 2013.
- Revidert IFRS 3, 'Business Combinations', og revidert IAS 27, 'Consolidated and Separate Financial Statements'. Revisjonen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IFRS 1, 'First-Time Adoption of IFRS'. Endringene er ikke relevant for selskapets regnskap ettersom det ikke er førstegangs anvender av IFRS.
- Endringer i IAS 39, 'Financial Instruments: Recognition and Measurement –

Eligible Hedged Items'. Endringene er ikke relevant for selskapets regnskap ettersom det ikke benytter sikringsbokføring.

- Revidert IAS 24, 'Related Party Disclosure'. Endringene gir ikke utslag i selskapets regnskap.
- Endringer i IFRS 2, 'Group Cash-settled Share-based Payment Transactions'. Standarden er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IFRS 1, 'Additional Exemptions for First-time adopters'. Endringene er ikke relevant for selskapets regnskap ettersom det ikke er førstegangs anvender av IFRS.
- Endringer i IFRIC 9, 'Reassessment of embedded derivatives'. Endringene er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Endringer i IFRIC 14, 'Prepayments of a Minimum Funding Requirement'. Endringene gir ikke utslag i selskapets regnskap.
- IFRIC 15, 'Agreements for the Construction of Real Estate'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- IFRIC 16, 'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- IFRIC 17, 'Distribution of Non-cash Assets to Owners'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- IFRIC 18, 'Transfers of assets from customers'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- IFRIC 19, 'Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments'. Fortolkningen er ikke relevant for selskapets regnskap.
- Forbedringer i IFRS-er 2009 (Improvements). Forbedringsprosjektet inneholder ingen materielle endringer.

### 2.2 Valuta

Alle selskapets transaksjoner er i norske kroner (NOK). Selskapet har ingen valutatransaksjoner.

### 2.3 Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

Finansielle instrumenter innregnes på oppgjørstidspunktet. Fraregning skjer når de kontraktmessige rettighetene til å motta, eller de kontraktmessige forpliktelsene til å betale, kontantstrømmer opphører, eller når praktisk talt all risiko og avkastning overføres.

### 2.4 Inntektsføring

Renteinntekter innregnes i resultatregnskapet etter effektiv rentemetode når de opptjenes. Dette gjøres for alle rentebærende finansielle instrumenter.

Alle renteinntekter og rentekostnader klassifiseres under netto renteinntekter. Dette inkluderer renter knyttet til finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser som verdsettes til virkelig verdi.

### 2.5 Finansielle instrumenter

#### 2.5.1 Omfang og klassifisering i porteføljer

Selskapets balanse består i hovedsak av finansielle instrumenter. Regnskapsprinsippene som anvendes for disse eiendeler og gjeld har derfor stor betydning for å forstå regnskapene. Finansielle instrumenter i selskapets balanse består av utlån, innlån og derivater. Det er inngått et begrenset antall derivatavtaler for å oppnå økonomisk sikringseffekt mot markedsrisiko. Selskapet har ingen handelsportefølje.

### 2.5.2 Måling

Finansielle instrumenter blir ved første gangs innregning verdsett til virkelig verdi. Etterfølgende måling blir også gjort til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, i samsvar med de IFRS-reglene som gjelder for valg av verdsettelsesprinsipper.

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

Virkelig verdi er valgt som verdsettelsesprinsipp etter en samlet vurdering mens selskapet inngikk i Eksportfinanskonsernet. Virkelig verdi kan velges som prinsipp når det gir mer relevant informasjon fordi det eliminerer, eller i vesentlig grad reduserer, en inkonsistens i måling eller innregning (noen ganger kalt et regnskapsmessig misforhold) som ellers ville oppstå ved måling av eiendeler eller forpliktelser eller ved innregning av gevinster eller tap på disse på ulikt grunnlag. Den viktigste årsaken til at et regnskapsmessig misforhold ellers ville oppstå i det tidligere konsernet er at alle derivater etter IFRS-reglene skal måles til virkelig verdi. Derivater benyttes i utstrakt grad for sikring av markedsrisiko. For å oppnå en symmetrisk måling av finansielle instrumenter er det derfor valgt den tilgjengelige opsjon om verdsettelse til virkelig verdi for alle finansielle instrumenter.

Ingen av selskapets finansielle instrumenter er notert i et aktivt marked. For måling av virkelig verdi er det derfor benyttet forskjellige beregningsmetoder. Metodene innebærer å kalkulere kontantstrømmene fra hver enkelt kontrakt og deretter diskontere disse til nåverdi. De forventede kontantstrømmene kan fastsettes enten direkte fra avtalebetingelser eller ved bruk av finansmarkedsmodeller dersom kontantstrømmen er usikker. Disse modellene er basert på observerbare markedspriser og tar hensyn til eventuelle endringer i kredittpremie.

### 2.5.3 Presentasjon i balanse og resultatregnskap

Finansielle instrumenter er presentert i balansen med beløp som inkluderer periodiserte renter og justering til virkelig verdi på balansedagen.

Utlån er presentert enten på linjen 'Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner' eller 'Utlån til og fordringer på kunder' på balansen, avhengig av motpart. Inntekter av utlån inngår i 'Netto renteinntekter' i resultatregnskapet beregnet etter effektiv rentes metode.

Innlån er presentert på linjen 'Gjeld til kredittinstitusjoner' og består i hovedsak av gjeld til det tidligere morselskapet Eksportfinans ASA. Innlån løper til betingelser som er avtalt i låneavtale som er utarbeidet i forkant av kjøps- og salgsvaftalen mellom KLP og Eksportfinans. Det er etablert pant i låneporteføljen og andre finansielle aktiva som sikkerhet for lån fra Eksportfinans.

Derivater er presentert til markedsverdi separat i balansen. Derivater med positiv verdi på balansedagen presenteres på eiendelsiden av balansen, og derivater med negativ verdi på gjeldssiden

### 2.6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er regnskapsført til historisk kost fratrukket avskrivninger. Kostpris omfatter utgifter direkte knyttet til anskaffelsen av eiendelen. Påkostninger balanseføres sammen med den aktuelle eiendelen hvis det er sannsynlig at de vil gi selskapet fremtidige økonomiske fordeler. Vedlikeholdsutgifter kostnadsføres løpende. Avskrivninger gjøres ved en lineær fordeling av kostpris over eiendelens utnyttbare levetid.

Fraregning skjer dersom risiko og avkastning overføres til en annen part.

### 2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Ved indikasjoner på at varige driftsmidler har vært utsatt for verdifall, fastsettes eiendelens gjenvinnbare beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi fratrukket salgskostnader og eiendelens bruksverdi. Hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, skrives bokført verdi ned til gjenvinnbart beløp. Nedskrivningen resultatføres.

### 2.8 Pensjonsforpliktelser

Selskapet plikter å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Pensjonsordningene i selskapet er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger.

Pensjonsordningene definerer en pensjonsytelse som arbeidsgiver skal mota ved pensjonering. Ytelsen er avhengig av ulike faktorer, som alder, antall år i selskapet og lønn. Pensjonsordningene er ytelsesplaner.

Pensjonskostnadene i resultatregnskapet er basert på forutsetninger ved inngangen til perioden, mens pensjonsforpliktelsene er basert på forutsetningene ved utgangen av perioden (balansedagen).

Pensjonskostnadene er inkludert i regnskapslinjen 'Lønn og generelle administrasjonskostnader' i resultatregnskapet.

Forpliktelsen som er balanseført for ytelsesplanene er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening.

Pensjonsforpliktelsene beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Beregningene er basert på forutsetninger knyttet til diskonteringsrente, fremtidig lønnsvekst, pensjon og andre ytelser fra Folketrygden, forventet avkastning på pensjonsmidlene samt aktuarmessige forutsetninger knyttet til dødelighet og frivillig fratredelse.

Nåverdien av de definerte ytelsene beregnes ved å diskontere de forventede kontantstrømmene med renter fra balansedagens rentekurver knyttet til langsiktige norske statsobligasjoner, justert for forskjeller i betalingsstruktur og gjennomsnittlig forfall for pensjonsforpliktelsene.

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er beregnet med utgangspunkt i diskonteringsrenten, med tillegg for en risikopremie som reflekterer forventet langsiktig investeringsprofil for pensjonsmidlene.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene, og som er større enn den høyeste verdien av 10 prosent av pensjonsmidlene og 10 prosent av de definerte pensjonsytelsene, resultatføres over de ansattes forventede gjenværende tjenestetid.

Kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening resultatføres umiddelbart, med mindre endringene i pensjonsplan er betinget av at de ansatte forblir i stillingen for en spesifisert periode (innvinningsperiode). I disse tilfellene amortiseres kostnadene lineært over innvinningsperioden.

Arbeidsgiveravgift knyttet til pensjonsforpliktelser beregnes basert på netto pensjonsforpliktelse for hver pensjonsordning, før det tas hensyn til ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening.

Pensjonsforpliktelser er klassifisert under linjen 'Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser' i balansen.

Se note 7 for spesifikasjoner.

### 2.9 Inntektsskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av både betalbar skatt og endringer i utsatt skatt. Betalbar skatt er beregnet på grunnlag av skattepliktig inntekt for regnskapsåret. Endringer i utsatt skatt er beregnet basert på midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat.

Utsatt skatt i balansen beregnes basert på midlertidige forskjeller. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom bokført verdi av eiendeler og gjeld og den tilsvarende skattemessige verdien av de samme eiendeler og

gjeld. Utsatt skatt beregnes med utgangspunkt i skattesatser og skatteregler som gjelder på balansedagen. De største midlertidige forskjellene er knyttet til urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter, ikke fradragsberettigede pensjonskostnader og avskrivninger på varige driftsmidler.

Midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode føres netto i balansen. Utsatt skatt er bokført som gjeld i balansen.

Se note 9 for spesifikasjoner.

#### 2.10 Leieavtaler

Leiekostnader kostnadsføres lineært over leieperioden.

#### 2.11 Utbytte

Utbytte til eierselskap er avsatt i balansen per balansedato for det året utbyttet gjelder, selv om beslutningen om utbyttet finner sted på et senere tidspunkt.

#### 2.12 Kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter er definert som bankinnskudd med løpetid på tre måneder eller mindre. Se note 21 for spesifikasjoner.

## Note 3 Kritiske estimater og vurderinger knyttet til regnskapet

Selskapet gjør estimeringer og vurderinger som påvirker de rapporterte størrelsene i balansen for neste regnskapsperiode. Estimater og vurderinger evalueres løpende i lys av historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger om fremtidige hendelser som antas å være rimelige.

### 3.1 Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Selskapet benytter seg av verdsettelsesteknikker og teoretiske modeller ved bruk av markedsinformasjon. Disse estimatene kalibreres mot bransjestandarder, økonomiske modeller og priser fra observerte transaksjoner. Endringer i forutsetninger eller estimerte nivåer kan potensielt påvirke den virkelige verdien som er rapportert.

Metoder og forutsetninger for beregning av virkelig verdi er beskrevet i note 4.

### 3.2 Pensjonsforpliktelser

Netto nåverdi av pensjonsforpliktelsen er avhengig av økonomiske og aktuarmessige forutsetninger. Alle endringer i disse forutsetningene påvirker bokførte pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader.

Diskonteringsrenten som benyttes er basert på balansedagens rentekurver knyttet til langsiktige norske statsobligasjoner, justert for forskjeller i betalingsstruktur og gjennomsnittlig forfall for pensjonsforpliktelsen.

Benyttet diskonteringsrente er 3,8 prosent og 4,5 prosent for henholdsvis pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser.

Estimert sensitivitet ved endringer i diskonteringsrenten er illustrert i tabellen nedenfor:

(Beløp i millioner kroner)	Brutto pensjonskostnad	Påløpte pensjonsforpliktelser
Diskonteringsrente benyttet	3,80 %	4,50 %
Akturberegninger	3,3	25,6
Effekt av 1 prosentpoengs økning	(0,4)	(4,1)
Effekt av 1 prosentpoengs reduksjon	0,5	5,4

Pensjonsmidlenes investeringsprofil og historiske avkastning avgjør forventet avkastning på pensjonsmidlene. Historisk har gjennomsnittlig avkastning på pensjonsmidlene vært høyere enn risikofri rente ettersom deler av midlene har vært plassert i verdipapirer med marginalt høyere risiko enn statsobligasjoner. Den forventede avkastningen er således fastsatt med utgangspunkt i diskonteringsrenten, med tillegg for en risikopremie som reflekterer historisk meravkastning.

## Note 4 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi på finansielle eiendeler og forpliktelser er vist i note 10.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter er fastsatt ved å benytte en verdsettelsesmodell.

Metoden for å beregne virkelig verdi ved hjelp av en verdsettelsesmodell er å beregne de forventede kontantstrømmene basert på betingelsene i hver enkelt kontrakt, og dernest å diskontere disse verdiene til en nåverdi. De forventede kontantstrømmene for hver kontrakt er bestemt enten direkte med referanse til faktiske kontantstrømmer implisitt i observerbare markeder eller gjennom å modellere kontantstrømmene basert på relevante modeller for markedsprising. Disse modellene benytter som basis observerbare markedspriser og -rater, inkludert for eksempel rentekurver for det vesentlige av eiendelens eller gjeldens levetid og opsjonsvolatiliteter.

Virkelig verdi for ulike klasser av finansielle instrumenter er beregnet som beskrevet nedenfor:

### Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og kunder:

Disse fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittspredjusteringer innhentet i markedet. For utlån til kommuner, fylkeskommuner og kommunalt støttete prosjekter benyttes observerbare rentekurver og kredittspredkurver i en verdsettelsesmodell som neddiskonterer fremtidig kontantstrøm. Kredittspredene som modellen

benytter tar utgangspunkt i kvoteringer fra tre ulike kursstillere. Det gjøres en vurdering av kvaliteten i kvoteringene ved å sammenlikne dem innbyrdes og mot forrige mottatte observasjon samt annen markedsinformasjon.

For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurver som direktelånene, men kredittmarginen er i utgangspunktet basert på initiell margin. Garantier handles bilateralt og ikkeover åpne markedsplasser som for eksempel en børs (OTC) og prises derfor ikke i markedet. Det er selskapets oppfatning at initiell margin det er inngått enighet om på inngåelsestidspunktet er beste estimat for markedsspread på balansedagen. Kredittverdigheten endrer seg ikke like mye for lånet som for garantisten eller låntaker hver for seg. Låntaker er oftest ikke kredittvurdert av kredittvurderingsbyråer eller banker. Garantisten er enten en kommune eller bank (eller begge deler – triple default lån). Statistiske analyser indikerer at kredittmarginen på garanterte lån svinger mindre enn på ikke-garanterte lån og obligasjoner. Garanterte lån kredittspredjusteres derfor ikke før garantisten har opplevd en signifikant ratingendring siden den initielle marginen ble satt. Selskapets utlån med både kommune- og bankgaranti kredittspredjusteres i forhold til initiell margin kun hvis begge garantistene har fått endret kreditt-rating signifikant siden utbetalingsdatoen.

### Finansielle derivater

Disse transaksjonene verdsettes ved bruk av en nåverdmodell der



kredittrisikoen til swapmotpartene ligger implisitt i swapkursene med vedkommende motpart.

#### Innlån (gjeld til kredittinstitusjoner)

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

verdi delt inn i 3 nivåer. Nivå 1 er verdsatt ved bruk av transaksjonspriser i markedet. Nivå 2 er verdsatt ved hjelp av modell eller vurderingsmetode men kun med bruk av observerbare markedsdata.

Nivå 3 viser virkelige verdier på eiendeler som er verdsatt ved modeller som ikke bruker observerbare markedsdata.

#### Virkelig verdi-hierarki

Tabellen under viser selskapets eiendeler som regnskapsføres til virkelig Finansielle eiendeler til virkelig verdi

(Beløp i tusen kroner)	31. des. 2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 025 126	0	1 025 126	0
Utlån til og fordringer på kunder	30 192 127	0	30 192 127	0
Finansielle derivater	275	0	275	0
Andre eiendeler	106 362	0	106 362	0
<b>Totalt</b>	<b>31 323 890</b>	<b>0</b>	<b>31 323 890</b>	<b>0</b>

#### Finansielle eiendeler til virkelig verdi

(Beløp i tusen kroner)	31. des. 2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Gjeld til kredittinstitusjoner	30 240 764	0	30 240 764	0
Finansielle derivater	148 716	0	148 716	0
Annen gjeld	8 363	0	8 363	0
<b>Totalt</b>	<b>30 397 843</b>	<b>0</b>	<b>30 397 843</b>	<b>0</b>

## Note 5 Netto gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Tusen kroner	2009	2008
Netto realiserte gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	(249 282)	0
Utlån og fordringer	(31 055)	321 192
Finansielle derivater	39 888	5 392
Gjeld til kredittinstitusjoner	55 600	(500 213)
Ansvarlig lånekapital	60 835	(24 521)
Netto urealiserte gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	125 268	(198 150)
SUM	(124 014)	(198 150)

## Note 6 Leieavtaler

KLP Kreditt AS leier kontorlokaler fra en uavhengig tredjepart med en opprinnelig leieavtale på 10 år. Det gjenstår 1 år av denne leieavtalen. Fremtidig minimum av forpliktende leiekostnader fremkommer i perioden forpliktelsen forfaller til betaling:

Tusen kroner	2009	2008
Inntil 1 år	1 000	971
Fra 1 år til og med 3 år	0	991
Over 3 år	0	0
<b>SUM FORPLIKTELSE</b>	<b>1 000</b>	<b>1 962</b>

## Note 7 Pensjoner

De aktuariemessige forutsetningene for selskapet er basert på følgende forutsetninger:

KOSTNADER			FORPLIKTELSE	
2009	2008	(Prosent)	31-12-09	31-12-08
3,80	4,70	Diskonteringsrente	4,50	3,80
5,80	5,75	Forventet avkastning av pensjonsmidler	5,70	5,80
4,00	4,50	Forventet lønnsregulering	4,50	4,00
3,75	4,25	Forventet G-regulering	4,25	3,75
2,25	2,00	Forventet pensjonsregulering	2,25	2,25
20,00	20,00	Forventet uttakstilbøyelighet AFP	20,00	20,00
K2005	K2005	Demografiske forutsetninger knyttet til dødelighet 1)	K2005	K2005

1) Statistiske forutsetninger knyttet til dødelighet, basert på offisielle estimer i 2005.

Beløpene som er innregnet i resultatoppstillingen:

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Opptjente pensjonsrettigheter	2 354	2 308
Rentekostnad	928	973
Forventet avkastning av pensjonsmidler	(810)	(928)
Amortisering av tidligere perioders pensjonsopptjening	18	18
Amortisering av aktuariemessig (gevinst)/tap	409	118
Administrasjonskostnader/rentegaranti	97	96
Arbeidsgiveravgift	362	332
<b>SUM PENSJONSKOSTNADER</b>	<b>3 358</b>	<b>2 917</b>

Beløpene som fremkommer i balansen er beregnet på følgende måte:

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Nåverdi av fondsbaserte pensjonsforpliktelser	20 084	17 915
Virkelig verdi av pensjonsmidler	15 900	13 339
Underfinansiering av fondsbaserte pensjonsforpliktelser	4 184	4 576
Nåverdi av ikke-fondsbaserte pensjonsforpliktelser	6 112	5 466
Sum pensjonsforpliktelser/(-eiendeler)	10 296	10 042
Tidligere perioders pensjonsopptjening som ikke er innregnet	(246)	(263)
Aktuariemessig (gevinst)/tap som ikke er innregnet	(4 545)	(5 953)
<b>NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE I BALANSEN</b>	<b>5 505</b>	<b>3 826</b>
Pensjonsforpliktelser i balansen	5 505	3 826
Pensjonsmidler i balansen	0	0
<b>NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE I BALANSEN</b>	<b>5 505</b>	<b>3 826</b>
Arbeidsgiveravgift inkludert	711	952

Bevegelsene i den definerte pensjonsforpliktelsen gjennom året er som følger:

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Ved inngangen av året	23 381	23 071
Opptjente pensjonsrettigheter uten arbeidsgiveravgift	2 354	2 308
Rentekostnader	928	973
Aktuariemessig (gevinst)/tap	(486)	(3 171)
Arbeidsgiveravgift	154	332
Pensjonsutbetalinger	(135)	(132)
<b>PENSJONSFORPLIKTELSE VED UTGANGEN AV ÅRET</b>	<b>26 196</b>	<b>23 381</b>

Premiebetalingen for 2010 forventes å bli 3 millioner kroner.

Bevegelsene i virkelig verdi på pensjonsmidlene gjennom året er som følger:

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Ved inngangen av året	13 339	15 897
Forventet avkastning på pensjonsmidler	810	928
Aktuarmessig gevinst/(tap)	511	(5 373)
Administrasjonskostnader/rentegaranti	(97)	0
Bidrag til ordningen fra arbeidsgiver	1 472	2 019
Pensjonsutbetalinger	(135)	(132)
<b>PENSJONSMIDLER VED UTGANGEN AV ÅRET</b>	<b>15 900</b>	<b>13 339</b>

Pensjonsmidlene er investert som følger (i henhold til regulatoriske retningslinjer for livselskaper):

(Prosent)	31-12-09	31-12-08
Egenkapitalinstrumenter	14	4
Renteinstrumenter	68	73
Eiendom	16	17
Annet	2	6
<b>SUM PENSJONSMIDLER</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(Prosent)	2009	2008
Faktisk avkastning av pensjonsmidler	5,4	2,2

Historisk utvikling i pensjonsforpliktelsene:

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008	31.12 2007	2006	2005
Nåverdi av definerte pensjonsforpliktelser	26 196	23 381	23 070	21 877	19 186
Virkelig verdi av pensjonsmidler	15 900	13 339	15 897	18 346	15 705
Pensjonsordningenes netto underfinansiering	10 296	10 042	7 173	3 531	3 481
Tidligere perioders pensjonsopptjening og aktuarmessig (gevinst)/tap som ikke er innregnet	(4 791)	(6 216)	(4 015)	(124)	(303)
<b>NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE I BALANSEN</b>	<b>5 505</b>	<b>3 826</b>	<b>3 158</b>	<b>3 407</b>	<b>3 178</b>
*Aktuarmessig tap/(gevinst) 1) for året relatert til forpliktelsen*	(486)	(3 171)	(1 680)	(179)	(2 329)
*Aktuarmessig gevinst/(tap) 1) for året relatert til midlene*	511	(5 373)	(5 596)	0	(976)

<sup>1)</sup> Aktuarmessige gevinster og tap for 2005 er i henhold til tidligere regnskapsregler og er ikke omarbeidet til IFRS

## Note 8 Lønn og generelle administrasjonskostnader

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Lønn, pensjoner og sosiale kostnader	17 416	15 762
Administrasjonskostnader	16 552	20 703
<b>SUM</b>	<b>33 968</b>	<b>36 465</b>

## Note 9 Inntektsskatt

### Betalbar skatt:

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Resultat før skatt	110 134	8 203
Permanente forskjeller	1 847	1 419
Endring i midlertidige forskjeller	(127 742)	198 890
Årets skattegrunnlag	(15 761)	208 512
Betalbar skatt	0	58 384
Endring i utsatt skatt	(31 355)	(55 689)
Skattekostnad i resultatregnskapet	(31 355)	2 695
Betalbar skatt i balansen	0	58 384

### Utsatt skatt:

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel) ved årets begynnelse	(10 918)	44 772
Justering til virkelig verdi på finansielle instrumenter	125 267	(198 148)
Tidfesting realisasjon rentebytteavtaler	4 252	0
Ulik avskrivning skattemessig og regnskapsmessig	(98)	(74)
Pensjonsforpliktelse	(1 678)	(668)
Endring i skatteøkende midlertidige forskjeller	127 743	(198 890)
Underskudd til fremføring	(15 761)	0
Anvendt skattesats	28 %	28 %
Skatt på endring i midlertidige forskjeller	31 355	(55 689)
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel) ved årets slutt	20 437	(10 918)

1) Anvendelsen av realisasjonsprinsippet for skatting av rentebytteavtaler har blitt avklart som en følge av høyesterettsdom i 2009. Selskapet har endret skattemessig behandling av rentebytteavtaler for å etterleve prinsippene i dommen og har etablert en ny midlertidig forskjell i skatteberegningen for 2009 knyttet til realisasjon av inntekter/utgifter for rentebytteavtaler.

### Midlertidige forskjeller:

(Beløp i tusen kroner)	31.12.2009	31.12.2008
Justering til virkelig verdi på finansielle instrumenter	90 225	(35 041)
Tidfesting realisasjon rentebytteavtaler	4 252	0
Ulik avskrivning skattemessig og regnskapsmessig	(222)	(124)
Pensjonsforpliktelse	(5 505)	(3 827)
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	88 750	(38 992)
Underskudd til fremføring	(15 761)	0
Skatt på skatteøkende midlertidige forskjeller	20 437	(10 918)

### Avstemming av skattekostnaden:

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Resultat før skatt	110 134	8 203
Skatt kalkulert med 28 % nominell skattesats	30 838	2 297
Kostnader uten skattefradrag	1 847	1 419
Andre forskjeller	0	0
Avstemmingsposter	1 847	1 419
Skatteeffekt på avstemmingsposter	517	397
Skatt i resultatregnskapet	31 355	2 694
Effektiv skattesats i resultatregnskapet	28,5 %	32,8 %
Skatteeffekt på avstemmingsposter over	-0,5 %	-4,8 %
Skattesats etter avstemming	28,0 %	28,0 %
Anvendt skattesats	28,0 %	28,0 %
Differanse	0,0 %	0,0 %

## Note 10 Kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser

FINANSIELLE EIENDELER	2009				2008			
	FVO <sup>1)</sup>	HFT <sup>2)</sup>	L&R <sup>3)</sup>	SUM	FVO <sup>1)</sup>	HFT <sup>2)</sup>	L&R <sup>3)</sup>	SUM
Utlån og fordringer på kredittinst.	1 025 126	0	0	1 025 126	5 515 573	0	0	5 515 573
Utlån og fordringer på kunder	30 192 127	0	0	30 192 127	54 721 772	0	0	54 721 772
Finansielle derivater	0	275	0	275	0	3 923	0	3 923
Andre eiendeler	106 362	0	0	106 362	17 893	0	0	17 893
SUM	31 323 615	275	0	31 323 890	60 255 238	3 923	0	60 259 161

FINANSIELLE FORPLIKTELSER	2009				2008			
	FVO <sup>1)</sup>	HFT <sup>2)</sup>	OLB <sup>4)</sup>	SUM	FVO <sup>1)</sup>	HFT <sup>2)</sup>	OLB <sup>4)</sup>	SUM
Gjeld til kredittinstitusjoner	30 240 764	0	0	30 240 764	58 721 279	0	0	58 721 279
Finansielle derivater	0	148 716	0	148 716	0	0	0	0
Annen gjeld	8 363	0	0	8 363	1 464	0	0	1 464
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	663 939	0	0	663 939
SUM	30 249 127	148 716	0	30 397 843	59 386 682	0	0	59 386 682

<sup>1)</sup> FVO: Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet - øremerket ved første gangs innregning (fair value option)

<sup>2)</sup> HFT: Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet - holdt for omsetning (held for trading)

<sup>3)</sup> L&R: Finansielle instrumenter til amortisert kost - utlån og fordringer (loans and receivables)

<sup>4)</sup> OLB: Finansielle instrumenter til amortisert kost - andre forpliktelser (other liabilities)

Tallene i tabellene over er bokførte verdier.

For de finansielle forpliktelsene som ikke verdsettes til virkelig verdi over resultatet er bokført verdi beste estimat på virkelig verdi.

## Note 11 Finansielle derivater

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.

(Beløp i tusen kroner)	31.12.2009		31.12.2008	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Renteswapper	5 388 134	(148 441)	600 000	3 923

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

## Note 12 Utlån og fordringer

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner:

(Beløp i tusen kroner)	31.12.2009	31.12.2008
Bankinnskudd	1 021 954	660 783
Hovedstol på utlån	0	4 943 000
Påløpte renter og justering til virkelig verdi	3 172	(88 210)
Sum utlån	1 025 126	5 515 573
	(15 761)	0

Utlån til og fordringer på kunder:

(Beløp i tusen kroner)	31.12.2009	31.12.2008
Hovedstol på utlån	29 939 528	53 854 415
Påløpte renter og justering til virkelig verdi	252 599	867 357
Sum utlån	30 192 127	54 721 772

Hovedstol på utlån til henholdsvis kredittinstitusjoner og kunder fra de to foregående tabellene er inkludert nedenfor:

Totale utlån:

(Beløp i tusen kroner)	31.12.09	31.12.08
Utlån til kredittinstitusjoner	0	4 943 000
Utlån til kunder	29 939 528	53 854 415
Sum hovedstol	29 939 528	58 797 415

Med unntak av et fribeløp på 2,6 milliarder kroner er utlån til kredittinstitusjoner og utlån til kunder pantsatt til fordel for Eksportfinans ASA som sikkerhet for innlån.

## Note 13 Driftsmidler

Maskiner, inventar, transportmidler, innredning

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Anskaffelseskost pr. 1. januar	1 336	1 676
Anskaffet i perioden	0	41
Avskrivninger i perioden	338	381
Bokført verdi pr. 31. desember	998	1 336
Anskaffelseskost pr. 31. desember	3 329	3 329
Akkumulerte avskrivninger pr. 31. desember	2 331	1 993
Bokført verdi pr. 31. desember	998	1 336
Avskrivningssats	0-33%	0-33%
Betalbar skatt i balansen	0	58 384

## Note 14 Konsernmellomværende

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008*)
Resultatregnskap		
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	0	(3 712 719)
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital	0	(39 495)
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	0	(519 300)
Lønn og generelle administrasjonskostnader	(616)	(12 000)
<b>NETTO RESULTATPOSTER</b>	<b>(616)</b>	<b>(4 283 514)</b>
(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31.12.2008*)
Balanse		
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	(58 721 279)
Ansvarlig lånekapital	0	(663 939)
Annen fordring (renteavregning utestående)	0	15 693
Annen gjeld	(7 655)	0
Derivater	0	3 923
<b>NETTO BALANSEPOSTER</b>	<b>(7 655)</b>	<b>(59 365 602)</b>

Alle transaksjoner med nærstående parter er gjort på armlengdes vilkår.

\*) For 2008 vises regnskapsmessige transaksjoner mellomværende med Eksportfinans ASA.

## Note 15 Annen gjeld

(Beløp i tusen kroner)	31-12-2009	31-12-2008
Avsatt til utbytte	0	0
Diverse	8 363	1 464
<b>SUM</b>	<b>8 363</b>	<b>1 464</b>

## Note 16 Ansvarlig lånekapital

Selskapet hadde per 31. desember 2008 ansvarlige lån fra daværende morselskap Eksportfinans ASA. Lånene beløp seg til 600 millioner kroner. Av disse var 325 millioner kroner evigvarende og 275 millioner kroner med forfall i 2015. Renten på begge lånene var knyttet til en renteswap for perioden fra 01.12.08 til 01.12.09 med månedlig regulering. 31. desember

2008 var etterskuddsviser renter henholdsvis 7,87 prosent og 6,89 prosent. Begge lånene, med tilhørende renteswap, ble gjort opp i forbindelse med at alle aksjene i selskapet ble solgt av Eksportfinans ASA i 2009, og per 31. desember 2009 har selskapet ingen slike lån.

## Note 17 Aksjekapital

Aksjekapitalen er på 500 millioner kroner og består pr. 31.12.2009 av 5.000.000 aksjer pålydende 100 kroner. Alle aksjene er eid av KLP Banken AS.

## Note 18 Fond under egenkapitalen

Fond for urealiserte gevinster er et krav etter lov om aksjeselskaper (aksjeloven). Avsetninger til fondet skal med få unntak gjøres for positive forskjeller mellom balanseført verdi og amortisert kost for eiendeler og forpliktelse som måles til virkelig verdi. Fondet er en del av selskapets bundne egenkapital og kan ikke deles ut som utbytte.

## Note 19 Kapitalstyring

Hovedmålet for selskapets kapitalstyring er å overholde myndighetenes krav til kapitaldekning for finansinstitusjoner. Reglene setter et minimumskrav på 8,0 prosent ansvarlig kapital i forhold til risikovektede poster i og utenfor balansen.

Ansvarlig kapital		31-12-09	31-12-08		
(Beløp i tusen kroner)					
<b>Kjernekapital:</b>					
Aksjekapital		500 000	500 000		
Annen egenkapital		334 519	320 702		
Fond for urealiserte kursgevinster		64 963	0		
Sum egenkapital		899 482	820 702		
Fradrag			10 918		
Tillegg		45 137	35 458		
Sum kjernekapital		944 619	845 242		
<b>Tilleggskapital:</b>					
Evigvarende ansvarlig lån			325 000		
Tidsbegrenset ansvarlig lån			275 000		
Sum tilleggskapital			600 000		
<b>SUM ANSVARLIG KAPITAL</b>		<b>944 619</b>	<b>1 445 242</b>		
<b>Risikovektede poster</b>					
		31-12-09		31-12-08	
(Beløp i tusen kroner)		Bokført balanse	Vektet balanse	Bokført balanse	Vektet balanse
Risikovektet balanse		31 324 888	6 269 652	60 260 497	12 054 928
Poster utenfor balanse			0		0
Operasjonell risiko			290 519		316 827
Sum risikovektet balanse			6 560 171		12 371 755
<b>KAPITALDEKNING</b>			<b>14,4 %</b>		<b>11,7 %</b>

## Note 20 Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i tusen kroner)	31-12-2009	31-12-2008
Kontanter og innskudd i norske banker	1 021 954	659 722
<b>SUM KONTANTEKVIVALENTER</b>	<b>1 021 954</b>	<b>659 722</b>

## Note 21 Finansiell risikostyring

### Organisering av risikostyringen

Selskapet er heleid av KLP og rammer for risikotakning i markedet, kredittgrenser, fullmaktsprosedyrer og tiltak for operasjonell risikoreduksjon godkjennes av styret i morselskapet. Selskapets finansiering kommer per utgangen av 2009 hovedsakelig fra det tidligere morselskapet, Eksportfinans. Selskapet vil motta finansiering fra Eksportfinans frem til september 2011, men KLP Banken vil gradvis stå for mer og mer av finansieringen., Likviditetsstyring og renteesponering håndteres fra morselskapet.

KLP Kreditt 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 bankens risikostyring. Ansvar for den operative styringen av selskapets likviditetsrisiko, valutarisiko og renterisiko tilligger treasury-avdelingen.

## Note 22 Kredittrisiko

Kredittrisiko er tapet som selskapet vil stå overfor hvis en eller flere låntakere ikke oppfyller betalingsforpliktelsene på lån fra selskapet.

Selskapet yter lån til norske kommuner og fylkeskommuner, kommunale foretak, interkommunale selskaper og til selskaper som er garantert av en norsk kommune, fylkeskommune, staten eller bank. Selskapet gir også direkte lån til banker dersom dette finansierer utlån som faller inn under selskapets formål i offentlig sektor. Lån til norske kommuner eller

fylker ytes uten garanti fra tredjepart. Risikoen forbundet med utlån til kommunal sektor i Norge er begrenset til betalingsutsettelse og ikke til at betalingsforpliktelser faller bort. Dette er regulert i Kommuneloven av 25. september 1992. Paragraf 55 i Kommuneloven fastslår at norske kommuner eller fylkeskommuner ikke kan erklæres konkurs. I følge disse bestemmelser overtar Staten ved Kommunaldepartementet styringen av en kommune dersom kommunen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser.

Lån etter type sikkerhet/eksponering:

(Beløp i tusen kroner)	31.12.09	31.12.08
Utlån til kommuner og fylkeskommuner	22 686 195	43 112 196
Utlån med kommunal/fylkeskommunal garanti	4 797 250	6 497 865
Sikkerhet ved garanti fra norske banker <sup>1)</sup>	2 430 802	4 215 054
Lån til norske banker		4 943 000
Utlån med statsgaranti	25 281	29 300
Sum (se note 12)	29 939 528	58 797 415
Beløp som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedato	28 351 365	51 765 556

<sup>1)</sup> Lån med garanti fra norske banker har også kommunal garanti.

### 22.1 Måling av kredittrisiko

Siden utlån til norske kommuner og fylker i utgangspunktet er uten kredittrisiko, som omtalt i forrige avsnitt, foretas ingen egen kredittvurdering av låntakerne når det er fastslått at de er omfattet av Kommuneloven. Lånerammer for kommuner og fylkeskommuner fastsettes på grunnlag av eksisterende gjeld begrenset oppad til Kredittilsynets bestemmelser om største engasjement på en og samme kunde. Ved utlån til selskaper med garanti fra kommune, fylkeskommune, stat eller bank gjennomføres en vurdering av garantistens kredittverdighet, som vil være avgjørende for engasjementet. Kredittrammer for banker fastsettes på grunnlag av morselskapets risikokapital, bankens forvaltningskapital og kredittvurdering fra et av de anerkjente ratingbyråene; FitchRatings, Moody's Global Investors og Standard and Poor's. Dersom internasjonal rating ikke foreligger, benyttes skyggerating fra DnB NOR, Nordea eller Danske Bank.

### 22.2 Kontroll og begrensning av kredittrisiko

Ved behandling av alle nye lånesøknader kontrolleres det om kundens kredittramme er større enn summen av omsøkt lånebeløp og løpende lån. Alle kredittgrenser følges opp daglig gjennom automatiske uttrekk av eksponering beregnet ut fra hovedstol, påløpte renter og et tidspåslag (som reflekterer at langtidseksponering er større enn korttidseksponering, alt annet like). I de sentrale systemer måles denne eksponeringen mot vedtatte kredittgrenser. Eventuelle overskridelser av rammene rapporteres til selskapets styre.

### 22.3 Maksimal eksponering for kredittrisiko

Selskapet måler maksimumseksponering som utlånt hovedstol og påløpt rente. Det utveksles ikke kontant- eller verdipapirsikkerhet eller utføres andre kredittforbedringer. Tabellen under viser maksimumseksponeringen for selskapet per 31. desember 2009.

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 025 126	5 515 573
Utlån til og fordringer på kunder	30 192 127	54 721 772
Finansielle derivater	275	3 923
SUM	31 217 528	60 241 268

### 22.4 Utlån som er forfalt eller nedskrevet

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Renter og avdrag med 1-30 dagers mislighold	13 380	67 780
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med 1-30 dagers mislighold	372 244	1 233 040
Renter og avdrag med 31-90 dagers mislighold	872	5 205
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med 31-90 dagers mislighold	81 120	86 825
Renter og avdrag med mer enn 90 dagers mislighold	334	551
Ikke forfalt hovedstol på lån med betalinger med mer enn 90 dagers mislighold	38 938	5 985
Sum lån som er forfalt	506 888	1 399 386
Relevant sikkerhet eller garantier	506 888	1 399 386

Selskapet har ikke påløpt tap på utlån utover effekter fra endringer i virkelig verdi som er inkludert i resultatposten 'Netto gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi'. Selskapet anser alle fordringer som tilfredsstillende sikret.



**22.5 Konsentrasjon av kreditt risiko**

Kreditt risikokonsentrasjon for selskapet er i utgangspunktet begrenset til muligheten for at Kommunelovens paragraf 55 oppheves. Selskapet vurderer denne til å være liten.

Selskapets største eksponering per 31. desember 2009 var på omlag 5,7 % av selskapets totale utlån og var på omlag 3 % per 31. desember 2008.

**22.6 Effekter fra endringer i kredittspread**

Markedsverdier av selskapets utlån bestemmes ved kredittspreadjustert teoretisk neddiskontert fremtidig kontantstrøm. Kredittspreadjusteringen gjøres ved å multiplisere innhentete kredittspreader fra markedsaktører med kredittspreadfølsomheten til hvert lån.

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Maksimal eksponering for kreditt risiko på utlån og fordringer på rapporteringsdato	31 217 253	60 237 345
Markedsverdiendring i perioden på lån og fordringer på grunn av endringer i kredittspread	271 352	(292 380)
Akkumulert markedsverdiendring på lån og fordringer på grunn av endringer i kredittspread	(31 763)	(303 115)

**Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:**

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Bokført verdi av finansielle forpliktelser til virkelig verdi	30 240 764	59 386 682
Kontraksfestede tilbakebetalinger ved forfall	30 058 114	58 857 566
Påløpte renter og markedsverdijusteringer	182 650	529 116
Markedsverdiendring i perioden på finansielle forpliktelser på grunn av endringer i kredittspread	106 788	(49 955)
Akkumulert markedsverdiendring på finansielle forpliktelser på grunn av endringer i kredittspread	62 691	(44 097)

**Note 23 Markedsrisiko**

Markedsrisiko for selskapet er muligheten for tap fra ugunstige svingninger i markedsrenter eller kredittpremier. Selskapet primære markedsrisiko består av endring i markedsrenten sammenlignet med rentebindinger på inn- og utlån, samt endret kredittspread for låntakerne.

**23.1 Måling av markedsrisiko**

Selskapets eksponering mot renterisiko måles i henhold til basispunktmetoden. Dette målet kvantifiserer endringene i virkelig verdi på eiendeler og gjeld dersom rente eller kredittspread øker med ett basispunkt. Basispunktverdien viser m.a.o. endring i verdien på porteføljen som en følge av en endring på 0,01 prosent i underliggende rentekurver.

**23.2 Renterisiko**

Selskapets retningslinjer for renterisiko omfatter grenser for renteeksponering knyttet til markedsbaserte aktiviteter. Renterisiko styres gjennom en egen funksjon for risikostyring og rapporteres jevnlig til ledelsen og til styret. Styrets fastsetter tillatt nivå for renteeksponering.

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av endringer i virkelig verdi som en følge av en økning i renten på ett basispunkt. Renteeksponeringen tar hensyn til at rentefastsettelse skjer på ulike tidspunkter. Renteendringstidspunkter mellom de valgte rentepunktene er tildelt estimerte verdier tilordnet utvalgte rentepunkter. Denne fremstillingen av renteeksponering kan imidlertid overvurdere faktisk eksponering ettersom den ikke hensyntar samvariasjonen mellom de valgte rentepunkter.

Renteeksponering 31. desember 2009 (i kroner):

	Renteeksponering fordelt på						
	Total	Egenkapital	"Gjeld til kredittinstitusjoner"				Fastrente
			PT-lån	Niborlån	Hybrider		
1 mnd	(39 519)	(16)	174 179	(185 188)	(7 711)	(5 254)	(15 530)
3 mnd	(29 818)	(2 642)	64 534	0	(36 016)	(10 875)	(44 819)
6 mnd	2 762	874	540	0	(665)	(1 690)	3 704
1 år	(903)	(1 848)	1 462	0	(938)	214	207
5 år	(14 437)	0	254	0	(12 367)	(182)	(2 142)
25 år	(9 090)	0	0	0	(8 466)	95	(719)
Total	(91 005)	(3 632)	240 969	(185 188)	(66 164)	(17 692)	(59 298)

Renteeksponering 31. desember 2008 (i kroner):

	Renteeksponering fordelt på						
	Total	Egenkapital	PT-lån	Niborlån	Hybrider	Fastrente	Gamle swapper
1 mnd	2 427	(136)	0	(2 241)	596	(4)	4 211
3 mnd	(4 941)	(2 231)	0	(1 141)	(1 485)	(43)	(42)
6 mnd	(2 228)	(53)	0	(639)	(1 197)	(453)	114
1 år	(12 854)	(348)	0	(7 237)	(791)	(5 021)	543
5 år	(53 538)	(1 333)	0	(59 204)	(5 751)	(5 924)	18 675
25 år	(28 361)	0	0	(40 858)	(663)	(168)	13 327
Total	(99 495)	(4 101)	0	(111 320)	(9 291)	(11 613)	36 828

Tabellen over viser nettoendringen i verdien av Selskapets balanse i hele kroner dersom alle rentekurver øker med ett basispunkt for alle løpetidspunkter. Selskapet skal ikke ta aktivt renterisiko, men alle fremtidige marginer samt hovedstoler frem til neste rentefastsettelse vil neddiskonteres forskjellig ved en renteoppgang og dermed oppstår en begrenset renterisiko.

## Note 24 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å møte sine løpende forpliktelser på bakgrunn av manglende evne til å likvidere eiendeler eller skaffe fullgod finansiering (finansieringslikviditetsrisiko), eller fordi selskapet ikke kan avdekke en spesifikk type eksponering uten å vesentlig redusere markedspris grunnet manglende dybde i markedet eller markedsforstyrrelser (markedslikviditetsrisiko).

### 24.1 Styring av likviditetsrisiko

Styringen av KLP Kreditt AS' 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 tidshorisoner og krav til likviditetsbuffer. Styret har videre vedtatt en beredskapsplan for likviditetskriser som del av likviditetspolicyen.

### 24.2 Forfallsanalyse

Forfallsanalyse for finansielle forpliktelser basert på forventet forfall:

(Beløp i tusen kroner)	T.o.m. 1 mnd.	Fra 1 mnd. t.o.m. 3 mnd.	"Fra 3 mnd. t.o.m. 1 år"	"Fra 1 år t.o.m. 5 år"	Over 5 år	Totalt
31-12-09						
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	4 317 443	12 958 789	12 964 532	0	30 240 764
Sum	0	4 317 443	12 958 789	12 964 532	0	30 240 764
31-12-08						
Gjeld til kredittinstitusjoner	35 628 011	4 369 709	814 889	8 470 393	9 438 277	58 721 279
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	663 939	663 939
Sum	35 628 011	4 369 709	814 889	8 470 393	10 102 216	59 385 218

Tallene i tabellen over er balanseverdier (markedsverdier, bestående av hovedstol, over-/underkurs, påløpte renter og markedsverdijustering).

Forfallsanalyse for finansielle forpliktelser basert på avtalefestet forfallsdato:

(Beløp i tusen kroner)	T.o.m. 1 mnd.	Fra 1 mnd. t.o.m. 3 mnd.	"Fra 3 mnd. t.o.m. 1 år"	"Fra 1 år t.o.m. 5 år"	Over 5 år	Totalt
31-12-09						
Gjeld til kredittinstitusjoner	162 582	4 294 016	13 233 031	13 023 000	0	30 712 630
Derivater	12 640	30 312	94 997	213 309	43 522	394 779
Lånetilsagn	40 952	160 000	208 000	98 420		507 372
Sum	216 174	4 484 328	13 536 028	13 334 729	43 522	31 614 781
31-12-08						
Gjeld til kredittinstitusjoner	38 495 061	4 341 303	1 411 201	9 804 328	12 152 090	66 203 982
Ansvarlig lånekapital	3 899	5 365	23 431	121 536	791 136	945 367
Lånetilsagn	12 113	606 114	848 117	0	0	1 466 344
Sum	38 511 073	4 952 782	2 282 749	9 925 864	12 943 226	68 615 694

Tallene i tabellen over inkluderer pålydende og renter til nominell verdi. Første mulige forfall i henhold til avtalen er benyttet.

### 24.3 Poster utenfor balansen

Utestående forpliktelser (gjennom selskapets ordinære utlånsvirksomhet) knyttet til å yte kreditt som ikke reflekteres i balansen:

(Beløp i tusen kroner)	31-12-09	31-12-08
Lånetilsagn	507 372	1 466 344

Hoveddelen av forpliktelsene forventes utbetalt innen tre år.

## Note 25 Godtgjørelser

(Beløp i tusen kroner)	2009	2008
Godtgjørelse til styret	528	275
Godtgjørelse til representantskapet	386	175
Godtgjørelse til kontrollkomiteen	160	99
Lønn og annen godtgjørelse til adm.dir. <sup>1)</sup> :	1 910	1 749
Herav:		
Fast lønn	1 372	1 350
Bonus	10	0
Andre ytelser	289	160
Opptjent pensjon	239	239
Revisjonshonorarer:		
Lovpålagt revisjon	806	404
Andre tjenester	0	12

1) Administrerende direktørs lån utgjorde 1.569 tusen kroner pr 31.12.09 og lånet er i Kommunal Landspensjonskasse til 3,1%. Administrerende direktør har avtale om lønn og andre ytelser i 15 måneder dersom ansettelsesforholdet bringes til opphør fra arbeidsgivers side. Avtalt pensjonsalder er 65 år med mulighet til å gå av ved 62 år.

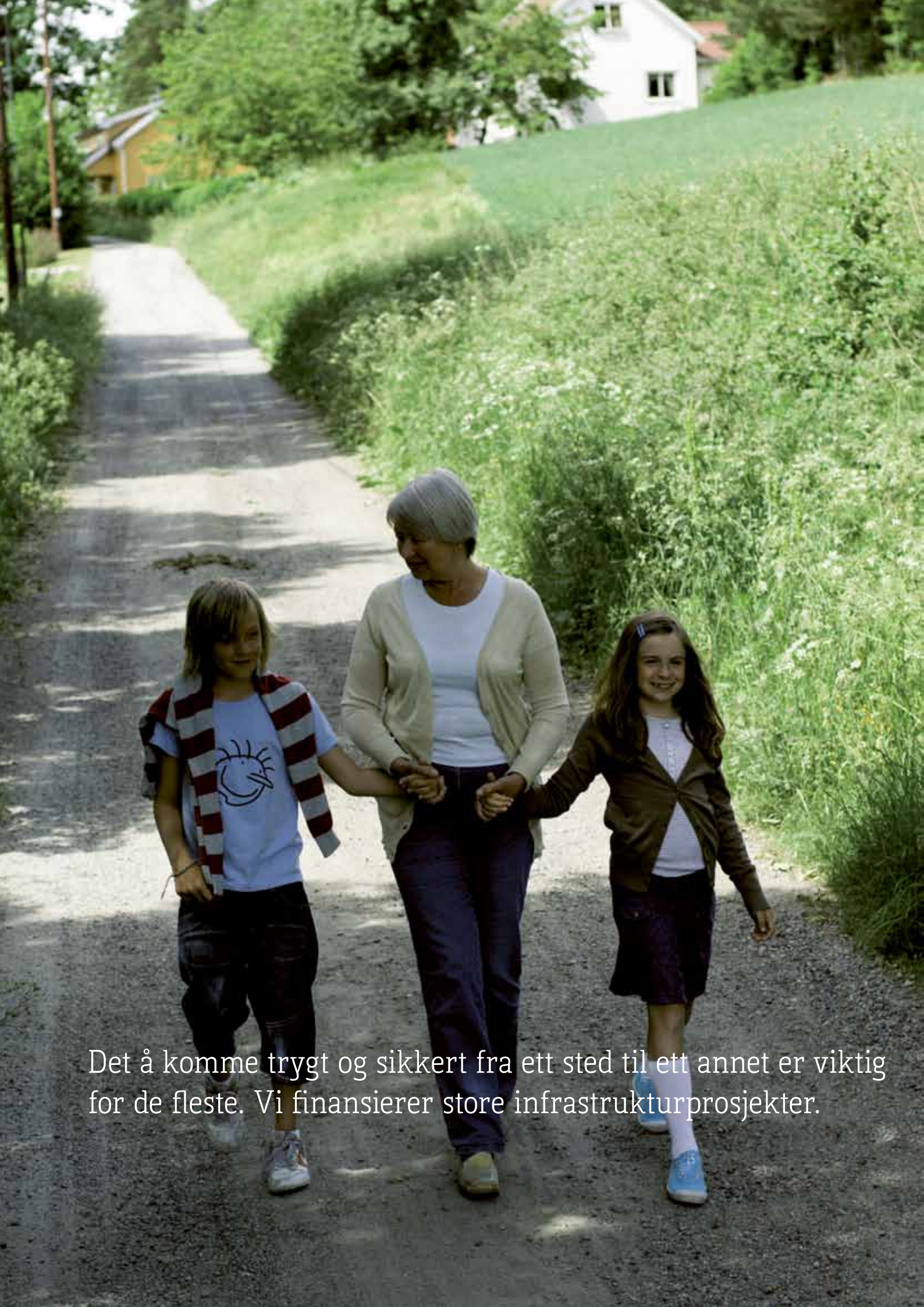
## Note 26 Antall ansatte

	31-12-2009	31-12-2008
Antall ansatte	14	14
Antall årsverk	14	14

## Note 27 Hendelser etter balansedagen

Det vil bli avgitt et konsernbidrag uten skattemessig effekt fra selskapets frie egenkapital på 180 millioner kroner i 2010, gitt myndighetenes tillatelse. Konsernbidrag vil redusere selskapets ansvarlige kapital, men uten at det bringer selskapet i konflikt med lovbestemte kapitaldekningskrav.

Dersom konsernbidraget hadde vært avgitt med regnskapsmessig virkning 31.12.2009, ville kapitaldekningen blitt redusert fra 14,4 prosent til 11,7 prosent. Lovkravet utgjør 8,0 prosent.



Det å komme trygt og sikkert fra ett sted til ett annet er viktig for de fleste. Vi finansierer store infrastrukturprosjekter.



PricewaterhouseCoopers AS  
Postboks 748 Sentrum  
NO-0106 Oslo  
Telefon 02316  
Telefaks 23 16 10 00

Til representantskapet og generalforsamlingen i KLP Kreditt AS

### Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Kreditt AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 78 780 tusen. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9, jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike § 1-5 er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9, jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike § 1-5
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 10. mars 2010

**PricewaterhouseCoopers AS**

Magne Sem

Statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i KLP Kreditt AS

Representantskapet i KLP Kreditt AS har gjennomgått styrets fremlagte årsregnskap for selskapet som består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, årsberetning, revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse.

Representantskapet anbefaler at selskapets årsberetning, regnskap og disponering av overskudd for 2009 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

KLP Kreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat for 2009 på tusen kroner 78 780. Overskuddet disponeres med tusen kroner 64 962 til fond for urealiserte kursgevinster, tusen kroner 13 818 disponeres til avsetning for opptjent egenkapital under annen egenkapital.

Trondheim, 10. mars 2010



Ragna Dahl Grønnevet  
Representantskapets leder

Til representantskapet og generalforsamlingen i  
KLP Kreditt AS

#### KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE OM ÅRSOPPGJØRET FOR 2009

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

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

*KLP Kreditt AS' årsregnskap viser et årsresultat for 2009 på tusen kroner 78 780. Overskuddet disponeres med tusen kroner 64 962 til fond for urealiserte kursgevinster, tusen kroner 13 818 disponeres til avsetning for opptjent egenkapital under annen egenkapital.*

Oslo, 5. mars 2010



Ole Hetland



Tor Berge

Aud Mork



Anne-Marie Barane



Jan Rune Fagermoen

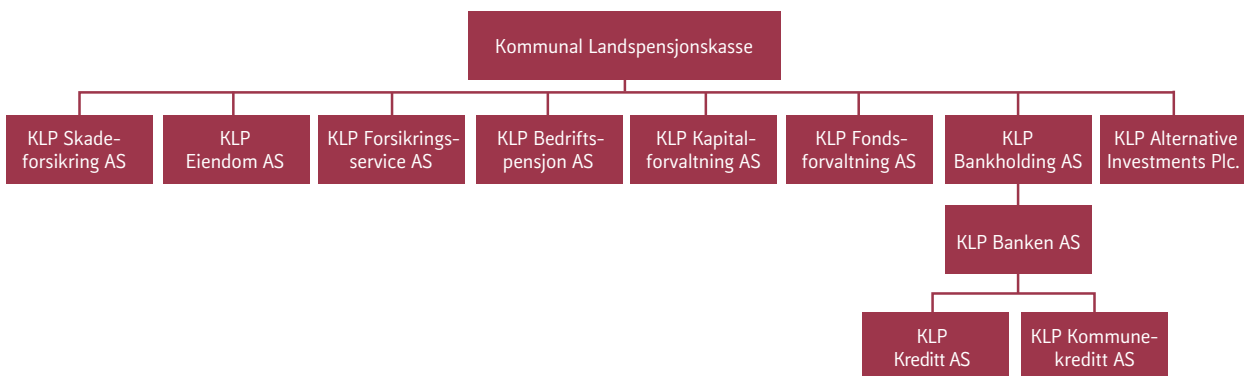


KLP Kreditt AS er en del av KLP-konsernet



## Dette er KLP

KLP leverer trygge og konkurransedyktige pensjons-, finans- og forsikringstjenester til kommuner, fylkeskommuner og helseforetak, samt til bedrifter både i offentlig og privat sektor, og til deres ansatte.



Konsernets morselskap er Kommunal Landspensjonskasse gjen- sidig forsikringsselskap. KLP og datterselskapene har til sammen 744 ansatte. Konsernets forvaltningskapital er 259,5 milliarder ved utgangen av 2009. KLP er et av Norges største livsfor- sikringsselskaper.

### KLP-konsernet

Konsernet leverer trygge og konkurransedyktige produkter og tjenester innen:

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

KLP er markedets ledende leverandør av tjenestepensjon til of- fentlig sektor og virksomheter med tilknytning til denne. Mor- selskapets gjensidige eiermodell gjør at pensjonskundene også er eiere av selskapet.

### Datterselskaper

**KLP Skadeforsikring AS** er den ledende leverandøren av ul- ykkes- yrkesskade- og tingskadeforsikring til norske kommuner. Selskapet leverer også private forsikringsprodukter, primært ret- tet mot offentlige ansatte.

**KLP Eiendom AS** forvalter samtlige av eiendomsengasjementene i KLP. Selskapet har kontorer i Oslo, Trondheim, København og Stockholm.

**KLP Forsikrings-service AS** er markedsledende tjenesteleverandør av pensjonskassetjenester til de selvstendige kommunale pen- sjonskassene.

**KLP Bedriftspensjon AS** tilbyr innskudds- og foretakspensjon, med risikoytelser etter kundens valg, til bedrifter i privat og offentlig sektor.

**KLP Kapitalforvaltning AS** er et av Norges største kapitalforvalt-

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

1949

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

1962

Stortinget fatter vedtak om innføring av folketrygden.

1967

KLP passerer 1 milliard kroner i forvaltningskapital.

1972

**KLPS VISJON** «Den beste partner for dagene som kommer».

**KUNDELØFTET** «I dialog med kundene skal vi levere langsiktige og effektive løsninger». Dette innebærer blant annet at KLP skal ha utstrakt dialog med kundene, lytte til innspill, drive kostnadseffektivt, være forutsigbar og ha den beste kompetansen, servicen og tilgjengeligheten.

**VERDIER** Verdiane ansatte i KLP skal etterleve er «Åpen. Ansvarlig. Tydelig. Engasjert».

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

ningsmiljøer, og tilbyr et bredt spekter av investerings- og forvaltningstjenester. I investeringsprosessen jobber KLP systematisk for å ivareta og fremme etiske hensyn som tar utgangspunkt i internasjonale normer for blant annet menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og miljø.

**KLP Fondsforvaltning AS** tilbyr et bredt spekter av fond med ulike investeringsmandater og risikoer. Selskapet har fond innen aktiv og indekxnær forvaltning som passer både for institusjoner, bedrifter og privatkunders investeringer. Alle fondene forvaltes i tråd med KLPs etiske kriterier.

**KLP Banken AS** er en bank med fokus på boliglån og innskudd. Det gir grunnlaget for effektiv drift og lave kostnader. KLP fikk 29. januar 2009 konsesjon for å etablere bankvirksomhet, og KLP Banken ble lansert 1. februar 2010.

**KLP Kommunekreditt AS** og **KLP Kreditt AS** er datterselskaper av **KLP Banken AS**. Disse selskapene skal bidra til å sikre offentlig sektor gode betingelser på lån.

**KLP Alternative Investments plc** gir KLP mulighet til å spesialisere aktive forvaltningsmandater ytterligere for på den måten å øke avkastningen på livsforsikringselskapets penger.

### Vekst og lønnsomhet – overordnede mål

Vekst og lønnsomhet er overordnede mål for KLPs virksomhet. Målene er retningsgivende for investeringer som foretas og for hvilke produktutviklingstiltak som gjennomføres.

Selskapets mål er å imøtekomme kundens behov, drive lønnsomt og levere kvalitet i alle tjenester. Kundene skal oppleve at KLP styrker deres økonomi, letter deres hverdag, samt bidrar til å gjøre dem til gode og attraktive arbeidsgivere.

### Markedsleder

KLPs hovedprodukt er offentlig tjenestepensjon. Ved inngangen til 2010 har 331 kommuner og fylkeskommuner sin pensjonsordning i selskapet. Det samme gjelder 25 av landets 27 helseforetak og om lag 2 500 bedrifter. Selskapets pensjonsordninger omfatter mer enn 300 000 yrkesaktive og mer enn 150 000 pensjonister. I tillegg har mer enn 115 000 medlemmer en pensjonsrettighet i KLP fra tidligere arbeidsforhold.

### Lønnsomt å være eier i KLP

KLPs selskapsform gir flere fordeler. KLPs kunder stiller selv med egenkapital og er med det også eiere av selskapet. Dette gir god avkastning og store påvirkningsmuligheter.

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

Kommunal Ulykkesforsikring (KUF) får konsesjon til å drive tingskadeforsikring.

KLP kjøper Nora Eiendom.

1974

1984

1993

1994

1995

1997

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

Etablering av KLP Skadeforsikring AS og KLP Fondsforvaltning AS.

Nora eiendom skifter navn til KLP Eiendom AS.



KLPs hovedkontor ligger i Oslo. Selskapet har også kontor i Bergen, som betjener KLPs pensjonskunder på vest- og sørlandet. Øvrige pensjonskunder betjenes fra Oslo. KLP Eiendom har kontorer i Oslo, Trondheim, København og Stockholm. KLP Banken og KLP Kommunekreditt har hovedkontor i Trondheim.

Den egenkapitalen kundene skyter inn, forvaltes som en del av selskapsporteføljen. I 2009 var avkastningen på de investerte midlene i selskapsporteføljen 6,7 prosent (4,0 prosent i 2008), mens nettoavkastningen på egenkapitaltilskuddet som ble tilført kundene var 5,2 prosent (2,2 prosent i 2008).

I tillegg til den direkte avkastningen, er det også et lønnsomhetsaspekt ved å ha egenkapital i KLP. Å være eier i det gjensidige KLP betyr at overskudd på premieelementene tilbakeføres til eierne/kundene. Dersom KLP hadde vært et aksjeselskap, ville dette overskuddet gått til aksjonærene og ikke kundene. Å være kunde og eier i det gjensidige selskapet KLP er derfor lønnsomt.

### Samfunnsansvar

KLP har ved sin strategi for samfunnsansvar forpliktet seg til å utarbeide gode rutiner for måling og reduksjon av selskapets påvirkning av miljøet. Som den første av de store finansinstitusjonene i landet, ble KLP-konsernet sertifisert som miljøfyrtårn i 2009. KLP Eiendom er sertifisert etter ISO 14001.

KLP påvirker også det ytre miljøet gjennom investeringer og eierskap i nærmere 2000 selskaper verden over. Alle selskaper KLP investerer i overvåkes i forhold til kritikkverdige forhold og

potensielle brudd på sentrale FN-konvensjoner og erklæringer. I praksis betyr dette at KLP ekskluderer selskaper som kan kobles til brudd på konvensjoner på følgende områder:

- Menneskerettigheter, inkludert barnearbeid
- Arbeidstakerrettigheter
- Miljø
- Våpen
- Korrupsjon

Det å utelukke selskaper er ikke et mål i seg selv og KLP bruker aktivt dialog med selskaper som et ytterligere virkemiddel, både for å forhindre at selskaper må utelukkes og for å få allerede utelukkede selskaper re-inkludert.

KLP er også en ansvarlig eier i selskaper og jobber aktivt for å fremme miljø- og samfunnsansvar gjennom dialog, prosjekter og stemmegivning på generalforsamlingen.

KLP utgir i 2009, for femte gang, en egen samfunnsansvarsrapport. Rapporten støtter seg på den internasjonale standarden Global Reporting Standard (GRI). Her finnes nærmere omtale av hvordan KLP har forvaltet sitt samfunnsansvar i 2009.



English summary



# KLP Kreditt AS

## Report of the Board of Directors 2009

On 24 June 2009 Kommunekreditt Norge AS was acquired by Kommunal Landspensjonskasse (KLP). The seller was Eksportfinans ASA. In connection with the acquisition, its name was changed to KLP Kreditt AS. The shares in KLP Kreditt AS were then transferred to KLP's wholly owned subsidiary KLP Banken AS. KLP Kreditt AS is now part of the KLP Group's public sector lending activities operating under the brand name "KLP Kommunekreditt". The brand name also covers KLP Kommunekreditt AS and loans from KLP.

For the time being KLP Kreditt AS is being financed by Eksportfinans ASA. Under the agreement entered into between the parties in connection with the purchase of the Company, the loan is to be repaid over a period of 2.5 years. Over this period the loan portfolio will be refinanced through funding raised either in KLP Kreditt AS or in its sister company KLP Kommunekreditt AS.

The lending balance in the Company was reduced from NOK 58.8 billion to NOK 30.2 billion in the course of the year, which corresponds to a reduction of 48.6%. At the same time the public sector loan portfolios in KLP and KLP Kommunekreditt AS increased, and the total lending volume in "KLP Kommunekreditt" was NOK 52.5 billion at the end of the year. Thus, overall, "KLP Kommunekreditt" has maintained its position as a leading provider of long-term loans to the local government sector in Norway.

KLP Kreditt AS paid out NOK 4.6 billion in new loans in 2009 as against NOK 8.1 billion in 2008.

Net interest income in 2009 was NOK 270.7 million. The corresponding figure for 2008 was NOK 244.8 million.

KLP Kreditt AS has submitted accounts under simplified IFRS (International Financial Reporting Standards) since 2007. This means that balance sheet items are recorded at fair value. For 2009 an unrealised gain of NOK 125.3 million is reported. This figure expresses the net value adjustment after a market

value assessment of asset items and liabilities. On the balance sheet, financial assets and liabilities are adjusted for market values including accrued interest and so deviate from nominal outstanding amounts. In 2008 the corresponding figure was an unrealised loss of NOK 198.2 million.

The acquisition of the company in June entailed the transfer of loans and derivatives from the seller and the repayment of funding to the seller. As these asset and liability items taken together were recorded with unrealised losses in accordance with IFRS, a realised loss of NOK 249.3 million arose.

The operating profit before tax was NOK 110.1 million. KLP Kreditt AS had no losses on lending. The profit after tax was NOK 78.8 million in 2009. The return on owner's equity was 12.5% before tax and 8.9% after tax.

The company's subordinated capital (capital base?) was NOK 944.6 million as at 31 December 2009. This makes the capital adequacy 14.4%. The authorities' minimum requirement is 8%. Since the capital base consists of core capital, the core capital adequacy was also 14.4%.

It is the assessment of the Board that the company has a sound basis for a going concern.

### Activities and ownership

KLP Kreditt AS is a wholly owned subsidiary of KLP Banken AS. KLP Kreditt AS is thus part of the KLP Group's activities under

the brand name "KLP Kommunekreditt". "KLP Kommunekreditt" shall stimulate value growth and provide improved welfare through favourable long-term financing, good expertise and individual advice to the public sector. "KLP Kommunekreditt" shares premises with KLP Banken AS and has its head office in Trondheim.

The public sector lending activities are specialised long-term financing associated with low risk.

The effect of the international financial crisis on the company's former owner Eksportfinans ASA put restrictions on Kommunekreditt's lending activities for a long period, from autumn 2007 to June 2009. After the company was bought by KLP, several processes were set in train to continue the business through its own financing in the capital markets. These processes are directed mainly at financing through KLP Kommunekreditt AS, which is a sister company of KLP Kreditt AS. The first market-based funding transaction in this company was carried out in December 2009.

### Income statement

In 2009 KLP Kreditt AS achieved an ordinary operating profit before tax of NOK 110.1 million as against NOK 8.2 million in 2008. Net interest income amounted to NOK 270.7 million in 2009, compared with NOK 244.8 million in 2008. Operating costs including depreciation were NOK 36.5 million in 2009, compared with NOK 38.5 million in 2008. Total administrative costs and depreciation amounted to 0.083% of the average total assets in 2009. In 2009 the corresponding figure was 0.059%.

The return on owner's equity before tax was 12.8% in 2009, compared with 1.0% in 2008. After tax the return on owner's equity was 9.2% in 2009, compared with 0.7% in 2008.

In connection with the acquisition of the company in June 2009 it was decided that a loan portfolio of around NOK 11 billion should be transferred to the seller, Eksportfinans ASA. This included, i.a. loans to banks. In addition, subordinated loans and funding from Eksportfinans ASA were redeemed. At the time of acquisition the transferred and redeemed items carried unrealised losses, so the sale entailed the realisation of a loss of NOK 249.3 million due to recording at market value in accordance with IFRS. However, the company has not had any credit losses on its lending.

The Board is proposing that the dividend be passed for 2009, but is recommending that an application be made to the Financial Supervisory Authority of Norway for permission to make a group contribution in 2010. The intention is to use the group contribution in connection with an increase in KLP Kommunekreditt AS' owners' equity.

### Lending

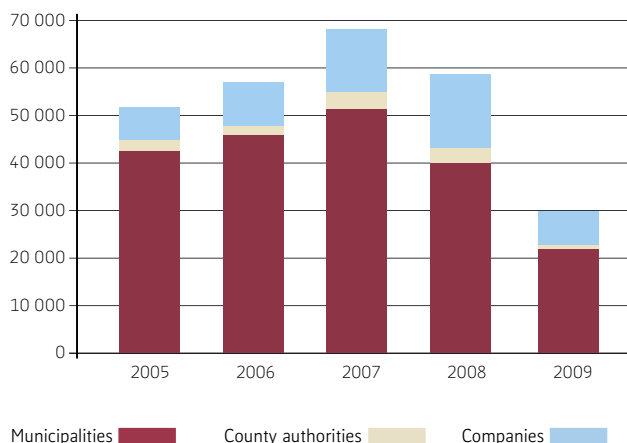
Lending to customers in KLP Kreditt AS was reduced by 48.6% in 2009, from NOK 58.8 billion as at 31 December 2008 to NOK 30.2 billion one year later. The reduction in the lending volume was largely related to transfers in connection with the acquisition of the company in June. At that time, loans for around NOK 11 billion were transferred to Eksportfinans ASA and around NOK 3 billion to KLP. In December a further NOK 3 billion was transferred to KLP Kommunekreditt AS. The loan portfolios in "KLP Kommunekreditt" together totalled NOK 52.5 billion at the end of the year. See also Figure 1 concerning the development in the company's lending over the past five years.

Disbursement of new loans from KLP Kreditt AS amounted to NOK 4.6 billion in 2009, compared with NOK 8.1 billion in 2008. The loans finance public buildings, facilities, sheltered

Fig. 1 Development in lending (NOK millions)



Fig. 2 Distribution of lending by customer groups (NOK mill.)



housing, nursing homes, schools, kindergartens, cultural centres, water, sewage/drainage and waste disposal facilities, as well as roads and other infrastructure.

In 2009 the local government sector increased its loan volume by an estimated 13% to almost NOK 300 billion. "KLP Kommunekreditt"'s share of the sector's total borrowing can thus be estimated at 17%. Municipal, county and inter-municipal companies are major customer groups for the activities. Loans with guarantees of the deficiency guarantee (type from the public sector) are reinforced in credit terms by additional guarantees from banks.

KLP Kreditt AS's lending as at 31 December 2009 was 75.8% direct loans to municipalities and county authorities and 24.2% loans to inter-municipal companies and companies with guarantees from municipalities, county authorities, the State or banks. The corresponding figures for the previous year were 73.3% and 26.7% respectively. See Figure 2.

The development of the loan portfolio broken down by region over the past five years is shown in Figure 3. Most Norwegian municipalities and county authorities and a number of inter-municipal, local government and other companies are customers of "KLP Kommunekreditt".

The breakdown of the loan portfolio by size of municipality shows that KLP Kreditt AS is of particular importance to small and medium-sized municipalities. This is illustrated in Figure 4.

At the end of 2009 the loan portfolio of KLP Kreditt AS was around 17% fixed-rate loans and 83% variable-rate loans. The corresponding figures for 2008 were 14% and 86% respectively.

## Funding

KLP Kreditt AS finances its activities through a loan from Eksportfinans ASA. The loan agreement was entered into as part of the purchase agreement in June 2009. The loan is to be repaid in eight equal instalments over 2.5 years. The first instalment was paid in December 2009 and the last instalment is due in September 2011. The amount outstanding as at 31 December 2009 was NOK 30.2 billion.

## Financial risk management

The Board has established a risk management framework aimed at ensuring that risks are identified, analysed and managed through policies, limits, procedures and instructions. The Board has adopted risk policies which cover the main individual risks and a general risk policy dealing with principles, organisation and limits for the total risk.

The main risk areas are discussed below. More detailed information is given in the notes to the accounts.

## Credit risk

The Company's lending is to municipalities and county authorities directly or to public sector enterprises with guarantees from municipalities, county authorities, the State or banks.

The risk associated with loans to municipalities and county authorities in Norway is limited to payment deferral, not to the termination of payment obligations. This is laid down in the Local Government Act of 25 September 1992. Under Section 55 of the Act, Norwegian municipalities and county authorities cannot be declared bankrupt. Sections 56 and 57 contain provisions on the procedures which a municipality/county authority must follow if payments have to be deferred. Section 58 contains the procedures for returning

Fig 3. Distribution of lending portfolio by national region in %

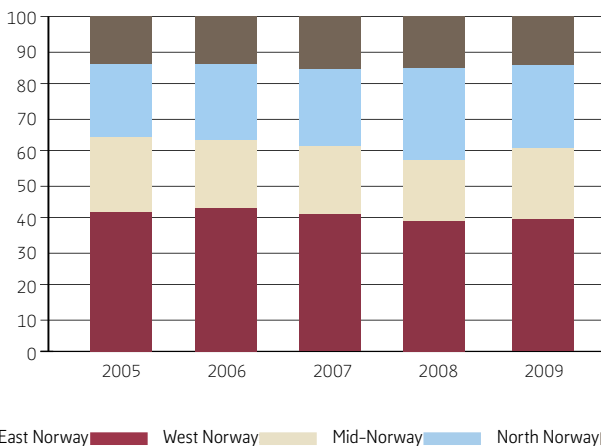
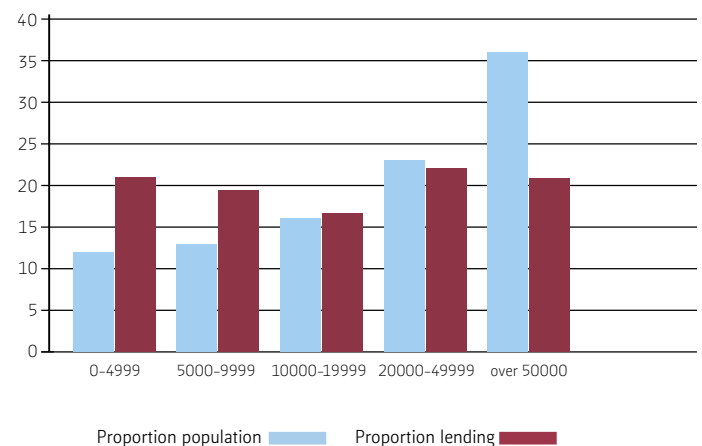


Fig 4. Distribution of lending by municipality size in %



to a normal situation with the servicing of the payment obligations. According to these provisions, the State, in the form of the Ministry of Local Government and Regional Development, shall take over the management of a municipality if the municipality cannot meet its payment obligations. This protects lenders against the loss of accumulated debt in the payment suspension period as well as accrued interest and recovery costs.

KLP Kreditt AS accepts risks on loans to financial institutions or guarantees from financial institutions if the borrower falls within the scope of the company's objectives. At the end of 2009, 8.1% of the loan portfolio was loans with risk exposure to financial institutions. The corresponding figure in 2008 was 15.6%.

### Interest rate and currency risk

At present KLP Kreditt AS has one source of funding. Both funding and lending are in Norwegian kroner. Therefore the Company has no currency risk.

The company's interest rate risk is largely covered through derivatives. All loans with fixed interest or other structures are hedged in this way. The balance sheet of KLP Kreditt AS is therefore composed of borrowing and interest rate agreements which overall are practically risk-neutral in respect of interest rate changes in the market. Equity is invested in loans with short fixed-rate periods.

### Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its funding obligations through new financing or the risk that liquid assets cannot be sold or have to be sold at significantly reduced market prices. There is an agreement between KLP and KLP Banken AS which ensures that KLP Banken AS and its subsidiaries have access to the liquidity needed to meet contractual obligations. The liquidity is provided when needed through the transfer of loans or other internal transactions in the KLP Group.

Balance sheet The core capital as at 31 December 2009 was NOK 944.6 million. Until the acquisition, the Company had two subordinated loans from the former owner totalling NOK 600 million. These were redeemed in connection with the acquisition

of the company. The net capital base at the turn of the year was therefore equal to the core capital of NOK 944.6 million. Under the Financial Supervisory Authority's rules, the largest permitted exposure to a single municipality is around NOK 1.1 billion. The largest single exposure as at 31 December 2009 was NOK 744.5 million.

The Company's total assets as at 31 December 2009 were NOK 31.3 billion, compared with NOK 60.3 billion the previous year.

The company's capital adequacy as at 31 December 2009 was 14.4%, compared with 11.7% at the end of 2008. The statutory minimum requirement is 8%. As the base capital is the same as the core capital, the core capital adequacy was also 14.4%. The paid-up share capital is NOK 500 million and the company's distributable equity amounted to NOK 334.5 million at the end of 2009.

### Administrative matters

A new Supervisory Board was elected at the general meeting on 16 June and a new Board of Directors was appointed by the Supervisory Board after the acquisition of the company on 25 August.

In 2009 some 13.75 LFTs of work was performed in KLP Kreditt AS. There were 14 permanent employees at the end of the year. In addition, the company buys administrative services from the KLP Group.

KLP Kreditt AS aims for gender equality. The proportion of women on the Board of Directors is 50%, on the Supervisory Board 47% and in the administration 23%.

Sickness absence in 2009 was 5.3% (173 days), compared with 16.8% in 2008. The high level of absence in both years is connected with long-term absence. There were no accidents at work resulting in material damage or personal injury.

The working environment is satisfactory and the internal cooperation is good.

KLP Kreditt AS does not engage in activities that have a negative impact on the external environment. It is an expressed objective



that the company's activities shall take the environment into account and avoid any unnecessary use of resources.

### Future outlook

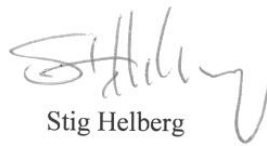
Both KLP and Kommunekreditt are well established brand names as important and recognised financial cooperation partners for municipalities, county municipalities and public sector companies throughout the country.

The establishment of a new ownership situation within the KLP Group underlines KLP's strategy of increased involvement in long-term financing of the public sector. It is a firm objective that the companies should grow through funding in the capital markets under the brand name "KLP Kommunekreditt". Access to favourable funding in the capital markets is therefore the most important prerequisite for being able to compete in the market for public sector loans. The main focus of the Board will therefore be on the work of establishing "KLP Kommunekreditt" as a strong and reliable borrower in the capital markets.

For "KLP Kommunekreditt" the aim is to remain an interesting financial cooperation partner for all municipalities and county authorities and for companies working in the public sector. In the further development of the companies under "KLP Kommunekreditt" we will put emphasis on relevant expertise in local government financing and advice, cost-effective operation and competitive financing at low risk. For many years KLP Kreditt AS (formerly Kommunekreditt Norge AS) has had strong growth in its area of operations. This shows that our customer group has a need and a desire for the company to be a key player.

The financial crisis has to some extent led to public sector measures as compensation for a downturn in the private sector. However, the public sector will face major development tasks in the areas of care, education, infrastructure, waste disposal and environmental measures, including in the long term. "KLP Kommunekreditt" aims to contribute actively to the financing of such projects. In cooperation with municipalities, municipal companies and others, the company will work to procure the best financing solutions for our customers.


Oslo, 2 March 2010



Stig Helberg  
*Chair*



Aage Schaaning  
*Vice Chair*



Mai-Lill Ibsen



Merete Birgit Hessen

Norge er et land rikt på mange ressurser, vann er en slik ressur. Vi finansierer vannforsyning, avløp og renovasjon.





