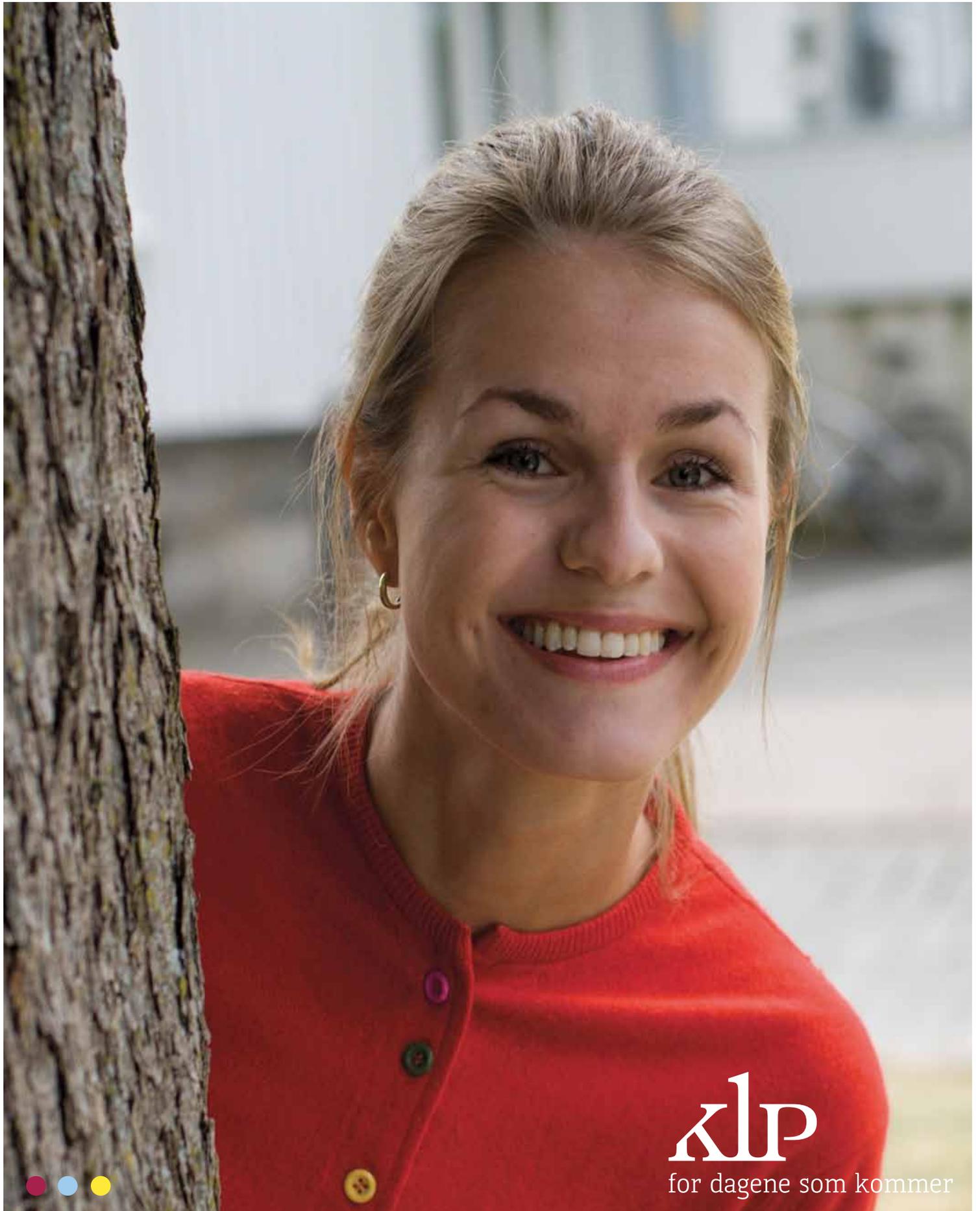


# Kvartalsrapport 1/2012

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



klp

for dagene som kommer



# Innhold

|  |    |
|--|----|
| <b>Styrets beretning</b>   | 3  |
| - Resultat   | 4  |
| - Nøkkeltall   | 4  |
| <br>   |    |
| <b>Konsernregnskap etter 1. kvartal 2012</b>   |    |
| - Resultatregnskap   | 8  |
| - Balanse  | 9  |
| - Noter til konsernregnskapet  | 12 |
| <br>   |    |
| <b>Ikke-finansielt regnskap</b>  | 29 |
| <br>   |    |
| <b>Regnskap etter 1. kvartal 2012 Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap</b> |    |
| - Resultatregnskap   | 30 |
| - Balanse  | 31 |
| - Noter til regnskapet   | 33 |

# Rapport etter første kvartal 2012

## Et godt første kvartal med god avkastning og styrkede reserver

- Driftsresultat konsern på 5,3 milliarder kroner og samlet resultat til kunder over 5 milliarder kroner
- Meget god verdijustert avkastning for kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon med 2,7 prosent
- Total soliditetskapital økt med 4,1 milliarder kroner til 41,3 milliarder kroner, tilsvarende 17,9 prosent av forsikringsfond med rentegaranti

## KLP - kundeeiet selskap i utvikling

KLP-konsernet er den ledende leverandør av tjenestepensjon, gruppeliv- og skadeforsikring til kommunal sektor og helseforetak, den nest største långiver i kommunal sektor og den ledende norske leverandør av indekxnære fondsprodukter.

KLPs fremgang fortsetter inn i 2012. Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en forvaltningskapital på 315 milliarder kroner, og et driftsresultat på 5 281 millioner kroner.

KLP styrket gjennom 2011 sin posisjon som den ledende tilbyder av offentlig tjenestepensjon ved at 7 av de 8 kommunene som hadde sin pensjonsordning på anbud valgte KLP som leverandør fra og med 2012. Dette reflekteres i regnskapet etter første kvartal og medfører en positiv flyttebalanse på 1,5 milliarder kroner.

Verdijustert avkastning på livkundernes midler var god i første kvartal hovedsakelig på grunn av en meget høy aksjeavkastning. Reduserte kredittpremier i obligasjonsmarkedet har også bidratt til den gode avkastningen i kvartalet.

## Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap (KLP)

Pensjonsordninger innenfor offentlig sektor tilbys og administreres av konsernets morselskap Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Av konsernets forvaltningskapital på 315 milliarder kroner utgjør 253 milliarder kroner pensjonsfond tilhørende denne kundegruppen.

1) Tall i parentes refererer til tilsvarende tall fra 2011

## Resultat i første kvartal 2012

### Avkastningsresultat

KLP oppnådde også i første kvartal 2012 et godt avkastningsresultat (avkastning ut over grunnlagsrente) på 1,2 milliarder kroner (1,9). Finansinntekter fra kundemidler utgjør 6,5 milliarder kroner (2,8) i kvartalet. Verdijustert avkastning på kollektivporteføljen ble 2,7 prosent i kvartalet og bokført avkastning ble 1,2 prosent.

### Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i første kvartal. Risikoresultatet ble 64 millioner kroner for kvartalet. Det er foreløpig fordelt med 33 millioner kroner til kunders resultat og 31 millioner kroner til selskapsresultatet for avsetning i risikoutjevningfond.

### Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 8 millioner kroner (30) i første kvartal av 2012. Dette reflekterer at KLP har god kontroll på sitt kostnadsnivå. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 0,33 prosent av kundefond, det vil si samme nivå som for 2011.

### Samlet resultat

Resultat til selskapet ble 235 millioner kroner for kvartalet. Kunders resultat ble 1 301 millioner kroner.



| Resultat<br>Millioner kroner                      | Kunder | Selskapet | Sum   |
|---|--------|-----------|-------|
| Avkastningsresultat                               | 1 197  | 5         | 1 202 |
| Risikoresultat                                    | 33     | 31        | 64    |
| Rentegarantipremie                                |        | 73        | 73    |
| Administrasjonsresultat                           |        | 8         | 8     |
| Netto inntekter selskapsporteføljen               |        | 188       | 188   |
| Avkastning fra egenkapitaltilskudd tilført kunder | 71     | -71       | -     |
| Resultat 1. kvartal 2012                          | 1 301  | 235       | 1 536 |
| Resultat 1. kvartal 2011                          | 2 017  | 222       | 2 239 |
| Resultat 2011                                     | 3 594  | 705       | 4 299 |

## Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen viser en vekst i kvartalet på 21,4 milliarder kroner og utgjør 283,1 milliarder kroner. Veksten skyldes kortsiktig gjeld i forbindelse med verdipapirhandler over kvartalskiftet, samt vekst i forsikringsforpliktelsene.

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av kvartalet 11,0 prosent (11,5), og kjernekapitaldekningen var 8,8 prosent (9,0).

I løpet av kvartalet er kursreguleringsfondet styrket med 3,6 milliarder kroner til 8,6 milliarder kroner og er en solid buffer for svingninger i finansmarkedene. Tilleggsavsetninger utgjør 12,3 milliarder kroner.

KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapital på 41,3 milliarder kroner som tilsvarer 17,9 prosent av forsikringsfond med rentegaranti.

Styret vurderer selskapets soliditet som tilfredsstillende i forhold til balansens sammensetning og rådende markedsforhold, både under nåværende og kommende myndighetskrav.

| Nøkkeltall<br>Prosent | Hittil pr 1. kvartal |      | Året |
|-----------------------|----------------------|------|------|
|                       | 2012                 | 2011 | 2011 |
| Kapitalavkastning I   | 1,2                  | 1,6  | 4,5  |
| Kapitalavkastning II  | 2,7                  | 1,2  | 3,2  |
| Kapitalavkastning III | 2,7                  | 0,6  | 3,9  |
| Kapitaldekning        | 11,0                 | 11,5 | 11,5 |
| Solvensmargindekning  | 239                  | 230  | 244  |

## Premieinntekter

Premieinntektene uten mottatt premiereserve ved flytting ble 4 476 millioner kroner (3 252). En vesentlig del av økningen forklares ved en omlegging av regnskapsføring for premie knyttet til lønns og G-regulering, samt økte premiesatser for 2012 som følge av redusert grunnlagsrente.

## Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger økte med 13,1 prosent og utgjorde 2 641 millioner kroner (2 336) i første kvartal.

## Flytting av kundemidler

Netto effekt av flytting besluttet høsten 2011 med effekt fra 1. januar 2012 er regnskapsført i kvartalet med 1 541 millioner kroner (-234).

## Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 262,6 milliarder kroner (240,4) og var investert som vist nedenfor;

| Eiendeler                   | Andel<br>31.03.<br>2012 | Avkastning<br>1. kvartal<br>2012 | Andel<br>31.03.<br>2011 | Avkastning<br>1. kvartal<br>2011 |
|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| <i>Alle tall i prosent</i>  |                         |                                  |                         |                                  |
| Aksjer                      | 17,5                    | 10,1                             | 18,3                    | 2,5                              |
| Omløpsobligasjoner          | 21,6                    | 1,9                              | 22,4                    | 0,3                              |
| Anleggs-/HTF-obligasjoner   | 32,4                    | 1,3                              | 33,0                    | 1,3                              |
| Utlån                       | 10,9                    | 1,0                              | 12,9                    | 0,9                              |
| Eiendom                     | 11,8                    | 1,9                              | 11,4                    | 1,6                              |
| Andre finansielle eiendeler | 5,8                     | 1,0                              | 2,0                     | 0,7                              |

## Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 17,5 prosent ved kvartalslutt. Aksjemarkedene hadde en sterk positiv utvikling i kvartalet, blant annet på bakgrunn av signaler om en gryende økonomisk vekst i viktige markeder som USA. KLPs verdensindeks steg 11,2 prosent mens Oslo Børs var opp 10,8 prosent.

## Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utgjorde 21,6 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen. Den inter-



nasjonale kredittobligasjonsindeksen KLP benytter, hadde en valutastabilitet avkastning på 2,9 prosent i første kvartal 2012, som skyldes reduserte kredittpremier. Indeksen for internasjonale statsobligasjoner hadde en mer beskjeden utvikling på 0,7 prosent.

## Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 32,4 prosent av kollektivporteføljen. Ikke regnskapsførte merverdier utgjør 3 043 millioner kroner. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget kredittverdige institusjoner. Det er ikke foretatt nedskrivninger som følge av kredittap i 2012.

## Eiendom

Eiendomsinvesteringer utgjorde 11,8 prosent av kollektivporteføljen. KLP gjennomfører en grundig verddivurdering av sin eiendomsmasse hvert kvartal. Gjennomgangen i første kvartal 2012 viser stabilitet i prisingen av sentrale eiendommer med lange, sikre kontrakter. Eiendomsverdiene i kollektivporteføljen er tilnærmet uendret i første kvartal 2012. Virksomhetsavkastningen i kollektivporteføljen var 1,9 prosent.

I perioden ble det ervervet eiendom for rundt 1,2 milliarder kroner.

## Utlån

Utlån i kollektivporteføljen var 27,2 milliarder kroner. Dette fordelte seg med 18,8 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre virksomheter, og 8,4 milliarder kroner i pantsikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger til tap på boliglån. Ikke regnskapsførte merverdier i utlånsporteføljen (fastrentelån) utgjorde 257 millioner kroner pr 31.03.2012.

## Avkastning på selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og innlånt ansvarlig kapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med en målsetting om stabil avkastning og vekst i egenkapitalen. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 1,4 prosent i første kvartal.

## Rammebetingelser, produkt- og markedsforhold

Implementeringen av Solvens II-regelverket synes å bli skjøvet noe ut i tid. Det ligger an til at de nye kapitalkravene først gjøres gjeldende fra 2014, men at tilsynsmyndighetene vil benytte 2013 til å sikre at selskapene vil være i stand til å etterleve det nye regelverket. I tillegg diskuteres ulike overgangsregler ut over 2014, men omfang og varighet for overgangsreglene er ikke avklart. Når Solvens II trer i kraft forventes det at dagens kapitalkrav knyttet til kapitaldekning, kjernekapitaldekning og tradisjonell solvensmargin utgår.

Det gjenstår viktige avklaringer rundt regelverket for tariffomlegging som følge av utviklingen mot lengre levetid, og offentlig tjenestepensjon for de som er født i 1954 og senere. Disse avklaringene forventes i løpet av inneværende eller neste år.

Markedssituasjonen for offentlig tjenestepensjon ser stabil ut inn i 2012, selv om det forventes en viss økning i anbudsaktiviteten. Det er imidlertid fortsatt for tidlig å si noe sikkert om hvordan dette vil utvikle seg gjennom året.

## Datterselskapenes forretningsområder

### Privat tjenestepensjon

Konsernets satsing på privat tjenestepensjon skjer i datterselskapet KLP Bedriftspensjon AS.

Det er høy markedsaktivitet i KLP Bedriftspensjon, og dette gir en tilfredsstillende volumvekst. Selskapet passerte 1 milliard kroner i forvaltningskapital i kvartalet.

110 nye kunder tegnet pensjonsavtale i KLP Bedriftspensjon første kvartal, hvorav 20 prosent er tilflytting fra andre forsikrings-selskap.

KLP Bedriftspensjon oppnådde gode forvaltningsresultater på sine kundefond, med en bokført avkastning i kollektivporteføljen på 1,6 prosent og en verdijustert avkastning på 2,3 prosent i første kvartal. Innenfor innskuddspensjon, skilles det ikke mellom verdijustert- og bokført avkastning. Kundene fikk her en avkastning på 6,1 prosent for kvartalet.

Resultat til pensjonskundene for første kvartal utgjør 4,7 millioner kroner.

Administrasjonsresultatet er fortsatt preget av lavt forretnings-



volum i forhold til investeringsnivået i systemer og andre kostnader. Medregnet det negative administrasjonsresultatet på 7,4 millioner kroner ble selskapets totalresultat for første kvartal minus 5,1 millioner kroner.

### Avkastning kundemidler

| Prosent                               | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <i>Kollektivporteføljen</i>           |                    |                    |              |
| Kapitalavkastning I                   | 1,6                | 2,6                | 6,3          |
| Kapitalavkastning II                  | 2,3                | 1,5                | 3,7          |
| Innskuddspensjon med investeringsvalg | 6,1                | 1,5                | 0,2          |
| Profil P90                            | 10,1               | 2,6                | -6,0         |
| Profil P70                            | 8,3                | 1,9                | -3,0         |
| Profil P60                            | 7,4                | 1,7                | -1,4         |
| Profil P50                            | 6,5                | 1,4                | 0,3          |
| Profil P40                            | 5,6                | 1,2                | 2,0          |
| Profil P30                            | 4,5                | 0,9                | 2,8          |
| Profil P20                            | 3,5                | 0,8                | 4,3          |
| Profil P10                            | 2,5                | 0,6                | 5,2          |
| Profil PM                             | 0,9                | 0,7                | 3,0          |

Profilnavn indikerer andel aksjer i porteføljen.

### Skadeforsikring

Ordinært driftsresultat for første kvartal ble 23,2 millioner kroner, sammenlignet med 13,0 millioner kroner i samme periode 2011. Det forsikringstekniske resultatet er som følge av frekvensskader innen både eiendom og motor noe svakere enn forventet. Samlet skadeprosent var 102,9 (91,6). Skadeprosenten for egen regning for årgang 2012 var 97,8 prosent.

Finansavkastningen har i kvartalet vært god. I særlig grad har aksjeutvikling bidratt positivt. Samlet finansavkastning var 76,5 (39,7) millioner kroner, tilsvarende 2,4 prosent.

Selskapet opplever fortsatt godt salg innen personkundemarkedet og samlet bestand er nå 136 millioner kroner. Også innen offentlig/bedrift segmentet øker bestanden og har nå passert 565 millioner kroner i årlig premie.

KLP Skadeforsikring har god soliditet og oppfyller alle Finanstilsynets minstekrav med meget god margin.

Tore Tenold er ansatt som ny administrerende direktør i KLP Skadeforsikring AS, med tiltredelse i andre halvår.

### Kapitalforvaltning og Fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS utgjør KLP-konsernets verdipapirforvaltningsmiljø. Totalt ble det forvaltet 214 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2012. Dette er en økning på 28 milliarder kroner fra samme tid i fjor. Hoveddelen av midlene er forvaltet på vegne av Kommunal Landspensjonskasse og datterselskap i KLP-konsernet.

Netto nytegning i KLP fondene i første kvartal 2012 var på 2,7 milliarder kroner, av dette kom 1,6 milliarder fra konsernesterne kunder.

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et samlet resultat på - 1 millioner kroner i første kvartal 2012.

### KLP Banken

KLP Banken kunne i februar feire to-års jubileum som operativ nettbank.

KLP Bankens virksomhet omfatter to områder. Det ene er privatkundeområdet, det andre er offentlig marked rettet mot kommunene, fylkeskommunene, helseforetakene, og disse kundenes virksomheter. Hovedproduktene er lån og innskudd. Bedriftsinnskudd ble lansert i februar 2012 og har fått en positiv motakelse.

Dagligbanktjenester via internett og kort er introdusert hos kundene og KLP Banken mottar gjennomgående gode tilbakemeldinger på tjenestene.

Bankens utlånsvekst er i tråd med forventningene, mens innskuddsvolumet er noe lavere.

Forvaltningskapitalen var etter første kvartal på 29,9 milliarder kroner (28,2). Resultat før skatt var på 26,4 millioner kroner i første kvartal (1,6). Soliditeten i banken er god med en kapitaldekning på 16,7 prosent.

### Samfunnsansvar

KLP-konsernet setter krav til sine leverandører når det gjelder kvalitet, miljø og etikk. KLP skal være en ansvarlig innkjøper og ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper i samsvar med KLPs tilslutning til FNs Global Compact.

Eksklusjon fra KLPs investeringer vil normalt få konsekvenser for de samme bedrifter som leverandører av varer og tjenester til konsernet.



Det vises forøvrig til det ikke-finansielle regnskapet som er en del av denne rapporten.

## Ansvarlig investor og eier

KLP og KLP-fondene er aktive eiere og legger vekt på å bruke sin stemmerett på generalforsamlinger.

## Fremtidsutsikter

Selv om oppgangen i aksjemarkedene kan se ut til å ha stoppet opp etter kvartalets slutt, synes det fremdeles å råde et grunnleggende positivt syn på en begynnende økonomisk vekst i viktige markeder, som til en viss grad kan oppveie de fortsatte

problemer syd i Europa. På lengre sikt vil et fortsatt lavt rentenivå utfordre målsettingen om en stabil god inntjening. God soliditet og en stor portefølje av obligasjoner som holdes til forfall er et godt utgangspunkt for å oppnå gode resultater også fremover.

KLP arbeider fortløpende med å forberede overgang til de nye soliditetsregler for forsikring under Solvens II. Regelverket er omfattende, og arbeidet med å tilpasse seg er tidkrevende. KLP er godt posisjonert i forhold til regelverkets krav.

KLP er et kundeeiet selskap. Arbeidet med å videreutvikle selskapets produkter og tjenester til beste for eiere og kunder står derfor helt sentralt. KLP vil også fremover arbeide for lave kostnader, god avkastning, og kundevennlig betjening for å bidra til en konkurransedyktig verdiskaping.

Oslo, 8. mai 2012

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Arne Øren  
Leder

Finn Jebsen  
Nestleder

Gunn Marit Helgesen

Marit Torgersen

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Siv Holland  
Valgt av og blant de ansatte

Freddy Larsen  
Valgt av og blant de ansatte



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2012

| Noter | Resultatregnskap<br>Millioner kroner                           | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011   |
|-------|--|--------------------|--------------------|----------------|
| 4     | Premieinntekter for egen regning                               | 6 370              | 3 488              | 22 574         |
|       | Løpende avkastning fra finansielle eiendeler                   | 2 287              | 2 975              | 9 343          |
|       | Netto renteinntekt bank  | 43                 | 15                 | 142            |
|       | Netto verdiendringer på finansielle instrumenter               | 3 635              | -493               | -2 842         |
| 5     | Netto inntekter fra investeringseiendommer                     | 733                | 420                | 1 879          |
| 6     | Andre inntekter  | 194                | 179                | 748            |
|       | <b>Sum netto inntekter</b>                                     | <b>13 262</b>      | <b>6 584</b>       | <b>31 845</b>  |
|       | Erstatninger for egen regning                                  | -2 960             | -2 774             | -10 615        |
|       | Endring i forsikringsmessige avsetninger                       | -4 810             | -2 040             | -17 291        |
| 7     | Verdiendring og kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån | 245                | 97                 | -406           |
| 8     | Driftskostnader  | -294               | -252               | -1 115         |
| 9     | Andre kostnader  | -162               | -164               | -660           |
|       | <b>Sum kostnader</b>   | <b>-7 981</b>      | <b>-5 133</b>      | <b>-30 087</b> |
|       | <b>Driftsresultat</b>  | <b>5 281</b>       | <b>1 451</b>       | <b>1 757</b>   |
|       | Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring                   | -3 623             | 757                | 2 505          |
|       | Til tilleggsavsetninger i livsforsikring                       | 0                  | 0                  | -2 156         |
|       | Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring             | -1 305             | -2 025             | -1 453         |
| 3     | <b>Resultat før skatt</b>                                      | <b>353</b>         | <b>183</b>         | <b>653</b>     |
|       | Skattekostnad  | -4                 | -20                | -24            |
|       | <b>Resultat</b>  | <b>349</b>         | <b>163</b>         | <b>629</b>     |
|       | Revaluering eiendommer til bruk i egen virksomhet              | 12                 | 38                 | 92             |
|       | Valutaomregning utenlandske datterselskaper                    | -119               | 21                 | 6              |
|       | <b>Sum utvidet resultat</b>                                    | <b>-107</b>        | <b>59</b>          | <b>97</b>      |
|       | <b>Totalresultat</b>   | <b>242</b>         | <b>222</b>         | <b>726</b>     |



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2012

| Noter                       | Balanse<br>Millioner kroner  | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|-----------------------------|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>            |  |                |                |                |
|                             | Immaterielle eiendeler   | 343            | 366            | 344            |
|                             | Varige driftsmidler  | 1 047          | 1 004          | 1 041          |
|                             | Investeringer i tilknyttede selskap  | 3              | 3              | 3              |
| 5                           | Investeringseiendom  | 29 955         | 26 598         | 28 726         |
| 13                          | Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall                                  | 41 018         | 42 418         | 41 438         |
| 13                          | Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer                      | 49 155         | 41 285         | 46 936         |
| 11,13                       | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat | 2 435          | 3 868          | 2 519          |
| 13                          | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder                                  | 51 319         | 52 099         | 51 024         |
| 11,13                       | Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat                        | 82 422         | 66 719         | 77 050         |
| 11                          | Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat                   | 40 032         | 36 677         | 36 168         |
| 11,13                       | Finansielle derivater  | 1 245          | 968            | 915            |
| 12                          | Fordringer   | 13 411         | 12 118         | 1 603          |
|                             | Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring                                 | 229            | 155            | 198            |
|                             | Kontanter og bankinnskudd  | 2 443          | 3 571          | 3 820          |
|                             | <b>SUM EIENDELER</b>   | <b>315 057</b> | <b>287 849</b> | <b>291 784</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b> |  |                |                |                |
|                             | Innskutt egenkapital   | 6 215          | 5 623          | 6 217          |
|                             | Opptjent egenkapital   | 6 089          | 5 321          | 5 847          |
|                             | <b>SUM EGENKAPITAL</b>   | <b>12 304</b>  | <b>10 943</b>  | <b>12 064</b>  |
| 10                          | Fondsobligasjonslån  | 989            | 871            | 1 145          |
| 10                          | Ansvarlig lånekapital  | 3 054          | 3 107          | 3 143          |
|                             | Pensjonsforpliktelser  | 518            | 476            | 518            |
| 14                          | Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring                            | 253 655        | 231 241        | 244 086        |
| 14                          | Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg                            | 229            | 155            | 198            |
|                             | Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring       | 2 831          | 2 820          | 2 567          |
| 10                          | Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett                                   | 21 947         | 13 661         | 22 152         |
| 10                          | Gjeld til kredittinstitusjoner   | 3 512          | 9 183          | 1 398          |
| 10                          | Gjeld til og innskudd kunder   | 2 115          | 1 441          | 1 840          |
| 10                          | Finansielle derivater  | 548            | 487            | 1 031          |
|                             | Utsatt skatt   | 49             | 41             | 45             |
| 15                          | Annen kortsiktig gjeld   | 13 306         | 13 421         | 1 596          |
|                             | <b>SUM GJELD</b>   | <b>302 754</b> | <b>276 905</b> | <b>279 720</b> |
|                             | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>  | <b>315 057</b> | <b>287 849</b> | <b>291 784</b> |
|                             | Betingede forpliktelser  | 4 517          | 3 018          | 4 753          |



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2012

## Oppstilling av endringer i egenkapital

| 2012<br>Millioner kroner                    | Innskutt<br>egenkapital | Opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2012                      | 6 217                   | 5 847                   | 12 064             |
| Resultat                                    | 0                       | 349                     | 349                |
| <b>Utvidet resultatregnskap</b>             |                         |                         |                    |
| Revaluering av eiendommer til eget bruk     | 0                       | 12                      | 12                 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper | 0                       | -119                    | -119               |
| <b>Sum utvidet resultat</b>                 | <b>0</b>                | <b>-107</b>             | <b>-107</b>        |
| <b>Sum totalresultat</b>                    | <b>0</b>                | <b>242</b>              | <b>242</b>         |
| <b>Transaksjoner med eierne</b>             |                         |                         |                    |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd               | 1                       | 0                       | 1                  |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd           | -4                      | 0                       | -4                 |
| <b>Sum transaksjoner med eierne</b>         | <b>-3</b>               | <b>0</b>                | <b>-3</b>          |
| Sum andre endringer                         | 0                       | 0                       | 0                  |
| <b>Egenkapital 31.03.2012</b>               | <b>6 215</b>            | <b>6 089</b>            | <b>12 304</b>      |

| 2011<br>Millioner kroner                    | Innskutt<br>egenkapital | Opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2011                      | 5 628                   | 5 186                   | 10 814             |
| Resultat                                    | 0                       | 163                     | 163                |
| <b>Utvidet resultatregnskap</b>             |                         |                         |                    |
| Revaluering av eiendommer til eget bruk     | 0                       | 38                      | 38                 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper | 0                       | 21                      | 21                 |
| <b>Sum utvidet resultat</b>                 | <b>0</b>                | <b>59</b>               | <b>59</b>          |
| <b>Sum totalresultat</b>                    | <b>0</b>                | <b>222</b>              | <b>222</b>         |
| <b>Transaksjoner med eierne</b>             |                         |                         |                    |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd               | 1                       | 0                       | 1                  |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd           | -7                      | 0                       | -7                 |
| <b>Sum transaksjoner med eierne</b>         | <b>-5</b>               | <b>0</b>                | <b>-5</b>          |
| <b>Andre endringer</b>                      |                         |                         |                    |
| Reklassifisering av fond i skadeforsikring  | 0                       | -87                     | -87                |
| <b>Sum andre endringer</b>                  | <b>0</b>                | <b>-87</b>              | <b>-87</b>         |
| <b>Egenkapital 31.03.2011</b>               | <b>5 623</b>            | <b>5 321</b>            | <b>10 943</b>      |



## Konsernregnskap etter 1. kvartal 2012

| Kontantstrømoppstilling<br>Millioner kroner                        | 01.01.2012<br>-31.03.2012 | 01.01.2011<br>-31.12.2011 | 01.01.2011<br>-30.09.2011 | 01.01.2011<br>-30.06.2011 | 01.01.2011<br>-31.03.2011 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter                   | -1 278                    | -2 570                    | 1 004                     | 3 093                     | 4 758                     |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter                     | -18                       | -96                       | -916                      | -898                      | -1 719                    |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter                    | -81                       | 3 562                     | 153                       | -337                      | -2 392                    |
| <b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>                   | <b>-1 377</b>             | <b>896</b>                | <b>242</b>                | <b>1 859</b>              | <b>648</b>                |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse   | 3 819                     | 2 924                     | 2 924                     | 2 924                     | 2 924                     |
| <b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b> | <b>2 443</b>              | <b>3 820</b>              | <b>3 166</b>              | <b>4 783</b>              | <b>3 572</b>              |



## Note 1 Regnskapsprinsipper og - estimater

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2012 – 31.03.2012. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet til konsernet er avlagt etter internasjonalt EU-godkjente regnskapsstandarder (IAS/IFRS). Denne delårsrapporten er utarbeidet i henhold til IAS 34 "Interim Financial Reporting" og følger de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet for 2011.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2011. Dette fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, eller på [www.klp.no](http://www.klp.no).

### Premieinntekter for egen regning/ endring i forsikringsmessige avsetninger

Lønnsendringer og endring i folketrygdens grunnbeløp (G) for medlemmer i KLPs ytelsesbaserte pensjonsordninger påvirker de forsikringsmessige forpliktelsene, og dette finansieres med en engangspremie betalt av arbeidsgiver. Tidligere ble effekten på avsetningene og premieinntektene regnskapsført ved fakturering av engangspremien.

Fra og med 2012 estimeres og inntektsføres engangspremier knyttet til lønns- og G-reguleringer på det tidspunktet forpliktelsesøkningen registreres. Inntil reguleringspremietilskuddet faktureres vil påløpt forpliktelse som følge av registrerte lønnsjusteringer framstå som premiefordringer, alternativt som kortsiktig gjeld til forsikringstakere dersom tilskudd er forhåndsinnbetalt.

Likeledes fører ovennevnte forhold til en økning i endring i forsikringsmessige avsetninger med tilsvarende beløp fra samme tidspunkt. Netto resultateffekt og egenkapitaleffekt blir således null.

Nettoeffekt av estimatendringen er økte premieinntekter og økte forpliktelser på 734 millioner kroner i første kvartal 2012 mot første kvartal 2011.

## Note 2 Nøkkeltall - akkumulert

| Millioner kroner           | Q1-12   | Q4-11   | Q3-11   | Q2-11   | Q1-11   | Q4-10   | Q3-10   | Q2-10   |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>KLP Konsern</b>         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Resultat før skatt         | 353     | 653     | 490     | 438     | 183     | 524     | 368     | 143     |
| Forvaltningskapital        | 315 057 | 291 784 | 284 518 | 285 149 | 287 849 | 271 736 | 267 318 | 263 880 |
| Egenkapital                | 12 304  | 12 064  | 11 927  | 11 228  | 10 943  | 10 814  | 10 632  | 9 958   |
| Kapitaldekning             | 10,5 %  | 10,9 %  | 11,0 %  | 10,8 %  | 11,0 %  | 11,5 %  | 11,6 %  | 11,6 %  |
| Antall ansatte i konsernet | 796     | 775     | 769     | 768     | 753     | 762     | 763     | 755     |



| Millioner kroner   | Q1-12   | Q4-11   | Q3-11   | Q2-11   | Q1-11   | Q4-10   | Q3-10   | Q2-10   |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap</b>             |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Resultat før skatt   | 235     | 705     | 512     | 461     | 222     | 572     | 412     | 258     |
| Premieinntekter for egen regning   | 6 158   | 21 752  | 17 772  | 6 649   | 3 315   | 20 345  | 16 960  | 5 984   |
| - herav tilflyttet premiereserve   | 1 683   | 112     | 108     | 63      | 63      | 54      | 49      | 20      |
| Erstatninger for egen regning  | 2 783   | 10 033  | 7 492   | 4 991   | 2 633   | 10 082  | 7 881   | 5 589   |
| - herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavsetning og kursreguleringsfond | 142     | 310     | 310     | 309     | 297     | 1 389   | 1 389   | 1 387   |
| Netto investeringer i kollektivporteføljen                                 | 262 615 | 242 267 | 230 914 | 236 763 | 240 414 | 225 522 | 214 704 | 208 638 |
| Netto investeringer i investeringsvalgporteføljen                          | 283 096 | 1 404   | 1 380   | 1 453   | 1 338   | 274     | 267     | 254     |
| Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat                      | 251 509 | 243 439 | 238 102 | 233 982 | 229 445 | 227 533 | 222 120 | 208 740 |
| - herav fond med garantert avkastning                                      | 226 698 | 226 153 | 223 335 | 214 061 | 207 968 | 207 026 | 203 870 | 196 573 |
| Ansvarlig kapital  | 14 891  | 14 857  | 14 433  | 13 631  | 13 765  | 13 221  | 13 201  | 12 705  |
| Risikoresultat   | 64      | 308     | 112     | 95      | 53      | 160     | 61      | 45      |
| Avkastningsresultat  | 1 202   | 3 286   | 3 127   | 3 455   | 1 915   | 4 280   | 3 371   | 1 360   |
| Administrasjonsresultat  | 8       | 61      | 72      | 65      | 30      | 82      | 79      | 60      |
| Solidentetkapital  | 41 336  | 36 190  | 34 657  | 35 408  | 33 427  | 33 308  | 34 583  | 28 940  |
| Solvensmargindekning   | 239,1 % | 244 %   | 227 %   | 227 %   | 230 %   | 224 %   | 216 %   | 219 %   |
| Kapitaldekning   | 11,0 %  | 11,5 %  | 11,4 %  | 11,2 %  | 11,5 %  | 12,0 %  | 12,3 %  | 12,2 %  |
| Kjernekapitaldekning   | 8,8 %   | 9,1 %   | 9,0 %   | 8,8 %   | 9,0 %   | 9,3 %   | 9,4 %   | 9,2 %   |
| Bokført avkastning kollektivportefølje                                     | 1,2 %   | 4,5 %   | 3,7 %   | 3,1 %   | 1,6 %   | 5,1 %   | 3,9 %   | 2,2 %   |
| Verdijustert avkastning kollektivportefølje                                | 2,7 %   | 3,2 %   | 1,1 %   | 2,3 %   | 1,2 %   | 7,5 %   | 5,1 %   | 2,1 %   |
| Avkastning investeringsvalgportefølje                                      | 3,4 %   | 2,2 %   | -0,3 %  | 1,9 %   | 1,1 %   | 8,6 %   | 5,3 %   | 1,7 %   |
| Avkastning selskapsporteføljen   | 1,4 %   | 4,2 %   | 3,5 %   | 3,3 %   | 1,7 %   | 5,2 %   | 3,8 %   | 2,4 %   |

### KLP Skadeforsikring AS

|  |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Resultat før skatt                           | 23      | 25      | 33      | 40      | 12      | 72      | 60      | 12      |
| Forfalt bruttopremie                         | 427     | 650     | 586     | 520     | 365     | 631     | 574     | 521     |
| Premieinntekter for egen regning             | 161     | 599     | 442     | 288     | 141     | 539     | 400     | 265     |
| Egenkapital                                  | 512     | 481     | 497     | 501     | 483     | 481     | 454     | 424     |
| Skadeprosent                                 | 102,9 % | 88,3 %  | 82,5 %  | 82,3 %  | 94,4 %  | 91,5 %  | 94,2 %  | 108,0 % |
| Combined-ratio                               | 130,2 % | 118,4 % | 109,6 % | 109,6 % | 123,3 % | 121,9 % | 123,1 % | 134,9 % |
| Avkastning på midler til forvaltning         | 2,4 %   | 4,5 %   | 2,6 %   | 2,8 %   | 1,3 %   | 7,2 %   | 5,2 %   | 2,7 %   |
| Kapitaldekning                               | 29,8 %  | 31,8 %  | 30,9 %  | 30,0 %  | 31,5 %  | 32,0 %  | 27,1 %  | 29,8 %  |
| Ansvarlig kapital                            | 453     | 451     | 439     | 438     | 436     | 433     | 381     | 387     |
| Årlig bestandspremievolument person          | 130     | 120     | 109     | 99      | 88      | 79      | 67      | 58      |
| Årlig bestandspremievolument arbeidsgiver    | 562     | 548     | 551     | 541     | 530     | 529     | 526     | 347     |
| Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.) | 14      | 90      | 44      | 34      | 15      | 68      | 51      | 40      |



| Millioner kroner   | Q1-12   | Q4-11   | Q3-11   | Q2-11   | Q1-11   | Q4-10   | Q3-10   | Q2-10   |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>KLP Bedriftspensjon AS</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Resultat før skatt   | -5,1    | -23,8   | -13,8   | -6,8    | -2,4    | -17,1   | -12,1   | -7,1    |
| Premieinntekter for egen regning   | 66,6    | 286,5   | 259,6   | 212,3   | 47,8    | 149,5   | 113,1   | 93,1    |
| - herav tilflyttet premiereserve   | 39,2    | 194,7   | 191,2   | 166,3   | 25,3    | 97,7    | 77,0    | 73,0    |
| Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat                          | 941,8   | 844,0   | 810,3   | 796,3   | 622,3   | 559,0   | 512,8   | 485,6   |
| - herav fond med garantert avkastning  | 662,8   | 605,2   | 589,9   | 566,6   | 423,0   | 396,3   | 392,1   | 389,7   |
| Avkastningsresultat  | 5,4     | 14,2    | 6,6     | 11,9    | 8,1     | 9,9     | 9,5     | 2,5     |
| Risikoresultat   | 0,3     | 0,1     | 2,8     | 2,3     | 1,2     | 3,6     | 3,4     | 3,2     |
| Administrasjonsresultat  | -7,4    | -28,2   | -19,0   | -11,6   | -4,9    | -23,4   | -17,5   | -11,1   |
| Ansvarlig kapital  | 43,0    | 48,0    | 32,3    | 39,4    | 43,9    | 46,7    | 51,5    | 24,9    |
| Soliditetskapital  | 94,8    | 90,2    | 77,6    | 88,2    | 87,8    | 89,3    | 95,7    | 63,3    |
| Kapitaldekning   | 11,2 %  | 13,9 %  | 9,4 %   | 12,0 %  | 16,8 %  | 19,6 %  | 23,1 %  | 11,9 %  |
| Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje                                  | 1,6 %   | 6,3 %   | 3,8 %   | 4,2 %   | 2,6 %   | 6,0 %   | 5,1 %   | 3,1 %   |
| Verdijustet kapitalavkastning kollektivportefølje                              | 2,3 %   | 3,7 %   | 1,3 %   | 2,6 %   | 1,5 %   | 8,3 %   | 5,6 %   | 2,4 %   |
| Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg                               | 6,1 %   | 0,2 %   | -3,9 %  | 1,9 %   | 1,5 %   | 9,3 %   | 4,4 %   | -2,0 %  |
| Avkastning selskapsportefølje  | 1,9 %   | 4,8 %   | 3,2 %   | 1,9 %   | 0,6 %   | 5,0 %   | 4,6 %   | 2,4 %   |
| <b>KLP Banken Konsern</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Resultat før skatt   | 26,4    | -62,2   | -33,5   | -20,9   | 1,6     | 35,9    | -8,0    | -4,9    |
| Netto renteinntekter   | 12,8    | 21,1    | 11,1    | 10,1    | 11,3    | 31,6    | 25,6    | 10,3    |
| Øvrige driftsinntekter   | 29,5    | 63,4    | 46,2    | 30,9    | 17,6    | 54,6    | 35,8    | 20,7    |
| Driftskostnader og avskrivninger   | -33,4   | -139,9  | -97,7   | -62,4   | -28,5   | -109,6  | -79,8   | -53,1   |
| Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi | 17,5    | -6,8    | 7,0     | 0,5     | 1,1     | 59,2    | 10,5    | 17,2    |
| Innskudd   | 2 115,0 | 1 840,3 | 1 715,1 | 1 530,4 | 1 440,9 | 1 025,7 | 656,2   | 539,7   |
| Utlån med pant i bolig   | 1 653,3 | 3 213,9 | 2 476,9 | 2 057,0 | 1 614,3 | 1 266,6 | 797,9   | 345,1   |
| Utlån med offentlig garanti  | 24 734  | 25 202  | 25 652  | 24 732  | 24 794  | 25 062  | 26 433  | 26 909  |
| Misligholdte lån   | 11,8    | 16,1    | 40,8    | 3,5     | -       | -       | -       | -       |
| Innlån ved utstedelse av verdipapirer  | 25 864  | 24 170  | 22 132  | 18 635  | 13 629  | 9 245   | 6 487   | 3 000   |
| Andre innlån   | 450     | 4 306   | 6 010   | 8 313   | 11 819  | 16 167  | 19 782  | 24 076  |
| Forvaltningskapital  | 29 932  | 31 716  | 31 387  | 29 859  | 28 237  | 27 865  | 28 310  | 29 005  |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital  | 30 238  | 29 790  | 29 626  | 28 862  | 28 051  | 31 252  | 31 488  | 31 835  |
| Egenkapital  | 1 175   | 1 171   | 1 170   | 1 179   | 1 189   | 1 186   | 1 187   | 1 190   |
| Rentenetto   | 0,04 %  | 0,07 %  | 0,04 %  | 0,04 %  | 0,04 %  | 0,10 %  | 0,08 %  | 0,03 %  |
| Resultat av ordinær drift før skatt  | 0,09 %  | -0,21 % | -0,11 % | -0,07 % | 0,01 %  | 0,11 %  | -0,03 % | -0,02 % |
| Resultat av ordinær drift eks. virkelig verdi vurderinger, før skatt           | 0,03 %  | -0,19 % | -0,14 % | -0,07 % | 0,00 %  | -0,07 % | -0,06 % | -0,07 % |
| Egenkapitalavkastning før skatt  | 2,25 %  | -5,31 % | -2,86 % | -1,78 % | 0,13 %  | 3,02 %  | -0,67 % | -0,41 % |
| Kapitaldekning   | 17,2 %  | 14,4 %  | 15,6 %  | 17,1 %  | 17,7 %  | 14,2 %  | 17,6 %  | 17,9 %  |
| Antall personkunder  | 18 715  | 15 622  | 13 535  | 12 555  | 10 082  | 7 965   | 6 099   | 4 512   |
| Herav medlemmer i KLP  | 10 539  | 9 151   | 8 217   | 7 495   | 5 936   | 4 729   | 3 728   | 2 819   |
| <b>KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS</b>                    |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Resultat før skatt   | 0,1     | 26,3    | 21,0    | 14,0    | 2,5     | 19,2    | 7,3     | 0,3     |
| Totale midler til forvaltning  | 214 399 | 205 099 | 192 636 | 192 446 | 186 521 | 185 714 | 172 810 | 166 424 |
| Midler forvaltet for eksterne kunder   | 16 134  | 13 650  | 13 143  | 14 704  | 13 820  | 14 170  | 12 771  | 11 862  |



## Note 3 Segmentinformasjon - resultat etter IFRS pr virksomhetsområde

Tidsrekke resultat - kvartalstall

| Millioner kroner                | Q1-12   | Q4-11   | Q3-11   | Q2-11  | Q1-11  | Q4-10   | Q3-10   | Q2-10  |
|---------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Sum inntekter                   | 13 262  | 11 527  | 13 535  | 6 457  | 7 340  | 11 647  | 12 808  | 5 657  |
| Sum kostnader                   | -12 909 | -11 351 | -13 487 | -6 212 | -7 157 | -11 491 | -12 583 | -5 615 |
| Konsernresultat før skatt       | 353     | 176     | 48      | 245    | 183    | 148     | 225     | 41     |
| Resultat for virksomhetsområder |         |         |         |        |        |         |         |        |
| Livsforsikring                  | 311     | 224     | 79      | 210    | 167    | 84      | 174     | 36     |
| Skadeforsikring                 | 23      | -7      | -20     | 40     | 12     | 10      | 47      | -24    |
| Bank                            | 26      | -47     | -15     | -21    | 2      | 41      | -3      | 15     |
| Kapitalforvaltning              | -4      | 5       | 5       | 14     | 2      | 12      | 6       | 14     |
| Øvrig virksomhet                | -2      | 2       | -1      | 2      | 0      | 0       | 0       | 1      |
| Konsernresultat før skatt       | 353     | 176     | 48      | 245    | 183    | 148     | 225     | 41     |

## Note 4 Premieinntekter for egen regning

| Millioner kroner                            | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011  |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto                    | 4 649              | 3 401              | 22 271        |
| - Avgitte gjenforsikringspremier            | -2                 | -1                 | -3            |
| Overføring av premiereserve fra andre       | 1 722              | 88                 | 306           |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b> | <b>6 370</b>       | <b>3 488</b>       | <b>22 574</b> |

## Note 5 Investerings eiendom

| Resultat<br>Millioner kroner                      | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Netto leieinntekter m.v.                          | 724                | 311                | 1 469        |
| Verdiregulering                                   | 9                  | 109                | 410          |
| <b>Netto inntekter fra investeringseiendommer</b> | <b>733</b>         | <b>420</b>         | <b>1 879</b> |

| Balanse<br>Millioner kroner | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| IB                          | 28 726         | 26 105         | 26 105         |
| Verdiregulering             | 9              | 109            | 410            |
| Netto tilgang               | 1 221          | 357            | 2 211          |
| Øvrige endringer            | - 1            | 26             | 0              |
| <b>UB</b>                   | <b>29 955</b>  | <b>26 598</b>  | <b>28 726</b>  |



## Note 6 Andre inntekter

| Millioner kroner           | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Tilskudd AFP               | 162                | 164                | 655          |
| Honorarinntekter           | 29                 | 23                 | 94           |
| Andre inntekter/kostnader  | 3                  | -9                 | 0            |
| <b>Sum andre inntekter</b> | <b>194</b>         | <b>179</b>         | <b>748</b>   |

## Note 7 Ansvarlig lån og Fondsobligasjonslån

| Millioner kroner  | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Ansvarlig lån</b>  |                    |                    |              |
| Rentekostnader <sup>1</sup>                                 | -34                | -38                | -151         |
| Verdiendring  | 124                | 31                 | -41          |
| <b>Sum ansvarlig lån</b>                                    | <b>89</b>          | <b>-7</b>          | <b>-192</b>  |
| <b>Fondsobligasjonslån</b>                                  |                    |                    |              |
| Rentekostnader  | -10                | -10                | -42          |
| Verdiendring  | 166                | 114                | -172         |
| <b>Sum fondsobligasjonslån</b>                              | <b>156</b>         | <b>104</b>         | <b>-213</b>  |
| <b>Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån</b> | <b>245</b>         | <b>97</b>          | <b>-406</b>  |

<sup>1</sup> Foruten rene rentekostnader inkluderer dette kostnadsføringen av underkurs på det ene ansvarlige lånet.

Noten gir en spesifisering av linjen "Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån" fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt.

De store svingningene i verdiendring kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Det ene ansvarlige lånet er utstedt i euro, mens det andre ansvarlige lånet og fondsobligasjonslånet er utstedt i japanske yen. På fondsobligasjonslånet er det benyttet sikringsbokføring. De to ansvarlige lånene har ordinær økonomisk sikring. Bruken av sikring innebærer i praksis en minimal total resultateffekt hvis man hensyntar sikringsobjekt og sikringsinstrument samlet. For mer informasjon vedrørende sikring og betingelser på de ansvarlige lånene og fondsobligasjonslånet henvises det til årsrapporten.

## Note 8 Driftskostnader

| Millioner kroner           | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Personalkostnader          | 176                | 143                | 608          |
| Avskrivninger              | 24                 | 24                 | 138          |
| Andre driftskostnader      | 93                 | 81                 | 370          |
| <b>Sum driftskostnader</b> | <b>294</b>         | <b>252</b>         | <b>1 115</b> |

## Note 9 Andre kostnader

| Millioner kroner           | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Kostnader AFP              | 162                | 164                | 654          |
| Andre kostnader            | 0                  | 1                  | 5            |
| <b>Sum andre kostnader</b> | <b>162</b>         | <b>164</b>         | <b>660</b>   |

## Note 10 Finansiell gjeld

| Millioner kroner  | Pålydende<br>i NOK | Valuta          | Rente    | Forfall          | Bokført verdi<br>31.03.2012 | Bokført verdi<br>31.03.2011 | Bokført verdi<br>31.12.2011 |
|---|--------------------|-----------------|----------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån</b>     |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| Evigvarende ansvarlig lån                               |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| Kommunal Landspensjonskasse                             | 2 372              | EUR             | Fast     | Evig-<br>varende | 670                         | 2 463                       | 2 402                       |
| Kommunal Landspensjonskasse                             | 554                | JPY             | Fast     | Evig-<br>varende | 2 384                       | 644                         | 742                         |
| Fondsobligasjonslån                                     |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| Kommunal Landspensjonskasse                             | 984                | JPY             | Fast     | 2034             | 989                         | 871                         | 1 145                       |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån</b> | <b>3 910</b>       |                 |          |                  | <b>4 043</b>                | <b>3 978</b>                | <b>4 288</b>                |
| <b>Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>     |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| <b>Obligasjoner med fortrinnsrett</b>                   |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 0                  | NOK             | Flytende | 2011             | 0                           | 3 003                       | 0                           |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 4 750              | NOK             | Flytende | 2012             | 4 750                       | 1 503                       | 5 900                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 1 095              | SEK             | Flytende | 2013             | 1 095                       | 1 098                       | 1 095                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 4 000              | NOK             | Flytende | 2013             | 4 000                       | 3 005                       | 4 000                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 4 000              | NOK             | Flytende | 2014             | 4 000                       | 0                           | 4 000                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 430                | SEK             | Flytende | 2015             | 430                         | 0                           | 0                           |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 4 300              | NOK             | Flytende | 2015             | 4 300                       | 4 306                       | 4 300                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 2 500              | NOK             | Fast     | 2015             | 2 500                       | 0                           | 2 000                       |
| KLP Kommunekreditt AS                                   | 750                | NOK             | Fast     | 2020             | 750                         | 760                         | 750                         |
| Verdijusteringer og påløpte renter                      |                    |                 |          |                  | 122                         | -14                         | 107                         |
| <b>Sum obligasjoner med fortrinnsrett</b>               | <b>21 825</b>      |                 |          |                  | <b>21 947</b>               | <b>13 661</b>               | <b>22 152</b>               |
| <b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>                   |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| KLP Kreditt AS  | 0                  | NOK             | Flytende | 2011             | 0                           | 8 584                       | 0                           |
| KLP Banken AS   | 1 400              | NOK             | Fast     | 2012             | 1 407                       | 0                           | 1 006                       |
| KLP Banken AS   | 500                | NOK             | Flytende | 2012             | 501                         | 0                           | 0                           |
| KLP Banken AS   | 1 000              | NOK             | Flytende | 2013             | 1 004                       | 0                           | 0                           |
| Kommunal Landspensjonskasse                             | 601                | NOK/EUR/<br>USD | Flytende | 2012             | 601                         | 599                         | 392                         |
| <b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>               | <b>3 501</b>       |                 |          |                  | <b>3 512</b>                | <b>9 183</b>                | <b>1 398</b>                |
| <b>Gjeld til og innskudd fra kunder<sup>1</sup></b>     |                    |                 |          |                  |                             |                             |                             |
| Privat  | 1 809              | NOK             |          |                  | 2 081                       | 1 420                       | 1 809                       |
| Næring  | 31                 | NOK             |          |                  | 34                          | 21                          | 31                          |
| <b>Sum gjeld og innskudd kunder</b>                     | <b>1 840</b>       |                 |          |                  | <b>2 115</b>                | <b>1 441</b>                | <b>1 840</b>                |
| <b>Sum finansiell gjeld</b>                             | <b>31 075</b>      |                 |          |                  | <b>31 618</b>               | <b>28 263</b>               | <b>29 680</b>               |

<sup>1</sup> Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd.

Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt.



## Note 11 Virkelig verdi hierarki

| Millioner kroner  | 31.03.2012     | 31.03.2011     | 31.12.2011     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Eiendeler<sup>1</sup></b>  |                |                |                |
| <b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder</b>  |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 0              | 0              | 0              |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 2 435          | 3 868          | 2 519          |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder</b>  | <b>2 435</b>   | <b>3 868</b>   | <b>2 519</b>   |
| <b>Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)</b> |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 51 398         | 42 998         | 49 219         |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 31 024         | 23 721         | 27 832         |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)</b> | <b>82 422</b>  | <b>66 719</b>  | <b>77 050</b>  |
| <b>Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)</b>    |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 35 008         | 32 925         | 31 378         |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 2 292          | 2 090          | 2 259          |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 2 732          | 1 661          | 2 531          |
| <b>Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)</b>    | <b>40 032</b>  | <b>36 677</b>  | <b>36 168</b>  |
| <b>Finansielle derivater</b>  |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 0              | 0              | 0              |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 1 245          | 968            | 915            |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Finansielle derivater</b>  | <b>1 245</b>   | <b>968</b>     | <b>915</b>     |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>                                   | <b>126 134</b> | <b>108 231</b> | <b>116 652</b> |
| <b>Forpliktelser</b>  |                |                |                |
| <b>Finansielle derivater</b>  |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 0              | 0              | 0              |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 548            | 487            | 1 031          |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Finansielle derivater</b>  | <b>548</b>     | <b>487</b>     | <b>1 031</b>   |
| <b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>   |                |                |                |
| Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked  | 601            | 599            | 392            |
| Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata   | 2 912          | 8 584          | 1 006          |
| Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata                               | 0              | 0              | 0              |
| <b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>   | <b>3 512</b>   | <b>9 183</b>   | <b>1 398</b>   |
| <b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>                               | <b>4 061</b>   | <b>9 670</b>   | <b>2 429</b>   |

## Note 11 Virkelig verdi hierarki, forts.

| Endringer i nivå 3<br>Millioner kroner | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Inngående balanse</b>               | 2 531              | 1 589              | 1 589        |
| Solgt                                  | -40                | -85                | -360         |
| Kjøpt                                  | 246                | 140                | 1 018        |
| Urealiserte endringer                  | -6                 | 17                 | 285          |
| Utgående balanse                       | 2 732              | 1 661              | 2 531        |
| <b>Realisert gevinst/tap</b>           | <b>-15</b>         | <b>15</b>          | <b>62</b>    |

<sup>1</sup> I tillegg til eiendelene som er listet opp, faller også eiendeler i innskuddsbaserte ordninger inn under virkelig verdi hierarkiet. I tabellen holdes dette utenfor, men av de 229 millioner kronene ville dette tillegget utgjort 104 millioner i aksjer og andeler i nivå 1 og 126 millioner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 pr 31.03.2012

Kolonnene "Endringer i nivå 3" viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer gjennom året.

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

Nivå 1: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer .

Nivå 2: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens og derfor ikke anses som omsatt i et aktivt marked, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.

Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes i markeder ansett som inaktive. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumentene som omfattes i nivå 3 hos konsernet er blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

## Note 12 Fordringer

| Millioner kroner                                    | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Kortsiktig fordring verdipapirhandel                | 11 124         | 10 393         | 134            |
| Premiefordringer                                    | 1 158          | 219            | 305            |
| Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning | 211            | 286            | 218            |
| Diverse fordringer                                  | 918            | 1 220          | 946            |
| <b>Sum fordringer</b>                               | <b>13 411</b>  | <b>12 118</b>  | <b>1 603</b>   |



## Note 13 Kredittrisiko

| 31.03.2012<br>Millioner kroner  | AAA           | AA           | A             | BBB          | NR/<br>NIG    | Totalt        |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost</b>                           |               |              |               |              |               |               |
| Banker  | 0             | 1 039        | 2 143         | 9            | 1 086         | 4 277         |
| Finans- og kredittforetak   | 0             | 0            | 0             | 0            | 1 035         | 1 035         |
| Offentlig garanti   | 1 384         | 0            | 0             | 0            | 51            | 1 435         |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 20 711        | 0            | 850           | 0            | 998           | 22 559        |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 2 731         | 542          | 0             | 0            | 1 482         | 4 755         |
| Øvrige  | 0             | 1 000        | 2 591         | 0            | 3 365         | 6 957         |
| <b>Sum</b>  | <b>24 826</b> | <b>2 581</b> | <b>5 584</b>  | <b>9</b>     | <b>8 017</b>  | <b>41 018</b> |
| <b>Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer - målt til amortisert kost</b>               |               |              |               |              |               |               |
| Banker  | 510           | 1 826        | 4 162         | 0            | 1 214         | 7 712         |
| Finans- og kredittforetak   | 518           | 0            | 264           | 0            | 792           | 1 574         |
| Offentlig garanti   | 1 115         | 0            | 0             | 0            | 785           | 1 899         |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 12 158        | 0            | 0             | 2 067        | 2 239         | 16 463        |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 5 817         | 1 131        | 1 471         | 0            | 2 427         | 10 845        |
| Øvrige  | 0             | 1 687        | 2 554         | 349          | 6 070         | 10 661        |
| <b>Sum</b>  | <b>20 117</b> | <b>4 644</b> | <b>8 451</b>  | <b>2 416</b> | <b>13 526</b> | <b>49 155</b> |
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b> |               |              |               |              |               |               |
| Banker  | 0             | 1 532        | 3 992         | 52           | 10 119        | 15 695        |
| Finans- og kredittforetak   | 38            | 0            | 819           | 0            | 169           | 1 026         |
| Offentlig garanti   | 682           | 55           | 0             | 0            | 742           | 1 480         |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 5 581         | 3 718        | 165           | 387          | 0             | 9 851         |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 927           | 50           | 0             | 0            | 3 065         | 4 042         |
| Øvrige  | 0             | 783          | 101           | 32           | 6 613         | 7 530         |
| <b>Sum</b>  | <b>7 228</b>  | <b>6 138</b> | <b>5 078</b>  | <b>470</b>   | <b>20 708</b> | <b>39 622</b> |
| <b>Finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>   |               |              |               |              |               |               |
| Danmark   | 0             | 0            | 283           | 0            | 0             | 283           |
| Finland   | 0             | 1            | 0             | 0            | 0             | 1             |
| Norge   | 0             | 38           | 339           | 0            | 0             | 377           |
| Sveits  | 0             | 0            | 172           | 0            | 0             | 172           |
| Sverige   | 0             | 0            | 144           | 0            | 0             | 144           |
| Tyskland  | 0             | 0            | 49            | 0            | 0             | 49            |
| USA   | 0             | 0            | 219           | 0            | 0             | 219           |
| <b>Sum</b>  | <b>0</b>      | <b>39</b>    | <b>1 206</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>1 245</b>  |
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler</b>                                      |               |              |               |              |               |               |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 0             | 0            | 0             | 0            | 117           | 117           |
| Øvrige  | 0             | 0            | 17 355        | 0            | 14 413        | 31 769        |
| <b>Sum</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>17 355</b> | <b>0</b>     | <b>14 531</b> | <b>31 886</b> |

## Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 31.03.2012<br>Millioner kroner                                     | AAA           | AA            | A             | BBB          | NR/<br>NIG    | Totalt         |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer</b> |               |               |               |              |               |                |
| Danmark  | 0             | 0             | 42            | 0            | 0             | 42             |
| Norge  | 0             | 0             | 3 807         | 0            | 2 629         | 6 436          |
| Storbritannia  | 0             | 2 953         | 0             | 0            | 0             | 2 953          |
| Sverige  | 0             | 855           | 0             | 0            | 0             | 855            |
| Finland  | 0             | 150           | 0             | 0            | 0             | 150            |
| USA  | 0             | 0             | 477           | 0            | 0             | 477            |
| <b>Sum</b>   | <b>0</b>      | <b>3 959</b>  | <b>4 326</b>  | <b>0</b>     | <b>2 629</b>  | <b>10 914</b>  |
| <b>Sum verdipapirer</b>  | <b>52 171</b> | <b>17 361</b> | <b>42 000</b> | <b>2 895</b> | <b>59 411</b> | <b>173 839</b> |
| <b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder<sup>1</sup></b>       |               |               |               |              |               |                |
|  |               | <b>0 %</b>    | <b>20 %</b>   | <b>35 %</b>  | <b>100 %</b>  | <b>Totalt</b>  |
| Offentlig sektor <sup>1</sup>                                      |               | 0             | 36 394        | 0            | 5 399         | 41 792         |
| Foretak  |               | 0             | 0             | 0            | 1 954         | 1 954          |
| Privatpersoner   |               | 0             | 0             | 9 952        | 55            | 10 007         |
| <b>Sum</b>   |               | <b>0</b>      | <b>36 394</b> | <b>9 952</b> | <b>7 408</b>  | <b>53 754</b>  |

| 31.12.2011<br>Millioner kroner  | AAA           | AA           | A             | BBB          | NR/<br>NIG    | Totalt        |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost</b>             |               |              |               |              |               |               |
| Finans- og kredittforetak   | 0             | 2 043        | 1 042         | 1 032        | 861           | 4 977         |
| Offentlig garanti   | 1 368         | 0            | 0             | 0            | 50            | 1 419         |
| Sparebanker   | 0             | 0            | 50            | 0            | 210           | 260           |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 21 087        | 839          | 1 581         | 0            | 0             | 23 506        |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 3 246         | 0            | 0             | 0            | 1 462         | 4 708         |
| Øvrige  | 0             | 989          | 2 587         | 0            | 2 991         | 6 568         |
| <b>Sum</b>  | <b>25 701</b> | <b>3 871</b> | <b>5 260</b>  | <b>1 032</b> | <b>5 574</b>  | <b>41 438</b> |
| <b>Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer - målt til amortisert kost</b> |               |              |               |              |               |               |
| Finans- og kredittforetak   | 510           | 259          | 3 889         | 0            | 2 302         | 6 960         |
| Offentlig garanti   | 1 111         | 0            | 0             | 0            | 829           | 1 940         |
| Sparebanker   | 0             | 0            | 451           | 0            | 681           | 1 132         |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 14 355        | 0            | 2 045         | 0            | 0             | 16 400        |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 5 973         | 1 118        | 1 768         | 0            | 2 401         | 11 260        |
| Øvrige  | 0             | 1 268        | 2 245         | 389          | 5 266         | 9 167         |
| <b>Sum</b>  | <b>21 949</b> | <b>2 645</b> | <b>10 399</b> | <b>389</b>   | <b>11 479</b> | <b>46 860</b> |



## Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 31.12.2011<br>Millioner kroner  | AAA           | AA            | A             | BBB          | NR/<br>NIG    | Totalt         |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b> |               |               |               |              |               |                |
| Finans- og kredittforetak   | 45            | 2 477         | 4 029         | 10           | 1 959         | 8 520          |
| Offentlig garanti   | 681           | 55            | 0             | 0            | 720           | 1 456          |
| Sparebanker   | 0             | 0             | 826           | 0            | 7 972         | 8 797          |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 5 452         | 3 832         | 349           | 0            | 0             | 9 633          |
| Statsforetak og Covered Bonds   | 1 311         | 0             | 0             | 0            | 3 077         | 4 388          |
| Øvrige  | 0             | 223           | 25            | 391          | 4 272         | 4 910          |
| <b>Sum</b>  | <b>7 490</b>  | <b>6 586</b>  | <b>5 229</b>  | <b>401</b>   | <b>17 999</b> | <b>37 704</b>  |
| <b>Finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>   |               |               |               |              |               |                |
| Danmark   | 0             | 0             | 170           | 0            | 0             | 170            |
| Finland   | 0             | 42            | 0             | 0            | 0             | 42             |
| Norge   | 0             | 75            | 136           | 0            | 0             | 211            |
| Storbritannia   | 0             | 0             | 2             | 0            | 0             | 2              |
| Sveits  | 0             | 0             | 43            | 0            | 0             | 43             |
| Sverige   | 0             | 0             | 152           | 0            | 0             | 152            |
| Tyskland  | 0             | 0             | 84            | 0            | 0             | 84             |
| USA   | 0             | 0             | 278           | 0            | 0             | 278            |
| <b>Sum</b>  | <b>0</b>      | <b>117</b>    | <b>865</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>982</b>     |
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler</b>                                      |               |               |               |              |               |                |
| Offentlig sektor, finans og kredittforetak  | 0             | 0             | 0             | 0            | 1 240         | 1 240          |
| Stat og statsgaranti innen OECD   | 0             | 0             | 0             | 0            | 117           | 117            |
| Øvrige  | 0             | 0             | 16 405        | 0            | 12 871        | 29 276         |
| <b>Sum</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>16 405</b> | <b>0</b>     | <b>14 228</b> | <b>30 633</b>  |
| <b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer</b>                                    |               |               |               |              |               |                |
| Danmark   | 0             | 0             | 130           | 0            | 0             | 130            |
| Finland   | 0             | 299           | 0             | 0            | 0             | 299            |
| Frankrike   | 0             | 0             | 0             | 0            | 0             | 0              |
| Norge   | 0             | 0             | 2 743         | 0            | 2 661         | 5 404          |
| Sverige   | 0             | 195           | 444           | 0            | 0             | 639            |
| Storbritannia   | 0             | 1 763         | 9             | 0            | 0             | 1 771          |
| USA   | 0             | 0             | 470           | 0            | 0             | 470            |
| <b>Sum</b>  | <b>0</b>      | <b>2 257</b>  | <b>3 796</b>  | <b>0</b>     | <b>2 661</b>  | <b>8 713</b>   |
| <b>Sum verdipapirer</b>   | <b>55 140</b> | <b>15 476</b> | <b>41 886</b> | <b>1 822</b> | <b>52 016</b> | <b>166 339</b> |
| <b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder <sup>1</sup></b>   |               |               |               |              |               |                |
|   |               | 0 %           | 20 %          | 35 %         | 100 %         | Totalt         |
| Offentlig sektor <sup>1</sup>   |               | 0             | 39 789        | 0            | 3 098         | 42 887         |
| Foretak   |               | 0             | 0             | 0            | 1 474         | 1 474          |
| Privatpersoner  |               | 0             | 0             | 9 100        | 82            | 9 182          |
| <b>Sum</b>  |               | <b>0</b>      | <b>39 789</b> | <b>9 100</b> | <b>4 654</b>  | <b>53 543</b>  |

## Note 13 Kredittrisiko, forts.

Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det nedsatt en egen kredittkomite som møtes på jevnlig basis. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor fastsettes av komiteen. Endringer i debtors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning.

Konsernet har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Konsernet kan sies å ha en høy konsentrasjon av gjeldsinstrumenter rettet mot norsk offentlig sektor, dog dette ikke impliserer konsentrasjonsrisiko i ordinær forstand siden motpartsrisikoen er minimal.

I noteinndelingen er det kun benyttet rating fra Standard & Poor's. KLP Konsern benytter seg også av rating fra Moody's Investor Services og Fitch Ratings og alle tre er likestilte og som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Tabellen viser eksponering mot ratingkategoriene som Standard & Poor's benytter seg av, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Uratet/non investement grade gjelder i all hovedsak kommuner/fylkeskommuner, enkelte norske finansintitusjoner og andre investeringer innen norsk finans. KLP-konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

Linjene i noten er sammenfallende med balanseoppsettet. Unntakene er gjeldsinstrumenter til virkelig verdi som er delt opp i tre kategorier i noten og utlån som vist samlet i noten, men som befinner seg på to linjer i balansen (virkelig verdi og amortisert kost).

### Geografisk uttrekk av gjeldsinstrumenter - Eksponering mot profilerte land i Eurosonen (PIIGS <sup>2)</sup>)

| 31.03.2012<br>Millioner kroner             | Anskaffelses-<br>kost | Ureal<br>Gevinst/tap | Herav skyl-<br>des valuta | Markeds-<br>verdi | 31.03.<br>2012 |
|--|-----------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Spania</b>                              |                       |                      |                           |                   |                |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi  | 176                   | -11                  | -6                        | 165               | 165            |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 813                   | 23                   | 0                         | 835               | 813            |
| <b>Sum Spania</b>                          | <b>989</b>            | <b>12</b>            | <b>-6</b>                 | <b>1 001</b>      | <b>978</b>     |
| <b>Italia</b>                              |                       |                      |                           |                   |                |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi  | 435                   | -48                  | -32                       | 387               | 387            |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 1 990                 | -21                  | 0                         | 1 969             | 1 990          |
| <b>Sum Italia</b>                          | <b>2 396</b>          | <b>-40</b>           | <b>-32</b>                | <b>2 356</b>      | <b>2 377</b>   |
| <b>Sum</b>                                 | <b>3 385</b>          | <b>-28</b>           | <b>-38</b>                | <b>3 357</b>      | <b>3 355</b>   |

På Spania og Italia utgjør henholdsvis ren statsgjeld 178 millioner og 2355 millioner, og statsgaranterte papirer 835 millioner og 0 millioner (markedsverdi) pr 31.03.2012

| 31.03.2012<br>Rating | Spania | Italia |
|----------------------|--------|--------|
| Moody's              | A3     | A3     |
| Standard & Poor's    | A      | BBB+   |
| Fitch                | A      | A-     |



## Note 13 Kredittrisiko, forts.

| 31.12.2011<br>Millioner kroner             | Anskaffelses-<br>kost | Ureal<br>Gevinst/tap | Herav skyl-<br>des valuta | Markeds-<br>verdi | 31.12.<br>2011 |
|--|-----------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Spania</b>                              |                       |                      |                           |                   |                |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi  | 176                   | -9                   | -3                        | 167               | 167            |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 813                   | -18                  | 0                         | 795               | 813            |
| <b>Sum Spania</b>                          | <b>988</b>            | <b>-27</b>           | <b>-3</b>                 | <b>962</b>        | <b>980</b>     |
| <b>Italia</b>                              |                       |                      |                           |                   |                |
| Rentepapirer som måles til virkelig verdi  | 422                   | -72                  | -22                       | 349               | 349            |
| Rentepapirer som måles til amortisert kost | 3 587                 | -289                 | -31                       | 3 298             | 3 556          |
| <b>Sum Italia</b>                          | <b>4 009</b>          | <b>-361</b>          | <b>-54</b>                | <b>3 648</b>      | <b>3 905</b>   |
| <b>Sum</b>                                 | <b>4 997</b>          | <b>-388</b>          | <b>-56</b>                | <b>4 609</b>      | <b>4 885</b>   |

På Spania og Italia utgjør henholdsvis ren statsgjeld 167 millioner kroner og 3 647,7 millioner kroner, og statsgaranterte papirer 794,6 millioner kroner og 0 millioner kroner (markedsverdi) pr 31.12.2011.

| 31.12.2011<br>Rating | Spania | Italia |
|----------------------|--------|--------|
| Moody's              | A1     | A2     |
| Standard & Poor's    | AA-    | A      |
| Fitch                | AA-    | A+     |

<sup>1</sup> Kredittrisikoen som utlån er eksponert mot er beregnet med utgangspunkt i forskriften om minstekrav til kapitaldekning, og reglene som gjelder ved fastsettelse av beregningsgrunnlaget. Utlånene er lagt separat i og med at de ikke inngår med samme ratingkategorier.

<sup>2</sup> Akronymet PIIGS viser til de antatt mest utsatte landene som følge av markedsuroen rundt statsgjelden i eurosonen og henviser til Portugal, Ireland, Italy, Greece, Spain.

Oversikten viser statsgjeld KLP konsernet har mot utvalgte land, samt rating. Landene i tabellen er valgt på bakgrunn av profilen de har oppnådd som utsatte økonomier i eurosonen, og i den pågående gjeldsuroen. Gjeldsuroen baserer seg i første rekke på frykten for mislighold av statsgjelden. I Hellas, landet hvor sannsynligheten for mislighold er høyest, har KLP konsernet ingen rentepapirer. KLP-konsernet har ingen statspapirer i Irland og Portugal pr 31.03.2012. Papirene som er målt til amortisert er ikke nedskrevet.



## Note 14 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring

| Millioner kroner  | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve   | 228 858        | 208 777        | 224 050        |
| Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond                                   | 974            | 949            | 1 106          |
| Tilleggsavsetning   | 12 344         | 10 195         | 12 344         |
| Kursreguleringsfond   | 8 580          | 6 706          | 4 958          |
| Andre avsetninger   | 73             | 166            | 76             |
| Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene  | 3 054          | 4 603          | 1 749          |
| <b>Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> | <b>253 885</b> | <b>231 396</b> | <b>244 282</b> |

## Note 15 Annen kortsiktig gjeld

| Millioner kroner                  | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Kortsiktig gjeld verdipapirhandel | 12 011         | 10 867         | 2              |
| Forskuddstrekke pensjonsordning   | 208            | 179            | 204            |
| Levrandørgjeld                    | 557            | 568            | 1 046          |
| Diverse kortsiktig gjeld          | 530            | 1 806          | 343            |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b> | <b>13 306</b>  | <b>13 421</b>  | <b>1 596</b>   |



## Note 16 Renterisiko

| 31.03.2012<br>Millioner kroner   | Inntil<br>3 mnd. | Fra 3 mnd.<br>til 12 mnd. | Fra 1 år til<br>5 år | Fra 5 år<br>til 10 år | Over<br>10 år | Endring i<br>kontantstrøm | Sum           |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Eiendeler</b>   |                  |                           |                      |                       |               |                           |               |
| Aksjefondsandeler <sup>1</sup>   | -1               | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 1                         | 0             |
| Alternative investeringer  | -1               | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 1                         | 0             |
| Finansieller derivater klassifisert som eiendeler                              | 28               | -3                        | -59                  | -214                  | -166          | 64                        | -349          |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 2                         | 2             |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning                         | -16              | -27                       | -328                 | -358                  | -181          | 30                        | -879          |
| Rentefondsandeler  | -1 531           | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 5                         | -1 526        |
| Spesialfondsandeler  | -1               | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 1                         | -1            |
| Utlån og fordringer  | -2               | -10                       | 0                    | -6                    | 0             | 52                        | 34            |
| Utlån  | 0                | -1                        | -1                   | 0                     | 0             | 204                       | 202           |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>-1 524</b>    | <b>-40</b>                | <b>-388</b>          | <b>-578</b>           | <b>-346</b>   | <b>359</b>                | <b>-2 518</b> |
| <b>Forpliktelser</b>   |                  |                           |                      |                       |               |                           |               |
| Innskudd   | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -21                       | -21           |
| Gjeld siftet ved utstedelse av verdipapir                                      | 0                | 0                         | 72                   | 54                    | 0             | -229                      | -103          |
| Gjeld til finansinstitusjoner  | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -63                       | -63           |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld                                   | 1                | -5                        | 114                  | 214                   | 0             | -56                       | 268           |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån  | 0                | 0                         | 0                    | 46                    | 30            | 0                         | 76            |
| Utlån og fordringer - call money   | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -1                        | -1            |
| <b>Sum forpliktelser</b>   | <b>1</b>         | <b>-5</b>                 | <b>186</b>           | <b>315</b>            | <b>30</b>     | <b>-370</b>               | <b>155</b>    |
| <b>Sum før og etter skatt</b>  | <b>-1 523</b>    | <b>-45</b>                | <b>-202</b>          | <b>-263</b>           | <b>-317</b>   | <b>-12</b>                | <b>-2 362</b> |

| 31.12.2011<br>Millioner kroner   | Inntil<br>3 mnd. | Fra 3 mnd.<br>til 12 mnd. | Fra 1 år til<br>5 år | Fra 5 år<br>til 10 år | Over<br>10 år | Endring i<br>kontant-<br>strøm | Sum           |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Eiendeler</b>   |                  |                           |                      |                       |               |                                |               |
| Aksjefondsandeler <sup>1</sup>   | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 5                              | 4             |
| Alternative investeringer  | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 7                              | 6             |
| Finansieller derivater klassifisert som eiendeler                              | 4                | 6                         | -94                  | -330                  | -190          | 349                            | -255          |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 7                              | 7             |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning                         | -15              | -28                       | -305                 | -351                  | -189          | 63                             | -826          |
| Rentefondsandeler  | -1 486           | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 13                             | -1 473        |
| Spesialfondsandeler  | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | 1                              | 0             |
| Utlån og fordringer  | -10              | -13                       | 0                    | -6                    | 0             | 80                             | 52            |
| Utlån  | 0                | -1                        | -1                   | 0                     | 0             | 199                            | 198           |
| <b>Sum eiendeler</b>   | <b>-1 507</b>    | <b>-36</b>                | <b>-400</b>          | <b>-687</b>           | <b>-380</b>   | <b>722</b>                     | <b>-2 288</b> |



## Note 16 Renterisiko, forts.

| 31.12.2011                                   | Inntil<br>3 mnd. | Fra 3 mnd.<br>til 12 mnd. | Fra 1 år<br>til 5 år | Fra 5 år<br>til 10 år | Over<br>10 år | Endring i<br>kontant-<br>strøm | Sum           |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Millioner kroner</b>                      |                  |                           |                      |                       |               |                                |               |
| <b>Forpliktelser</b>                         |                  |                           |                      |                       |               |                                |               |
| Innskudd                                     |                  |                           |                      |                       |               |                                |               |
| Innskudd                                     | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -18                            | -18           |
| Gjeld siftet ved utstedelse av verdipapir    | 0                | 0                         | 64                   | 60                    | 0             | -256                           | -132          |
| Gjeld til finansinstitusjoner                | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -63                            | -63           |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | 0                | 8                         | 64                   | 133                   | 0             | -698                           | -494          |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån              | 0                | 0                         | 0                    | 50                    | 33            | 0                              | 83            |
| Utlån og fordringer - call money             | 0                | 0                         | 0                    | 0                     | 0             | -6                             | -6            |
| <b>Sum forpliktelser</b>                     | <b>0</b>         | <b>8</b>                  | <b>128</b>           | <b>243</b>            | <b>33</b>     | <b>-1 042</b>                  | <b>-630</b>   |
| <b>Sum</b>                                   | <b>-1 507</b>    | <b>-28</b>                | <b>-272</b>          | <b>-444</b>           | <b>-347</b>   | <b>-320</b>                    | <b>-2 918</b> |

<sup>1</sup> Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskuddslikviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.

Noten viser resultateffekten ved endring av markedsrenten på en prosent, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko. Virkelig verdi risiko er beregnet ved endring i virkelig verdi på rentebærende instrumenter hvis renten hadde vært en prosent høyere ved periodeslutt. Flytende rente risiko indikerer endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom året det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenarioet ved en prosents høyere rente hadde gitt konsernet. Kontantstrømendringer i eksterne rentefond er ikke inkludert i noten.

Renterisikoen totalt sett er begrenset for konsernet da en høy andel er investert i anleggsobligasjoner og utlån med fast rente målt til amortisert kost, som ikke gir utslag i resultatet ved endring i markedsrenten.



## Note 17 Likviditetsrisiko

Tabellen nedenfor spesifiserer selskapets finansielle forpliktelser klassifisert etter forfallsstruktur. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantsstrømmer.

| 31.03.2012<br>Millioner kroner           | Innen<br>1 mnd. | 1-12<br>mnd. | 1-5år         | 5-10 år      | Over<br>10 år | Sum           |
|--|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lån                            | 133             | 159          | 3 402         | 0            | 0             | 3 694         |
| Fondsobligasjonslån                      | 0               | 83           | 166           | 208          | 1 510         | 1 967         |
| Gjeld til og innskudd fra kunder         | 2 115           | 0            | 0             | 0            | 0             | 2 115         |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0               | 5 942        | 16 442        | 1 055        | 0             | 23 439        |
| Gjeld til kredittinstitusjoner           | 501             | 3 536        | 519           | 0            | 0             | 4 556         |
| Finansielle derivater                    | 53              | 125          | 186           | 121          | 17            | 502           |
| Leverandørgjeld                          | 557             | 0            | 0             | 0            | 0             | 557           |
| Betingede forpliktelser                  | 4 517           | 0            | 0             | 0            | 0             | 4 517         |
| <b>Sum</b>                               | <b>7 928</b>    | <b>9 970</b> | <b>20 901</b> | <b>1 504</b> | <b>1 544</b>  | <b>41 848</b> |

| 31.12.2011<br>Millioner kroner           | Innen<br>1 mnd. | 1-12<br>mnd. | 1-5 år        | 5-10 år      | Over<br>10 år | Sum           |
|--|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lån                            | 0               | 151          | 2 930         | 766          | 0             | 3 848         |
| Fondsobligasjonslån                      | 0               | 43           | 174           | 217          | 1 699         | 2 134         |
| Gjeld til og innskudd fra kunder         | 1 840           | 0            | 0             | 0            | 0             | 1 840         |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0               | 6 564        | 16 528        | 855          |               | 23 948        |
| Gjeld til kredittinstitusjoner           | 0               | 1 398        | 0             | 0            | 0             | 1 398         |
| Finansielle derivater                    | 393             | 160          | 185           | 175          | -125          | 788           |
| Leverandørgjeld                          | 1 046           | 0            | 0             | 0            | 0             | 1 046         |
| Betingede forpliktelser                  | 4 753           | 0            | 0             | 0            | 0             | 4 753         |
| <b>Sum</b>                               | <b>8 033</b>    | <b>8 318</b> | <b>19 817</b> | <b>2 013</b> | <b>1 574</b>  | <b>39 756</b> |

Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av konsernets eiendeler er likvide. Konsernet har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. Konsernets likviditetsstrategi innebærer at konsernet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte konsernets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i konsernets porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå. KLP Kapitalforvaltning forvalter konsernets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Konsernstyret fastsetter årlig en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for konsernet. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen.

Tabellen over viser finansielle forpliktelser konsernet har samlet på rentebetalinger og innbetaling av hovedstol, basert på forfall. KLP Banken konsern innehar den største delen av de finansielle forpliktelsene i konsernet.

## Ikke-finansielt regnskap 1. kvartal 2012

| Noter        |   | Pr<br>1. kvartal | Mål<br>2012 | 2011      | 2010      | 2009 |
|--------------|---|------------------|-------------|-----------|-----------|------|
| <b>Miljø</b> |   |                  |             |           |           |      |
| 1            | Energiforbruk kwh KLP-Huset               | 997 235          | 3 314 954   | 3 489 425 | 5 367 259 | NA   |
| 1            | Energiforbruk kwh egne kontorer Trondheim | 51 631           | 188 254     | 165 135   | 357 159   | NA   |
| 1            | Energiforbruk kwh eget kontor Bergen      | 191 129          | 437 492     | 460 518   | 541 337   | NA   |

### Noter

#### Ansatte

|   |     |         |     |     |     |
|---|-----|---------|-----|-----|-----|
| Antall ansatte                                  | 796 | NA      | 775 | 762 | 742 |
| Prosent rapportert sykefravær 12 mnd rullerende | 4,6 | under 4 | 4,6 | 4,4 | 4,2 |
| Prosent rapportert sykefravær kvartal           | 5,3 |         | 4,6 |     |     |

### Noter

#### Ansvarlige investeringer

|   |           |      |      |       |       |
|---|-----------|------|------|-------|-------|
| Antall utelukkelse av selskaper fra investeringsportefølgen             | 64        | NA   | 64   | 59    | 47    |
| Antall reinkluderte selskaper i investeringsportefølgen                 | 0         | NA   | 1    | 3     | 10    |
| 2 Antall generalforsamlinger i norske selskaper hvor KLP har stemt      | 92% (11)  | 90 % | 130  | 127   | 123   |
| 2 Antall generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt | 55% (211) | 70 % | 1662 | 1 533 | 1 558 |
| Dialog med antall selskaper   | 106       | 116  | 96   |       |       |

## Note 1 Energiforbruk

Mål er fastsatt til 5 prosent reduksjon i tonn CO<sub>2</sub>/ansatt.  
1kwh tilsvarer ca 1 kroner og ca 100 g CO<sub>2</sub> ekvivalenter med Nordisk miks.  
Tall for 2009 foreligger ikke.

## Note 2 Ansvarlige investeringer

Indikatoren viser både prosent av totalt antall generalforsamlinger og reelt antall



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2012

| Noter | Resultatregnskap<br>Millioner kroner   | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|-------|--|--------------------|--------------------|--------------|
| 1,7   | Premieinntekter  | 6 158              | 3 315              | 21 752       |
|       | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 568                | 383                | 1 696        |
|       | Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler  | 2 129              | 2 792              | 8 790        |
|       | Verdiendringer på investeringer  | 3 215              | -1 684             | -2 728       |
|       | Realisert gevinst og tap på investeringer  | 574                | 1 282              | -337         |
|       | <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                | <b>6 486</b>       | <b>2 772</b>       | <b>7 420</b> |
|       | Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje   | 48                 | 13                 | 30           |
|       | Andre forsikringsrelaterte inntekter   | 162                | 165                | 660          |
|       | Erstatninger   | -2 783             | -2 633             | -10 033      |
|       | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser           | -8 350             | -1 257             | -16 618      |
|       | Endringer i forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje                                 | -2                 | 6                  | -45          |
|       | Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser                     | -1 301             | -2 017             | -1 451       |
| 3     | Forsikringsrelaterte driftskostnader   | -210               | -171               | -788         |
|       | Andre forsikringsrelaterte kostnader   | -162               | -164               | -656         |
|       | <b>Resultat av teknisk regnskap</b>  | <b>47</b>          | <b>29</b>          | <b>271</b>   |
|       | Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen  | 235                | 242                | 639          |
|       | Andre inntekter  | 2                  | 3                  | 10           |
|       | Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen                       | -49                | -52                | -215         |
|       | <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>   | <b>188</b>         | <b>193</b>         | <b>434</b>   |
|       | Resultat før skattekostnad   | 235                | 222                | 705          |
|       | Skattekostnader  | 0                  | 0                  | 0            |
|       | <b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>  | <b>235</b>         | <b>222</b>         | <b>705</b>   |
|       | Andre resultatkomponenter  | 0                  | 0                  | 0            |
|       | <b>TOTALRESULTAT</b>   | <b>235</b>         | <b>222</b>         | <b>705</b>   |



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2012

| Noter                                  | Balanse<br>Millioner kroner   | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|--|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                       |   |                |                |                |
| <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b> |   |                |                |                |
|  | Immaterielle eiendeler  | 295            | 313            | 293            |
| 5                                      | Investeringer   | 16 582         | 15 096         | 16 468         |
|  | Fordringer  | 1 788          | 822            | 964            |
|  | Andre eiendeler   | 369            | 824            | 350            |
|  | <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>  | <b>19 034</b>  | <b>17 055</b>  | <b>18 075</b>  |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>   |   |                |                |                |
|  | Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap   | 28 384         | 25 384         | 27 816         |
|  | Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2 392          | 3 200          | 4 306          |
| 5                                      | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost   | 105 641        | 101 251        | 99 753         |
| 5                                      | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi  | 126 198        | 110 579        | 110 392        |
|  | <b>Sum eiendeler i kollektivporteføljen</b>   | <b>262 615</b> | <b>240 414</b> | <b>242 267</b> |
|  | Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap   | 174            | 155            | 170            |
| 5                                      | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost   | 542            | 494            | 538            |
| 5                                      | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi  | 731            | 688            | 696            |
|  | <b>Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen</b>  | <b>1 447</b>   | <b>1 338</b>   | <b>1 404</b>   |
|  | <b>EIENDELER</b>  | <b>283 096</b> | <b>258 807</b> | <b>261 746</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>    |   |                |                |                |
|  | Innskutt egenkapital  | 6 215          | 5 623          | 6 217          |
|  | Opptjent egenkapital  | 5 959          | 5 329          | 5 723          |
|  | Ansvarlig lånekapital mv.   | 4 043          | 3 978          | 4 288          |
| 4                                      | Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse                                    | 251 509        | 229 445        | 242 045        |
|  | Forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje  | 1 434          | 1 329          | 1 394          |
|  | Avsetninger for forpliktelse  | 362            | 340            | 362            |
|  | Forpliktelse  | 13 507         | 12 710         | 1 662          |
|  | Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter  | 69             | 53             | 54             |
|  | <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>   | <b>283 096</b> | <b>258 807</b> | <b>261 746</b> |
| <b>Poster utenom balansen</b>          |   |                |                |                |
|  | Betingede forpliktelse  | 4 362          | 2 657          | 4 510          |



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2012

| Oppstilling over endringer i egenkapital<br>Millioner kroner | Innskutt<br>egenkapital | Opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>2012</b>  |                         |                         |                    |
| Egenkapital 01.01.2012                                       | 6 217                   | 5 723                   | 11 941             |
| Totalresultat  | 0                       | 235                     | 235                |
| <b>Sum totalresultat</b>                                     | <b>0</b>                | <b>235</b>              | <b>235</b>         |
| Transaksjoner med eierne                                     |                         |                         |                    |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd                                | 1                       | 0                       | 1                  |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd                            | -4                      | 0                       | -4                 |
| Sum transaksjoner med eierne                                 | -3                      | 0                       | -3                 |
| <b>Egenkapital 31.03.2012</b>                                | <b>6 215</b>            | <b>5 959</b>            | <b>12 174</b>      |

| Millioner kroner                  | Innskutt<br>egenkapital | Opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>2011</b>                       |                         |                         |                    |
| Egenkapital 01.01.2011            | 5 628                   | 5 107                   | 10 735             |
| Totalresultat                     | 0                       | 222                     | 222                |
| <b>Sum totalresultat</b>          | <b>0</b>                | <b>222</b>              | <b>222</b>         |
| Transaksjoner med eierne          |                         |                         |                    |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd     | 1                       | 0                       | 1                  |
| Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd | -7                      | 0                       | -7                 |
| Sum transaksjoner med eierne      | -5                      | 0                       | -5                 |
| <b>Egenkapital 31.03.2011</b>     | <b>5 623</b>            | <b>5 329</b>            | <b>10 952</b>      |

| Kontantstrømoppstilling<br>Millioner kroner                        | 01.01.12<br>-31.03.12 | 01.01.11<br>-31.12.11 | 01.01.11<br>-30.09.11 | 01.01.11<br>-30.06.11 | 01.01.11<br>-31.03.11 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter                   | 40                    | -673                  | -578                  | 157                   | 328                   |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter                     | -18                   | -88                   | -65                   | -47                   | -21                   |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter                    | -3                    | 589                   | 596                   | 0                     | -5                    |
| <b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>                   | <b>19</b>             | <b>-172</b>           | <b>-47</b>            | <b>110</b>            | <b>302</b>            |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse   | 288                   | 460                   | 460                   | 460                   | 460                   |
| <b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b> | <b>307</b>            | <b>288</b>            | <b>413</b>            | <b>569</b>            | <b>762</b>            |



## Note 1 Regnskapsprinsipper og - estimater

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2012 - 31.03.2012. Regnskapet er ikke revidert. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Det anbefales at denne delårsrapporten leses i sammenheng med årsregnskapet for 2011. Denne kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Dronning Eufemias gate 10, Oslo, eller på [www.klp.no](http://www.klp.no).

Delårsregnskapet er, i likhet med årsregnskapet for 2010, avlagt etter Forskrift av 16. desember 1998 nr. 1241: Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper (årsregnskapsforskriften).

### Premieinntekter for egen regning/ endring i forsikringsmessige avsetninger

Lønnsendringer og endring i folketrygdens grunnbeløp (G) for medlemmer i KLPs ytelsesbaserte pensjonsordninger påvirker de forsikringsmessige forpliktelsene, og dette finansieres med en engangspremie betalt av arbeidsgiver. Tidligere ble effekten på avsetningene og premieinntektene regnskapsført ved fakturering av engangspremien.

Fra og med 2012 estimeres og inntektsføres engangspremier knyttet til lønns- og G-reguleringer på det tidspunktet forpliktelsesøkningen registreres. Inntil reguleringspremietilskuddet faktureres vil påløpt forpliktelse som følge av registrerte lønnsjusteringer framstå som premiefordringer, alternativt som kortsiktig gjeld til forsikringstakere dersom tilskudd er forhåndsinnbetalt.

Likeledes fører ovennevnte forhold til en økning i resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser med tilsvarende beløp fra samme tidspunkt. Netto resultat effekt og egenkapitaleffekt blir således null.

Nettoeffekt av estimatendringen er økte premieinntekter og økte forpliktelser på 734 millioner kroner i første kvartal 2012 mot første kvartal 2011.

## Note 2 Verdiendring investeringseiendom

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert pr 31. mars 2012.

| Millioner kroner                                     | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Verdiregulering inkludert valuta                     | 21                 | 143                | 472          |
| Valutasikring  | 196                | -28                | 12           |
| <b>Netto verdiregulering inkludert valutasikring</b> | <b>217</b>         | <b>115</b>         | <b>484</b>   |

## Note 3 Forsikringsrelaterte driftskostnader

| Millioner kroner                            | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | Året<br>2011 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Personalkostnader                           | 117                | 97                 | 419          |
| Avskrivninger og nedskrivninger             | 17                 | 19                 | 101          |
| Andre driftskostnader                       | 76                 | 55                 | 268          |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b> | <b>210</b>         | <b>171</b>         | <b>788</b>   |



## Note 4 Forsikringsforpliktelser

| Millioner kroner  | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve   | 226 698        | 207 079        | 221 983        |
| Premiefond  | 2 667          | 3 486          | 2 801          |
| Tilleggsavsetninger   | 12 235         | 10 095         | 12 234         |
| Kursreguleringsfond   | 8 575          | 6 697          | 4 958          |
| Andre avsetninger   | 72             | 75             | 69             |
| <b>Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> | <b>251 509</b> | <b>229 445</b> | <b>242 045</b> |

## Note 5 Finansielle eiendeler

| Millioner kroner   | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Finansielle eiendeler selskapsporteføljen</b>               |                |                |                |
| Investeringer som holdes til forfall                           | 3 204          | 3 243          | 3 225          |
| Obligasjoner lån og fordring                                   | 3 926          | 3 360          | 3 860          |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b> | <b>7 131</b>   | <b>6 603</b>   | <b>7 085</b>   |
| Aksjer og andeler  | 821            | 1 326          | 968            |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning           | 3 487          | 2 012          | 3 114          |
| Utlån og fordringer  | 667            | 646            | 723            |
| Finansielle derivater  | 98             | 92             | 252            |
| Andre finansielle eiendeler                                    | 15             | 2              | 10             |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>  | <b>5 089</b>   | <b>4 078</b>   | <b>5 067</b>   |
| <b>Sum finansielle eiendeler selskapsporteføljen</b>           | <b>12 219</b>  | <b>10 681</b>  | <b>12 152</b>  |
| Eiendomsinvesteringer  | 931            | 959            | 941            |
| Datterselskaper  | 3 431          | 3 456          | 3 375          |
| <b>Sum investeringer i selskapsporteføljen</b>                 | <b>16 582</b>  | <b>15 096</b>  | <b>16 468</b>  |
| <b>Finansielle eiendeler kollektivporteføljen</b>              |                |                |                |
| Investeringer som holdes til forfall                           | 34 213         | 37 940         | 37 013         |
| Obligasjoner lån og fordring                                   | 44 089         | 36 954         | 41 942         |
| Utlån  | 27 339         | 26 359         | 20 798         |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b> | <b>105 641</b> | <b>101 253</b> | <b>99 753</b>  |
| Aksjer og andeler  | 38 453         | 34 642         | 34 562         |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning           | 65 226         | 51 154         | 62 961         |
| Utlån og fordringer  | 10 665         | 13 411         | 12 228         |
| Finansielle derivater  | 824            | 709            | 571            |
| Andre finansielle eiendeler                                    | 11 031         | 10 663         | 70             |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>  | <b>126 198</b> | <b>110 579</b> | <b>110 392</b> |
| <b>Sum finansielle eiendeler kollektivporteføljen</b>          | <b>231 839</b> | <b>211 832</b> | <b>210 145</b> |

## Note 5 Finansielle eiendeler, forts.

| Millioner kroner   | 31.03.<br>2012 | 31.03.<br>2011 | 31.12.<br>2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Finansielle eiendeler investeringsvalgporteføljen</b>       |                |                |                |
| Investeringer som holdes til forfall                           | 192            | 204            | 189            |
| Obligasjoner lån og fordring                                   | 351            | 290            | 349            |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b> | <b>542</b>     | <b>494</b>     | <b>538</b>     |
| Aksjer og andeler  | 310            | 308            | 267            |
| Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning           | 404            | 356            | 409            |
| Utlån og fordringer  | 14             | 24             | 16             |
| Finansielle derivater  | 3              | 2              | 1              |
| Andre finansielle eiendeler                                    | 0              | -1             | 2              |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>      | <b>731</b>     | <b>689</b>     | <b>696</b>     |
| <b>Sum finansielle eiendeler i investeringsvalgporteføljen</b> | <b>1 274</b>   | <b>1 183</b>   | <b>1 234</b>   |
| <b>Sum finansielle eiendeler</b>                               | <b>245 332</b> | <b>223 696</b> | <b>223 530</b> |

## Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

KLP har pr 31.03.2012 utlån til KLP Banken med restsaldo på 450 millioner kroner og et sertifikatlån på 1 milliard kroner. Lånene er gitt til markedsrente (NIBOR + margin). Sertifikatlånet forfaller henholdsvis 2. mai og 1. juni 2012 med en halvpart hver. Det resterende lånet har forfall 15. juni 2012.

## Note 7 Premieinntekter

| Millioner kroner                      | 1. kvartal<br>2012 | 1. kvartal<br>2011 | 2011          |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto              | 4 477              | 3 254              | 21 644        |
| - Avgitte gjenforsikringspremier      | -2                 | -1                 | -3            |
| Overføring av premiereserve fra andre | 1 683              | 63                 | 112           |
| <b>Sum premieinntekter</b>            | <b>6 158</b>       | <b>3 315</b>       | <b>21 752</b> |





**Kommunal Landspensjonskasse  
gjensidig forsikringselskap**  
Org.nr. 938 708 606  
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo  
E-post: [klp@klp.no](mailto:klp@klp.no)  
[www.klp.no](http://www.klp.no)

**Hovedkontor**  
Dronning Eufemias gate 10,  
0103 Oslo  
Tlf: 22 03 35 00  
Faks: 22 03 36 00

**Regionskontor**  
Vågsallmenningen 16 Bergen  
Tlf: 05554  
Faks: 55 54 85 90

