

Kvartalsrapport 2/2016



RESULTATREGNSKAP

BALANSE

NOTER



Innhold

| | |
|---|-----------|
| Styrets beretning | 3 |
| Regnskap KLP konsern | 8 |
| Resultatregnskap | 8 |
| Balanse | 9 |
| Egenkapitaloppstilling | 10 |
| Kontantstrømoppstilling | 11 |
| Noter til regnskapet | 12 |
| Note 1 Regnskapsprinsipper og estimater | 12 |
| Note 2 Segmentinformasjon | 13 |
| Note 3 Premieinntekter for egen regning | 16 |
| Note 4 Andre inntekter | 16 |
| Note 5 Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | 17 |
| Note 6 Driftskostnader | 17 |
| Note 7 Andre kostnader | 17 |
| Note 8 Investerings eiendom | 18 |
| Note 9 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser | 18 |
| Note 10 Innlån | 22 |
| Note 11 Virkelig verdi hierarki | 24 |
| Note 12 Likviditetsrisiko | 28 |
| Note 13 Renterisiko | 30 |
| Note 14 Kredittrisiko | 33 |
| Note 15 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring | 37 |
| Note 16 Frigjorte reserver | 37 |
| Note 17 Solvensmargindekning | 38 |
| Note 18 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør | 39 |
| Nøkkeltall - akkumulert | 40 |
| Ikke-finansielt regnskap | 42 |
| Note 1 Dialog | 43 |
| Note 2 Energiforbruk | 43 |
| Regnskap Kommunal Landspensjonskasse | 44 |
| Resultatregnskap | 45 |
| Balanse | 46 |
| Egenkapitaloppstilling | 48 |
| Kontantstrømoppstilling | 51 |
| Noter til regnskapet | 52 |
| Note 1 Regnskapsprinsipper og estimater | 52 |
| Note 2 Verdiendring eiendomsinvesteringer | 53 |
| Note 3 Premieinntekter for egen regning | 53 |
| Note 4 Erstatninger | 53 |
| Note 5 Forsikringsrelaterte driftskostnader | 53 |
| Note 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser | 54 |
| Note 7 Virkelig verdi hierarki | 62 |
| Note 8 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør | 70 |
| Note 9 Forpliktelser | 71 |
| Note 10 Solvensmargindekning | 72 |

Rapport andre kvartal 2016

KLP leverer et godt resultat i andre kvartal 2016

- God avkastning til tross for urolige aksjemarkeder i etterkant av Brexit.
- Verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på 1,7 prosent andre kvartal og 2,7 prosent hittil i år.
- Bokført avkastning på kollektivporteføljen utgjør 1,1 prosent i andre kvartal og 2,2 prosent hittil i år.
- Kapitaldekning etter Solvens II på 189 prosent uten bruk av overgangsregler.

KLP – et kundeeiet konsern

KLP-konsernet består av følgende selskaper: Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og datterselskapene KLP Banken, KLP Skadeforsikring, KLP Kapitalforvaltning, KLP Bedriftspensjon, KLP Forsikringservice og KLP Eiendom.

Konsernet hadde ved utgangen av andre kvartal en forvaltningskapital på 577 milliarder kroner, en vekst på 34 milliarder kroner hittil i år.

Driftsresultatet utgjør 9,2 milliarder kroner (5,4)¹ etter første halvår, mens det i andre kvartal var 6,2 milliarder kroner. Konsernets totalresultat er godt med 1,1 milliard kroner i kvartalet og 1,4 milliard kroner hittil i år.

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Pensjonsordninger innenfor offentlig sektor tilbys og administreres av konsernets morselskap Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Av KLPs forvaltningskapital på 485,1 milliarder kroner er 434,2 milliarder kroner knyttet til forsikringsforpliktelser i offentlig tjenestepensjon.

Resultat andre kvartal 2016

Avkastningsresultat

KLP oppnådde i første halvår et avkastningsresultat, avkastning ut over grunnlagsrente, på 4 milliarder kroner (2,6), hvorav 1,9 milliarder kroner i andre kvartal. Finansinntekter fra kundemidler utgjør 11,3 milliarder kroner (9,0), hvorav 7,2 milliarder i andre kvartal. Verdijustert avkastning på kollektivporteføljen ble 2,7 prosent i halvåret og bokført avkastning ble 2,2 prosent.

Risikoresultat

Risikoresultatet var godt i første kvartal, men noe svakere i andre. Risikoresultatet er forskjellen mellom antatte og faktiske pensjoneringsmønstre. Risikohendelsene i bestanden er innenfor forventninger gjennom halvåret og resultatet utgjør 278 millioner kroner, hvorav 126 millioner kroner for andre kvartal. Det legges opp til at 136 millioner kroner av risikoresultatet avsettes til risikoutjevningfond, resten tilbakeføres til kundenes premiefond.

Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 65 millioner kroner (132) ved utgangen av andre kvartal, hvorav 45 millioner kroner er oppnådd i andre kvartal. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 218 millioner kroner (237) i kvartalet.

Samlet resultat

Samlet resultat til selskapet ble 1,4 milliarder kroner (1,0) i første halvår, hvorav 1,1 milliarder kroner i andre kvartal. Kunderesultat ble 4,0 milliarder kroner (2,7) for halvåret og 2,0 for kvartalet.

| Millioner kroner | Kunder | Selskap | Sum |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Avkastningsresultat | 3 878 | 75 | 3 952 |
| Risikoresultat | 142 | 136 | 278 |
| Rentegarantipremie | | 340 | 340 |
| Administrasjonsresultat | | 65 | 65 |
| Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og andre inntekter/kostnader i ikke-teknisk regnskap | | 581 | 581 |
| Skatt | | 275 | 275 |
| Andre resultatелеmenter | | -79 | -79 |
| Resultat etter 2. kvartal 2016 | 4 019 | 1 392 | 5 412 |
| Resultat etter 2. kvartal 2015 | 2 691 | 1 026 | 3 717 |

¹ Tall i parentes angir verdi for tilsvarende periode i 2015.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i KLP har vokst med 27,2 milliarder kroner i løpet av halvåret og utgjør 485,1 milliarder kroner. Forsikringsforpliktelsene har økt med 21,8 milliarder kroner i løpet av halvåret og utgjør 434,2 milliarder kroner.

Kursreguleringsfondet har i løpet av første halvår økt med 2,5 milliarder kroner til 24,0 milliarder kroner. Dette skyldes kursgevinster på rentebærende instrumenter etter at rentene har falt i første halvår.

Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital under Solvens II med et beløp tilsvarende 2,5 prosent av premiereserven. Dette utgjør 9,3 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal.

Uten bruk av overgangsregler er selskapets kapitaldekning etter Solvens II 189 prosent. Ved å hensynta overgangsordningen for tekniske avsetninger blir kapitaldekningen 343 prosent. KLP har et mål om at kapitaldekningen skal ligge over 150 prosent uten bruk av overgangsregler. Soliditetsberegningene ligger altså godt over dette målet og understreker selskapets sterke soliditet.

Selskapet innfridde et ansvarlig lån på 300 millioner euro på første mulige dato for innfrielse, 11.04.2016.

Styret vurderer selskapets soliditet som god.

Nøkkeltall

| Prosent | Hittil per 2. kvartal | | Året |
|---|-----------------------|------|------|
| | 2016 | 2015 | 2015 |
| Bokført avkastning | 2,2 | 2,0 | 3,6 |
| Verdijustert avkastning | 2,7 | 2,3 | 4,0 |
| Verdijustert inkl. merverdier i hold-til-forfall og utlån | 3,4 | 1,0 | 2,8 |
| <i>Avkastningstallene gjelder kollektivporteføljen</i> | | | |
| Kapitaldekning Solvens II | 189 | | 187 |
| Kapitaldekning Solvens II med overgangsregler | 343 | | 274 |

Premieinntekter

Premieinntektene eksklusiv mottatt premiereserve ved tilflytting utgjør 12,2 milliarder kroner (10,0) i kvartalet, 17,9 milliarder kroner (16,0) for halvåret.

Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger, eksklusiv avgitt premiereserve ved fraflytting, er økt med 6,6 prosent og utgjorde 7,9 milliarder kroner (7,4) hittil i år.

Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 444,2 milliarder kroner (409,2) og var investert som vist nedenfor:

| Eiendeler | Andel | Avkastning | |
|-----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
| Alle tall i prosent | 30.06.16 | | 30.06.15 |
| Aksjer | 19,6 % | -1,6 % | 21,5 % |
| Omløpsobligasjoner | 21,0 % | 4,9 % | 21,1 % |
| Anleggs-/HTF-obligasjoner | 26,8 % | 2,1 % | 27,4 % |
| Utlån | 11,7 % | 1,2 % | 12,2 % |
| Eiendom | 12,3 % | 5,1 % | 10,9 % |
| Andre finansielle eiendeler | 8,6 % | 0,9 % | 6,9 % |

Aksjer

Samlet eksponering i aksjer, inkludert aksjederivater, var 19,6 prosent ved utgangen av andre kvartal. I andre kvartal steg KLPs valutasikrede verdensindeks med 1,2 prosent, mens Oslo Børs (OSEBX) hadde en avkastning på 4,3 prosent. Siden 1. januar har de to indeksene hatt en avkastning på henholdsvis minus 1,0 prosent og minus 1,2 prosent. KLPs meravkastning på globale aksjer var i andre kvartal 0,1 prosent, mens meravkastning på norske aksjer var minus 0,4 prosent. Avkastning hittil i år utgjør minus 1,6 prosent.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner utgjorde 21 prosent, mens pengemarkedsinstrumenter utgjorde 8,6 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen per 30.06. Globale statsrenter falt i løpet av andre kvartal. Norske statsrenter falt også i løpet av kvartalet, bortsett fra for korte løpetider. Kredittpremiene for KLPs norske og globale obligasjonsporteføljer ble redusert i kvartalet. Den globale statsobligasjonsindeksen oppnådde en valutasikret avkastning på 0,9 prosent i andre kvartal, mens den norske statsobligasjonsindeksen hadde en avkastning på 1,0 prosent. Den globale kredittobligasjonsindeksen til KLP hadde en valutasikret avkastning på 2,8 prosent i kvartalet. Samlet for omløpsobligasjoner oppnådde KLP en avkastning på 2,3 prosent i kvartalet, mens pengemarkedsavkastningen var 0,5 prosent. Avkastning hittil i år utgjør 4,9 prosent.

Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall utgjorde rundt 27 prosent av kollektivporteføljen 30.06. Ikke regnskapsførte merverdier i kollektivporteføljen utgjorde 13,2 milliarder kroner per 30.06. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget kredittverdige institusjoner. Avkastningen på investeringer målt til amortisert kost i andre kvartal var 1,0 prosent. Avkastning hittil i år utgjør 2,1 prosent.

Eiendom

Eiendomsinvesteringer, inkludert norske og internasjonale eiendomsfond, utgjorde 12,3 prosent av kollektivporteføljen. Eiendomsverdiene i kollektivporteføljen er skrevet opp med 536 millioner kroner i andre kvartal. Inkluderes effekten av valutasikring på utenlandske eiendommer, utgjør verdiendringen en oppskrivning på 998 millioner kroner i kvartalet. Kollektivporteføljen eiendomsinvesteringer oppnådde en avkastning på 5,1 prosent hittil i år.

Utlån

Utlån i kollektivporteføljen utgjør 50,1 milliarder kroner. Dette er fordelt med 47,4 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre virksomheter, og 2,7 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 755 millioner kroner per 30.06. Avkastning hittil i år utgjør 1,2 prosent.

Avkastning på selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og ansvarlig lån/fondsobligasjon.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med lav risiko og med en målsetting om stabil avkastning. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 2,7 prosent i første halvår.

Markedsforhold pensjon

KLP har hatt en sterk vekst de senere år, og erfarer at markedet innenfor offentlig tjenestepensjon nå er mer stabilt. Den pågående kommunereformen kan påvirke KLPs kundemasse, og selskapet følger dette tett.

I bedriftssegmentet erfares noe økt interesse for overgang til innskuddspensjonsordning. KLP har lyktes å vinne en del av kundene som velger denne ordningen. Som Norges ledende leverandør av pensjon til offentlige sektor, ønsker KLP også å være en god leverandør av innskuddspensjon.

Solvens II

Solvens II-regelverket gjelder fra 01.01.2016 med innføringen av Finansforetaksloven og tilhørende forskrifter. Kapitalkravene under det nye regelverket er strengere enn tidligere, men KLP oppfyller kravene med god margin, selv uten bruk av overgangsregler og uten tilpasninger i risikotakningen.

Eierkommunikasjon

Det er gjennomført generalforsamling og møte i foretaksforsamling i andre kvartal.

Representantskapet videreføres ved opprettelsen av en ny foretaksforsamling med samme antall medlemmer og sammensetting.

Generalforsamlingen godkjente årsberetning og regnskap. Vedtaket innebærer at kundene fikk en større tilbakeføring av overskudd enn forespeilet, samtidig som KLP kunne benytte store deler av frigjorte uførepensjonsavsetninger til å senke grunnlagsrenten. Det siste er et viktig tiltak for å møte utfordringene med lave renter.

Datterselskapenes forretningsområder

Privat tjenestepensjon

KLP Bedriftspensjon AS er i vekst. Selskapet har 3,2 milliarder kroner i forvaltningskapital per 30.06, dvs. en økning på 0,3 milliarder kroner siden årsskiftet. Økningen er i hovedsak knyttet til vekst i selskapets innskuddspensjonsportefølje, som nå utgjør 1,4 milliarder kroner. 214 nye bedriftskunder har etablert pensjonsavtale i første halvår, og 333 pensjonskapitalbevis er flyttet til selskapet.

KLP Bedriftspensjon oppnådde en bokført avkastning på kollektivporteføljen på 2,2 prosent og en verdijustert avkastning på 2,8 prosent. Kundene på innskuddspensjon oppnådde en avkastning på 1,8 prosent for samme periode.

Avkastningsresultatet utgjorde 8,6 millioner kroner i første halvår.

Selskapet har søkt Finanstilsynet om å benytte syv år på oppreservering til nytt beregningsgrunnlag K2013. Det totale reservekravet knyttet til innføring av nytt beregningsgrunnlag er 91,6 millioner kroner. Per 30.06 er det totalt avsatt 71,9 millioner kroner inkludert innbetalinger fra egenkapitalen til selskapet. Det gjenstående reservekravet er 19,7 millioner kroner. Selskapet må finansiere minimum 20 prosent av det totale reservekravet over syv år. Per 30.06 er det avsatt 12,6 millioner kroner fra egenkapitalen til selskapet.

Selskapet oppnådde et resultat før skatt på minus 6,9 millioner kroner i første halvår, og er avhengig av fortsatt vekst for å nå lønnsomhet.

Avkastning kundemidler

| | 30.06.2016 | 30.06.2015 | Året 2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Kollektivporteføljen | | | |
| Bokført avkastning | 2,2 % | 2,4 % | 4,8 % |
| Verdijustert avkastning | 2,8 % | 2,5 % | 4,7 % |
| Innskuddspensjon med investeringsvalg | | | |
| Profil KLP90 | -0,2 % | 5,5 % | 3,4 % |
| Profil KLP70 | 0,8 % | 4,1 % | 3,0 % |
| Profil KLP50 | 2,0 % | 2,7 % | 2,4 % |
| Profil KLP30 | 2,8 % | 1,5 % | 2,0 % |
| Profil KLPPM | 1,0 % | 0,9 % | 1,5 % |

Skadeforsikring

Andre kvartal viser et resultat før skatt på 66,8 millioner kroner, med fortsatt vekst i alle segmenter og høy medlemsandel blant personmarkedskundene. Per 30.06 var resultatet før skatt 116,3 millioner kroner (15,6). Brutto premiebestand har i løpet av halvåret økt med 8,4 prosent til 1 210 millioner kroner.

I andre kvartal ble det innrapportert en eiendomsskade på 25 millioner kroner. Videre er det i kvartalet innmeldt en yrkesskade med samlet avsetning på 12 millioner kroner.

Samlet utgjør årets ti største skader avsetninger på 71 millioner kroner.

Avviklingen av tidligere skadeårganger er fortsatt positiv, og det er i år inntektsført 40 millioner kroner som regulering av tidligere års reserver.

Finansavkastningen var i andre kvartal 1,8 prosent, og samlet 3,1 prosent for første halvår 2016.

Nøkkeltallene for selskapet var:

| Per andre kvartal | 2016 | 2015 |
|------------------------|-------|-------|
| Skadeprosent * | 80,0 | 93,7 |
| Kostnadsprosent * | 21,7 | 20,4 |
| Totalkostnadsprosent * | 101,7 | 114,0 |

*for egen regning

Offentlig-markedet

Netto bestandspremie har i år økt med 7,5 prosent, tilsvarende 37,7 millioner kroner (11,9). Det har allerede vært utlyst et større antall offentlige anbudskonkurranser, og selskapet har hittil i år en positiv tilgang i dette markedet. Det er fremdeles sterk konkurranse med fokus på pris, og selskapet har som målsetning å være en konkurransedyktig leverandør til alle offentlige kunder.

I løpet av kvartalet ble ny utgave av kundeportalen (Kundeside) lansert.

Bedriftsmarkedet

Netto bestandspremie har i år økt med 8,9 prosent, tilsvarende 23,0 millioner kroner (13,2). Det er høy tilbudsaktivitet i et marked hvor konkurransen er hard, likevel ser vi godt tilslag.

Den største skaden i kvartalet er en eiendomsskade anslått til 4,0 millioner kroner.

Personmarkedet

Netto bestandspremie har hittil i år økt med 9,3 prosent, tilsvarende 33,0 millioner kroner (34,2). Bestandsveksten er noe svakere enn forventet. Det har likevel vært en positiv utvikling i nysalg gjennom kvartalet. Medlemsandelen i årets salg har vært 92 prosent. Web-andelen har vært 34 prosent for årets salg til medlemmer.

Den største enkeltskaden i kvartalet er en eiendomsskade anslått til 5,3 millioner kroner.

I tråd med konsernets satsing er det sterk fokus på KLP-medlemmene. Det registreres en klar økning i bruk av selskapets digitale selvbetjeningsløsninger, og det arbeides med å videreutvikle disse ytterligere. I løpet av kvartalet ble således ny utgave av kundeportalen (Min Side) lansert.

Finans

Netto finansinntekt første halvår var 125,1 millioner kroner (89,1). Finansmarkedene bedret seg i andre kvartal og kvartalsavkastningen var 1,8 prosent. Avkastning for aksjer var fortsatt negativ med minus 1,1 prosent. Obligasjonsavkastningen var derimot positiv med 3,4 prosent. Samtidig var eiendomsavkastningen 7,1 prosent, noe som skyldes fortsatt positiv verdiutvikling for selskapets to eiendomsinvesteringer.

Solvens

Som følge av endret regelverk faller sikkerhetsreservene bort og sikkerhetsavsetningene 31.12.2015 på 540 millioner kroner, er overført egenkapitalen. Dette betyr at bufferen mot negative svingninger i resultatet nå ligger i selskapets egenkapital. Ved avleggelse av kvartalsresultatet har selskapet beregnet 25 prosent utsatt skatt på dette beløpet. Det er imidlertid fortsatt uavklart om det skal beregnes utsatt skatt eller ikke, som følge av oppløsningen.

Også regelverket for minstekrav til kapitaldekning har falt bort. Selskapet rapporterer soliditet basert på oppfyllelse av minstekrav til kapitaldekning i henhold til Solvens II-regelverket. Basert på tall per 30.06.2016 er kapitaldekningen (SCR) 277 prosent uten bruk av overgangsregler, som er vesentlig bedre enn kravet på 100 prosent og selskapets måltall på minimum 150 prosent.

Kapital- og fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS utfører verdipapirforvaltningen i KLP-konsernet. Totalt ble det forvaltet 418 milliarder kroner ved utgangen av første halvår, hvorav 46,5 milliarder kroner kommer fra eksterne kunder. Hoveddelen av midlene er forvaltet på vegne av KLP og datterselskaper.

Netto nytegning i KLP-fondene i første halvår var på 4,3 milliarder kroner, av dette kom 2,2 milliarder kroner fra eksterne kunder.

KLP Kapitalforvaltning oppnådde et resultat før skatt på 1,8 millioner kroner i første halvår (27,0).

Bank

Formålet til KLP Banken er å tilby finansiering av boliglån og andre finansielle tjenester til medlemmer i KLPs pensjonsordninger (PM), og lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører offentlige oppgaver (OM). Utlånsvirksomheten finansieres med innskudd fra personer og bedrifter, innlån i verdipapirmarkedet og egenkapital. I tillegg forvaltes utlån finansiert av pensjonsmidler i KLP. Banken har en god utvikling i tråd med de mål som er satt.

I personmarkedet har Banken 31 070 kunder som er medlemmer, en økning på 3 622 i første halvår som er i tråd med ambisjonene. Medlemsandelen er rundt 71 prosent på innskudd og utlån samlet.

Volumet av boliglån på egen balanse og forvaltede lån økte 0,9 milliarder kroner til 15,0 milliarder i første halvår. Av dette er 12,3 milliarder kroner finansiert av bankens morselskap og datterselskapet KLP Boligkreditt AS.

Offentlige utlån finansiert med innlån fra verdipapirmarkedet, har økt med 0,4 milliarder kroner i løpet av første halvår til 15,7 milliarder. Utlånsveksten i OM inklusive forvaltede lån ble 1,2 milliarder kroner i første halvår. Banken forvalter 38,2 milliarder kroner i offentlige lån for KLP. I tillegg kommer forvaltede utlån i valuta, som er noe redusert siden årsskiftet, til 9,2 milliarder kroner.

Innskuddsveksten i første halvår ble totalt 0,8 milliarder kroner. Samlede innskudd utgjør 8,3 milliarder kroner, hvorav innskudd fra personkunder på 6,6 milliarder kroner og innskudd fra kommuner og bedrifter på 1,6 milliarder kroner.

Restanser og mislighold av boliglån er på et lavt nivå. Lån med mislighold over 90 dager utgjør 0,24 prosent av samlede boliglån ved utløpet av andre kvartal. Det er noe lavere enn tilsvarende tall for første kvartal. Det er foretatt tapsavsetninger på 0,3 millioner kroner i løpet av første halvår.

KLP Banken-konsernet oppnådde et driftsresultat før skatt på 58 millioner kroner i første halvår (15), hvorav 38,1 millioner kroner i andre kvartal. Bankens halvårsresultat fordelt på forretnings-områdene OM og PM gir henholdsvis 39,9 millioner og 17,7 millioner kroner. Resultatforbedringen henger i hovedsak sammen med økt utlånsvolum og gunstig verdiutvikling på bankens verdipapirer utenom utlån. KLP Banken-konsernets verdipapirinvesteringer har så langt i år gitt en gevinst på 13,0 millioner kroner (-14,1). I tillegg kommer en ekstraordinær gevinst på 1,9 millioner kroner som følge av Bankens eierandel ved salget av Visa Europe til Visa Inc. Samlede netto renteinntekter i KLP Banken-konsernet ble 100,3 millioner kroner i første halvår (81,4).

Samfunnsansvar

For KLPs eierskapsutøvelse er andre kvartal preget av den norske generalforsamlingssesongen. KLP og KLP-fondene stemte ved over 90 prosent av alle generalforsamlingene. Det er særlig i saker knyttet til lederlønninger og kapitalutvidelser at KLP stemmer imot styrets innstilling. Det er fortsatt mange selskaper som tilbyr incentivordninger som mangler klare prestasjonskrav eller som er for kortsiktige i forhold til KLPs vurderinger.

KLP-listen ble oppdatert i juni. Utelukkelsen av ett selskap, Total S.A, ble opphevet. De nye utelukkelsene omfattet 31 kullselskaper, to selskaper er utelukket for korrupsjon, ett for andre etiske normer, ett under våpenkriteriet og ett for produksjon av tobakk.

En viktig del av KLPs HMS-arbeid er å samle kunder til konferanser og nettverk for læring og kunnskapsutveksling. I dette kvartalet har KLP arrangert en helseforetakskonferanse i Tromsø og nettverkssamlinger for kommuner i Nordland og Agder.

KLP har hittil i år gjennomført 53 skadeforebyggende aktiviteter hos kunder, herunder eksempelvis kjørekurs for hjemmetjenesten, ergonomikurs for renholdere, kurs i brann-, vann- og innbruddsikring for vaktmestere og driftsteknikere, kurs i håndtering av trusler og vold og kurs i varmearbeider. I tillegg har KLP hatt fem fagdager om utfordringer med kommunale utleieboliger. 57 kommuner har vært representert på disse dagene. Totalt har nærmere 1 200 personer deltatt i de skadeforebyggende aktivitetene.

Fremtidsutsikter og hendelser etter kvartalet

I etterkant av folkeavstemmingen rundt Storbritannias forhold til EU, falt aksjemarkedet kraftig, samtidig som det britiske pundet svekket seg. Selv om aksjemarkedet hentet seg inn etter dette, ser vi at solide buffere er viktig i situasjoner med store svingninger. Rentemarkedet har fortsatt å falle i Norge og Europa. Dette har gitt gevinster på obligasjonene. For nye investeringer reflekteres rentenedgangen i lavere løpende avkastning. Både tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er buffere som kan dekke opp for lavere avkastning fremover. Solide buffere er en viktig del av selskapets strategi for en forutsigbar kapitalforvaltning.

Standard & Poor's og Moody's har bedret den langsiktige kredittvurdering av KLP til henholdsvis A minus og A2 med stabile fremtidsutsikter. Dette er en anerkjennelse av selskapets styrking av soliditeten de siste årene.

KLP og KLP Kommunekreditt har varslet ratingbyrået Fitch Ratings at den løpende kontrakten ikke vil fornyes etter 01.09.2016. Bakgrunnen for dette er ønske om å redusere konsernets løpende kostnader.

Sammen med våre eiere og kunder vil vi videreutvikle våre produkter og tjenester slik at de opplever seg enda bedre ivaretatt.

Oslo, 17. august 2016

Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringselskap

Liv Kari Eskeland
Leder

Egil Johansen
Nestleder

Marit Torgersen

Jan Helge Gulbrandsen

Ingjerd Blekeli Spiten

Lars Vorland

Susanne Torp-Hansen
Valgt av og blant de ansatte

Freddy Larsen
Valgt av og blant de ansatte

Resultat

KLP Konsern

| Note | Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|------|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| 3 | Premieinntekter for egen regning | 12 505 | 9 966 | 20 456 | 26 261 | 40 236 |
| | Netto avkastning fra finansielle eiendeler | 3 956 | 3 717 | 7 183 | 6 788 | 13 076 |
| | Netto renteinntekter bank | 47 | 42 | 100 | 81 | 187 |
| | Realiserte og urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter | 3 059 | -4 651 | 2 917 | 2 370 | 1 010 |
| 8 | Netto inntekter fra investeringseiendommer | 1 865 | 1 020 | 2 894 | 2 209 | 4 816 |
| 4 | Andre inntekter | 224 | 237 | 457 | 472 | 926 |
| | Ikke-kontrollerende eierinteressenter's andel av avkastning på finansielle instrumenter | -760 | 401 | 204 | -1 598 | -1 949 |
| | Sum netto inntekter | 20 895 | 10 731 | 34 211 | 36 583 | 58 302 |
| | Erstatninger for egen regning | -4 284 | -3 976 | -8 548 | -8 086 | -16 161 |
| | Endring i forsikringsmessige avsetninger | -9 979 | -7 712 | -15 344 | -21 848 | -11 740 |
| 5 | Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | 104 | -6 | 74 | -94 | -1 490 |
| 6 | Driftskostnader | -351 | -336 | -759 | -726 | -1 429 |
| 7 | Andre kostnader | -234 | -215 | -467 | -435 | -884 |
| | Sum kostnader | -14 744 | -12 245 | -25 044 | -31 189 | -31 704 |
| | Driftsresultat | 6 152 | -1 514 | 9 166 | 5 394 | 26 598 |
| | Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring | -2 820 | 3 199 | -2 530 | -1 393 | -1 951 |
| | Til/fra tilleggsavsetning og bufferavsetning i livsforsikring | 7 | 57 | 7 | 57 | -3 073 |
| | Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring | -2 538 | -1 048 | -5 265 | -2 756 | -16 435 |
| | Resultat før skatt | 800 | 694 | 1 378 | 1 302 | 5 138 |
| | Skattekostnad ¹ | 216 | -235 | 22 | -354 | -927 |
| | Resultat | 1 016 | 460 | 1 400 | 948 | 4 211 |
| | Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte | 0 | 0 | -88 | 0 | 195 |
| | Justering av forsikringsforpliktelsene | 0 | 0 | 9 | 0 | -20 |
| | Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | 20 | 0 | -44 |
| | Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | -59 | 0 | 132 |
| | Revaluering eiendommer til bruk i egen virksomhet | 49 | 42 | 56 | 78 | 172 |
| | Valutaomregning utenlandske datterselskaper | -485 | 292 | -1 070 | 55 | 1 319 |
| | Justering av forsikringsforpliktelsene | 485 | -292 | 1 070 | -55 | -1 319 |
| | Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | -12 | -11 | -14 | -21 | -43 |
| | Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | 37 | 30 | 42 | 57 | 129 |
| | Sum utvidet resultat | 37 | 30 | -17 | 57 | 261 |
| | Totalresultat | 1 053 | 490 | 1 383 | 1 005 | 4 472 |
| | ¹ Ikke-kontrollerede eierinteressenter's andel av skattekostnad | -52 | -136 | -104 | -87 | -164 |

Balanse

KLP Konsern

| Note | Miljoner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---------|--|----------------|----------------|----------------|
| | Utsatt skattefordel | 47 | 0 | 33 |
| | Andre immaterielle eiendeler | 563 | 492 | 526 |
| | Varige driftsmidler | 1 393 | 1 258 | 1 346 |
| | Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 394 | 326 | 368 |
| 8,11 | Investeringseiendom | 55 198 | 45 486 | 56 436 |
| 9,14 | Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall | 33 749 | 38 296 | 35 318 |
| 9,14 | Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer | 97 097 | 88 446 | 94 987 |
| 9,11,14 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat | 1 747 | 2 043 | 1 845 |
| 9,14 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til amortisert kost | 77 042 | 72 055 | 75 766 |
| 9,11,14 | Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 163 859 | 144 275 | 152 493 |
| 9,11 | Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 116 013 | 113 068 | 115 493 |
| 9,11,14 | Finansielle derivater | 3 381 | 1 123 | 1 292 |
| 9 | Fordringer | 21 639 | 10 777 | 3 751 |
| 9 | Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 1 362 | 1 015 | 1 183 |
| | Kontanter og bankinnskudd | 3 587 | 7 384 | 2 424 |
| | SUM EIENDELER | 577 072 | 526 044 | 543 262 |
| | Innskutt egenkapital | 10 424 | 9 215 | 10 422 |
| | Opptjent egenkapital | 14 625 | 9 777 | 13 242 |
| | SUM EGENKAPITAL | 25 049 | 18 992 | 23 665 |
| 9,10 | Fondsobligasjonslån | 1 919 | 1 277 | 1 564 |
| 9,10 | Ansvarlig lånekapital | 6 281 | 8 478 | 9 541 |
| | Pensjonsforpliktelse | 739 | 754 | 634 |
| 15 | Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring | 435 658 | 408 316 | 413 799 |
| 15 | Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 1 362 | 1 015 | 1 183 |
| | Premie- og erstatningsavsetning i skadeforsikring | 2 469 | 2 454 | 2 142 |
| 9,10 | Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 20 988 | 17 642 | 18 987 |
| 9,10 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 6 712 | 5 509 | 5 099 |
| 9,10 | Gjeld til og innskudd kunder | 8 252 | 7 305 | 7 426 |
| 9,11 | Finansielle derivater | 4 540 | 5 529 | 7 993 |
| | Utsatt skatt | 554 | 317 | 835 |
| 16 | Annen kortsiktig gjeld | 14 548 | 7 059 | 4 255 |
| | Ikke-kontrollerende eierinteressenter klassifisert som gjeld | 48 002 | 41 396 | 46 140 |
| | SUM GJELD | 552 023 | 507 052 | 519 597 |
| | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 577 072 | 526 044 | 543 262 |
| | Betingede forpliktelse | 14 973 | 10 177 | 14 346 |

Egenkapitaloppstilling

KLP Konsern

| 2016 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2015 | 10 422 | 13 242 | 23 665 |
| Resultat | | 1 400 | 1 400 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | -59 | -59 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 42 | 42 |
| Sum utvidet resultat | | -17 | -17 |
| Sum totalresultat | | 1 383 | 1 383 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd ¹ | 1 | | 1 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 | | 1 |
| Egenkapital 30.06.2016 | 10 424 | 14 625 | 25 049 |

¹ Det er i løpet av 2. kvartal kalt inn ordinært egenkapitaltilskudd på 1 216 millioner i morselskapet KLP med forfall i 3. kvartal.

| 2015 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2014 ² | 9 173 | 8 385 | 17 558 |
| Prinsippendring, oppløsning av sikkerhetsavsetning i skadeforsikring | | 387 | 387 |
| Egenkapital 01.01.2015 | | 8 772 | 17 945 |
| Resultat | | 948 | 948 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | 0 | 0 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 57 | 57 |
| Sum utvidet resultat | | 57 | 57 |
| Sum totalresultat | | 1 005 | 1 005 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 42 | | 42 |
| Sum transaksjoner med eierne | 42 | | 42 |
| Egenkapital 30.06.2015 | 9 215 | 9 777 | 18 992 |

² UB 31.12.2014 er endret pga. reklassifisering av fond i skadeforsikring med 86 millioner kroner.

Egenkapitaloppstilling – Forts.

KLP Konsern

| 2015 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2014² | 9 173 | 8 385 | 17 558 |
| Prinsippendring, oppløsning av sikkerhetsavsetning i skadeforsikring | | 387 | 387 |
| Egenkapital 01.01.2015 | 9 173 | 8 772 | 17 945 |
| Resultat | | 4 211 | 4 211 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | 132 | 132 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 129 | 129 |
| Sum utvidet resultat | | 261 | 261 |
| Sum totalresultat | | 4 472 | 4 472 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 249 | | 1 249 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 249 | | 1 249 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 10 422 | 13 242 | 23 665 |

² UB 31.12.2014 er endret pga. reklassifisering av fond i skadeforsikring med 86 millioner kroner.

Kontantstrømoppstilling

KLP Konsern

| Millioner kroner | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2016 - 31.03.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 | 01.01.2015 - 30.09.2015 | 01.01.2015 - 30.06.2015 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | -10 631 | -5 259 | -18 131 | -14 214 | -9 454 |
| Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter ¹ | -94 | -34 | -162 | -107 | -75 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter ² | 11 889 | 5 524 | 18 461 | 14 642 | 14 657 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | 1 163 | 231 | 167 | 321 | 5 127 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 2 424 | 2 424 | 2 257 | 2 257 | 2 257 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 3 587 | 2 655 | 2 424 | 2 578 | 7 384 |

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld, samt innbetaling fra ikke-kontrollerende eierinteresser.

Noter til regnskapet

KLP Konsern

Note 1 REGNSKAPSPRINSIPPER OG ESTIMATER

Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) for perioden 01.01.2016 – 30.06.2016. Regnskapet er ikke revidert.

Den delen av delårsrapporten som gjelder konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering.

De samme regnskapsprinsippene og beregningsmetoder er fulgt i delårsregnskapet som i siste årsregnskap, med mindre annet er oppgitt.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2015. Årsregnskapet ligger tilgjengelig på KLPs hjemmeside klp.no.

Som følge av endringer i forsikringsvirksomhetsloven med virkning fra 01.01.2016 har konsernet oppløst bokført sikkerhetsavsetning, og endret sammenligningstall.

Dette har hatt følgende effekter på konsernregnskapet:

| Resultatregnskap Millioner kroner | 2. kvartal 2015 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|---------------------------|--------------|
| Endringer i forsikringsmessige avsetninger | 59 | 0 | 10 |
| Skattekostnad/-inntekt | - 16 | 0 | 8 |
| Resultat | 43 | 0 | 18 |

| Balanse Millioner kroner | 30.06.2015 | 31.12.2015 | Endret IB 01.01.2015 |
|---|------------|------------|-------------------------|
| Opptjent egenkapital | 387 | 18 | 387 |
| Premie- og erstatningsavsetning i skadeforsikring | -530 | - 10 | - 530 |
| Utsatt skatt/-skattefordel | 143 | - 8 | 143 |

Konsernet har i 2016 endret metode for periodisering av feriepenger. Dette har gitt en økning i personalkostnader med 43,5 mill. kr, som inngår i regnskapslinjen «Driftskostnader». Sammenligningstallene for 2015 er omarbeidet. Det er ikke andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt vesentlig betydning for delårsregnskapet per 30.06.2016.

Note 2 SEGMENTINFORMASJON

| Millioner kroner | Kollektiv pensjon offentlig | | | Kollektiv pensjon privat | | | Skadeforsikring | | |
|--|-----------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 |
| Premieinntekter f.e.r. fra eksterne kunder ¹ | 19 653 | 25 528 | 38 736 | 249 | 236 | 486 | 560 | 498 | 1 015 |
| Premieinntekter f.e.r. fra andre konsernselskaper | 21 | 20 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 20 |
| Netto finansinntekter fra investeringer | 11 616 | 9 408 | 17 572 | 71 | 53 | 78 | 127 | 92 | 173 |
| Øvrige inntekter fra eksterne kunder | 452 | 467 | 919 | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Øvrige inntekter fra andre konsernselskaper | 170 | 50 | 263 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser's andel av avkastning på finansielle instrumenter | | | | | | | | | |
| Sum inntekter | 31 912 | 35 473 | 57 542 | 322 | 290 | 566 | 689 | 596 | 1 209 |
| Erstatninger f.e.r. | -8 035 | -7 574 | -15 283 | -65 | -45 | -84 | -448 | -467 | -801 |
| Forsikringsmessige avsetninger f.e.r. | -15 131 | -21 626 | -11 266 | -221 | -217 | -452 | -1 | -5 | -3 |
| Kostnader innlån | 74 | -94 | -1 490 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftskostnader eksklusive avskrivninger | -424 | -442 | -875 | -23 | -22 | -43 | -122 | -107 | -219 |
| Avskrivninger | -43 | -37 | -80 | -1 | -1 | -1 | -2 | -2 | -3 |
| Andre kostnader | -467 | -436 | -884 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Sum kostnader | -24 027 | -30 209 | -29 877 | -310 | -285 | -580 | -572 | -580 | -1 026 |
| Driftsresultat | 7 885 | 5 264 | 27 665 | 13 | 5 | -15 | 116 | 16 | 183 |
| Midler tilført forsikringskundene ² | -6 699 | -4 135 | -22 789 | -20 | -12 | -9 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før skatt | 1 187 | 1 129 | 4 876 | -7 | -7 | -24 | 116 | 16 | 183 |
| Skattekostnad | 275 | -102 | -533 | 0 | 0 | 0 | -25 | -11 | -46 |
| Resultat etter skatt | 1 462 | 1 026 | 4 343 | -7 | -7 | -24 | 91 | 5 | 137 |
| Endring i utvidet resultat ekskl. skatt | -70 | 0 | 175 | -1 | 0 | 0 | -8 | 0 | 26 |
| Totalresultat | 1 392 | 1 026 | 4 519 | -8 | -7 | -24 | 83 | 5 | 164 |
| Eiendeler | 485 071 | 446 280 | 457 858 | 3 222 | 2 546 | 2 943 | 4 567 | 4 286 | 4 128 |
| Gjeld | 460 069 | 427 355 | 434 249 | 2 776 | 2 424 | 2 632 | 2 812 | 2 774 | 2 455 |

¹ Premieinntekter omfatter premieinntekter for egen regning inkludert sparepremie og overført premiereserve fra andre selskaper.

² Midler tilført forsikringskundene inkluderer overføring til premiefond, avsetninger til kursreguleringsfond, avsetninger til tilleggsavsetninger og andre avsetninger av overskuddsmidler til forsikringskundene.

Note 2 SEGMENTINFORMASJON (FORTS.)

| Millioner kroner | Bank | | | Kapitalforvaltning | | | Øvrige | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------|
| | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 |
| Premieinntekter f.e.r. fra eksterne kunder ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Premieinntekter f.e.r. fra andre konsernselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto finansinntekter fra investeringer | 115 | 67 | 152 | 4 | 5 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige inntekter fra eksterne kunder | 4 | 5 | 10 | 0 | 0 | 0 | 5 | 4 | 8 |
| Øvrige inntekter fra andre konsernselskaper | 29 | 29 | 58 | 141 | 149 | 303 | 0 | 0 | 0 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser's andel av avkastning på finansielle instrumenter | | | | | | | | | |
| Sum inntekter | 147 | 102 | 220 | 145 | 154 | 307 | 5 | 4 | 8 |
| Erstatninger f.e.r. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsmessige avsetninger f.e.r. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostnader innlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftskostnader eksklusive avskrivninger | -87 | -86 | -167 | -140 | -125 | -253 | -4 | -4 | -8 |
| Avskrivninger | -2 | -1 | -3 | -3 | -2 | -8 | 0 | 0 | 0 |
| Andre kostnader | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum kostnader | -90 | -87 | -171 | -143 | -127 | -261 | -4 | -4 | -8 |
| Driftsresultat | 58 | 15 | 49 | 2 | 27 | 46 | 1 | 1 | 0 |
| Midler tilført forsikringskundene ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før skatt | 58 | 15 | 49 | 2 | 27 | 46 | 1 | 1 | 0 |
| Skattekostnad | -13 | -4 | -15 | 2 | -8 | -19 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat etter skatt | 44 | 11 | 33 | 3 | 19 | 27 | 1 | 1 | 0 |
| Endring i utvidet resultat ekskl. skatt | -2 | 0 | 7 | -8 | 0 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| Totalresultat | 42 | 11 | 40 | -5 | 19 | 44 | 1 | 1 | 0 |
| Eiendeler | 34 149 | 29 820 | 31 299 | 392 | 368 | 394 | 12 | 11 | 11 |
| Gjeld | 32 570 | 28 537 | 29 787 | 188 | 165 | 185 | 3 | 2 | 3 |

¹ Premieinntekter omfatter premieinntekter for egen regning inkludert sparepremie og overført premiereserve fra andre selskaper.

² Midler tilført forsikringskundene inkluderer overføring til premiefond, avsetninger til kursreguleringsfond, avsetninger til tilleggsavsetninger og andre avsetninger av overskuddsmidler til forsikringskundene.

Note 2 SEGMENTINFORMASJON (FORTS.)

| Millioner kroner | Elimineringer | | | Sum | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------|
| | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | Året 2015 |
| Premieinntekter f.e.r. fra eksterne kunder ¹ | -7 | 0 | 0 | 20 456 | 26 261 | 40 236 |
| Premieinntekter f.e.r. fra andre konsernselskaper | -21 | -25 | -73 | 0 | 0 | 0 |
| Netto finansinntekter fra investeringer | 1 161 | 1 823 | 1 110 | 13 094 | 11 448 | 19 089 |
| Øvrige inntekter fra eksterne kunder | -7 | -7 | -14 | 457 | 472 | 926 |
| Øvrige inntekter fra andre konsernselskaper | -340 | -228 | -624 | 0 | 0 | 0 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser's andel av avkastning på finansielle instrumenter | 204 | -1 598 | -1 949 | 204 | -1 598 | -1 949 |
| Sum inntekter | 990 | -35 | -1 550 | 34 211 | 36 583 | 58 302 |
| Erstatninger f.e.r. | 0 | 0 | 6 | -8 548 | -8 086 | -16 161 |
| Forsikringsmessige avsetninger f.e.r. | 8 | 0 | -19 | -15 344 | -21 848 | -11 740 |
| Kostnader innlån | 0 | 0 | 0 | 74 | -94 | -1 490 |
| Driftskostnader eksklusive avskrivninger | 92 | 113 | 231 | -708 | -673 | -1 334 |
| Avskrivninger | 0 | -11 | 0 | -51 | -53 | -95 |
| Andre kostnader | 1 | 1 | 1 | -467 | -435 | -884 |
| Sum kostnader | 101 | 102 | 219 | -25 044 | -31 189 | -31 704 |
| Driftsresultat | 1 091 | 68 | -1 330 | 9 166 | 5 394 | 26 598 |
| Midler tilført forsikringskundene ² | -1 070 | 55 | 1 338 | -7 788 | -4 092 | -21 460 |
| Resultat før skatt | 21 | 123 | 8 | 1 378 | 1 302 | 5 138 |
| Skattekostnad | -211 | -250 | -400 | 28 | -375 | -1 014 |
| Resultat etter skatt | -189 | -127 | -392 | 1 406 | 927 | 4 124 |
| Endring i utvidet resultat ekskl. skatt | 66 | 78 | 121 | -23 | 78 | 347 |
| Totalresultat | -123 | -49 | -271 | 1 383 | 1 005 | 4 472 |
| Eiendeler | 83 807 | 72 553 | 77 927 | 577 072 | 526 044 | 543 262 |
| Gjeld | 86 175 | 74 331 | 80 072 | 552 023 | 507 052 | 519 597 |

¹ Premieinntekter omfatter premieinntekter for egen regning inkludert sparepremie og overført premiereserve fra andre selskaper.

² Midler tilført forsikringskundene inkluderer overføring til premiefond, avsetninger til kursreguleringsfond, avsetninger til tilleggsavsetninger og andre avsetninger av overskuddsmidler til forsikringskundene.

KLP konsernets virksomhet er inndelt i de fem områdene kollektiv pensjon offentlig, kollektiv pensjon privat, skadeforsikring, bank og kapitalforvaltning. All virksomhet er rettet mot kunder i Norge.

Kollektiv pensjon offentlig

Kommunal Landspensjonskasse tilbyr kollektiv offentlig tjenestepensjon.

Kollektiv pensjon privat

KLP Bedriftspensjon AS tilbyr produkter til foretak innen både offentlig og privat sektor.

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS tilbyr ting- og personskadeprodukter til arbeidsgivere innen offentlig og privat sektor. I tillegg tilbys et bredt spekter av standard forsikringsprodukter til personmarkedet.

Bank

KLPs bankvirksomhet omfatter selskapene KLP Bankholding AS og dets heleide datterselskaper: KLP Banken AS, KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS. Bankvirksomheten omfatter tjenester som innskudd og utlån til personmarkedet, samt utlån med offentlig garanti.

Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltning tilbys fra selskapet KLP Kapitalforvaltning AS. Selskapet tilbyr et bredt utvalg av verdipapirfond både til personkunder og institusjonelle kunder. Verdipapirforvaltningen har en samfunnsansvarlig profil.

Øvrig

Øvrige segmenter består av KLP Forsikringservice AS som tilbyr et bredt tjenestespekter til kommunale pensjonskasser.

Note 3 PREMIEINNTEKTER FOR EGEN REGNING

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto | 12 551 | 10 343 | 18 637 | 16 580 | 30 849 |
| - Avgitte gjenforsikringspremier | 31 | 25 | 18 | 15 | -10 |
| Overføring av premiereserve fra andre ¹ | -78 | -403 | 1 801 | 9 667 | 9 397 |
| Sum premieinntekter for egen regning | 12 505 | 9 966 | 20 456 | 26 261 | 40 236 |

¹ «Overføring av premiereserver fra andre» for 2. kvartal 2016 og 2015 er negativ. Årsaken til dette er at konsernet først ved endelig sluttavregning for tilflytting av nye kunder får opplyst kundenes respektive fordeling mellom premiereserve, tilleggsavsetninger og premiefond. Ved sluttavregningen gjøres det derfor en ompostering fra premiereserve til premiefond og tilleggsavsetninger.

Note 4 ANDRE INNTEKTER

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Tilskudd avtalefestet pensjon (AFP) | 224 | 209 | 452 | 429 | 868 |
| Øvrige inntekter | 0 | 27 | 5 | 43 | 58 |
| Sum andre inntekter | 224 | 237 | 457 | 472 | 926 |

Note 5 RENTEKOSTNAD OG VERDIENDRING ANSVARLIGE LÅN OG FONDSOBLIGASJONSLÅN

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| ANSVARLIGE LÅN | | | | | |
| Rentekostnader ¹ | -69 | -55 | -169 | -90 | -314 |
| Verdiendring | 457 | -32 | 628 | 49 | -804 |
| Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån | 388 | -87 | 458 | -41 | -1 117 |
| FONDSOBLIGASJONSLÅN | | | | | |
| Rentekostnader | -14 | -14 | -30 | -28 | -61 |
| Verdiendring | -269 | 95 | -355 | -25 | -312 |
| Sum rentekostnader og verdiendring fondsobligasjonslån | -283 | 81 | -384 | -53 | -372 |
| Sum rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | 104 | -6 | 74 | -94 | -1 490 |

¹ Rentekostnader inkluderer amortisering av underkurs.

Noten gir en spesifisering av linjen «Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån» fordelt på rentekostnader og verdiendring i periodene angitt.

Verdiendringene kommer i stor grad av at lånene er denominert i utenlandsk valuta. Av den totale ansvarlige lånekapitalen er rundt 1/3 utstedt i japanske yen, mens det resterende er utstedt i euro.

Note 6 DRIFTSKOSTNADER

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Personalkostnader | 208 | 213 | 444 | 421 | 862 |
| Avskrivninger | 32 | 27 | 64 | 53 | 118 |
| Andre driftskostnader | 111 | 97 | 252 | 251 | 449 |
| Sum driftskostnader | 351 | 336 | 759 | 726 | 1 429 |

Note 7 ANDRE KOSTNADER

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Kostnader avtalefestet pensjon (AFP) | 224 | 209 | 451 | 428 | 868 |
| Øvrige kostnader | 10 | 6 | 16 | 7 | 16 |
| Sum andre kostnader | 234 | 215 | 467 | 435 | 884 |

Note 8 INVESTERINGSEIENDOM

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Netto leieinntekter | 710 | 592 | 1 430 | 1 222 | 2 517 |
| Endring i virkelig verdi | 670 | 720 | 394 | 1 042 | 3 618 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper (føres i utvidet resultat) | 485 | -292 | 1 070 | -55 | -1 319 |
| Netto inntekter fra investeringseiendom | 1 865 | 1 020 | 2 894 | 2 209 | 4 816 |

| Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Bokført verdi 01.01. | 56 436 | 44 467 | 44 467 |
| Verdiregulering inkl. valutaomregning | 394 | 1 042 | 3 618 |
| Netto tilgang | -1 628 | -62 | 8 317 |
| Øvrige endringer | -4 | 39 | 34 |
| Bokført verdi 30.06./31.12. | 55 198 | 45 486 | 56 436 |

Note 9 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

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

For denne noten kan kategoriseringen av finansielle instrumenter deles opp i tre ulike nivåer; balanseklassifisering, regnskapsklassifisering og type instrument. Det er siste kategori, type instrument, hvor det gis informasjon på hvordan virkelig verdi er utledet.

Finansielle instrumenter som måles til amortisert kost

Denne kategorien inkluderer:

- Investeringer som holdes til forfall
- Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring
- Øvrige utlån og fordringer
- Ansvarlig lånekapital (forpliktelse)
- Annen utstedt gjeld (forpliktelse)

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten. I denne noten opplyses det forøvrig om virkelig verdi på de finansielle instrumentene som måles til amortisert kost.

Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi

Denne kategorien inkluderer:

- Egenkapitalinstrumenter
- Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi
- Derivat (eiendeler og forpliktelser)
- Gjeld til kredittinstitusjoner (forpliktelse)

Nedenfor er det listet hvilke ulike typer finansielle instrumenter som faller inn under de ulike regnskaps-kategoriene og hvordan virkelig verdi blir beregnet.

Investeringer som holdes til forfall Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring Gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi

a) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil.

Følgende kilder benyttes:

- Barclays Capital Indices
- Bloomberg
- Reuters

Note 9 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

Barclays Capital Indicies har førsteprioritet (de dekker henholdsvis utenlandsk stat og utenlandsk kreditt). Deretter benyttes Bloomberg med bakgrunn i Bloombergs priskilde Business Valuator Accredited in Litigation (BVAL). BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg. Sisteprioritet er Reuters.

b) Norske rentepapirer - stat

Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Bloomberg som kilde. Det er Oslo Børs som leverer prisen (via Bloomberg). Kursene sammenlignes med kursene fra Reuters for å avdekke eventuelle feil.

c) Norske rentepapirer - annet enn stat

Norske rentepapirer unntatt stat prises hovedsakelig direkte på kurser fra Nordic Bond Pricing. De papirene som ikke inngår hos Nordic Bond Pricing, prises teoretisk. Teoretisk pris skal baseres på antatt nåverdi ved salg av posisjonen. Diskontering gjøres ved å benytte en nullkuponkurve. Nullkuponkurven oppjusteres med en kredittspread som skal hensynta obligasjonens risiko. Kredittspreaden beregnes ut fra en spreadkurve hvor obligasjonens durasjon hensyntas. Nordic Bond Pricing er hovedkilde for spreadkurver. Disse leverer selskapsspesifikke kurver og kurver for norske sparebanker, kommuner og kraft. Sparebanker har ulike spreadkurver basert på forvaltningskapital.

I tillegg til Nordic Bond Pricing, distribuerer norske banker spredder for et utvalg utstedere. Det kan benyttes spreadkurver basert på en data fra disse fire. Slike spreadkurver skal som hovedregel legges til grunn og et likevektet gjennomsnitt fra de fire bankene.

d) Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, men denominert i kroner

Virkelig verdi beregnes etter samme hovedprinsippene som for norske rentepapirer beskrevet ovenfor.

e) Fordringer på kredittinstitusjoner

Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedrenten.

Øvrige utlån og fordringer / utlån til kommuner, bedrifter og personkunder

f) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti

Fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittpåslagsjusteringer innhentet i markedet. For utlånene som er til kommuner, fylkeskommuner og kommunalt støttede prosjekter benyttes observerbare rentekurver og kredittrentedifferansekurver i en verdsettelsesmodell som neddiskonterer fremtidig kontantstrøm. Kredittpåslagene som modellberegningene benytter tar utgangspunkt i kvoteringer fra tre ulike kursstillere. Det gjøres en vurdering av kvaliteten i kvoteringene ved å sammenlikne dem innbyrdes og mot forrige mottatte observasjon samt annen markedsinformasjon.

For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurver

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

g) Lån med sikkerhet i pant

Prinsippene for beregning av virkelig verdi avhenger av hvorvidt utlånene har rentebinding eller ikke. Virkelig verdi av utlån med rentebinding beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedrenten inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Virkelig verdi av utlån uten rentebinding anses tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med endring i markedrentene.

Egenkapitalinstrumenter

h) Aksjer (noterte)

Likvide aksjer verdsettes som hovedregel på basis av priser levert fra indekssleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom ulike kilder for å fange opp eventuelle feil.

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

- Oslo Børs (primærkilde)
- Morgan Stanley Capital International (MSCI)
- Reuters

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

- Morgan Stanley Capital International (MSCI) (primærkilde)
- Reuters
- Bloomberg

i) Aksjer (unoterte)

Konsernet benytter, så langt det lar seg gjøre, bransje anbefalingene til Verdipapirfondenes forening. Dette innebærer i hovedtrekk følgende: Sist omsatt kurs har hovedprioritet. Dersom sist omsatt kurs ligger utenfor salg-/kjøpskursen i markedet, justeres pris deretter. Det vil si at hvis sist omsatt er under salgskurs, justeres pris opp til salgskursen. Hvis den er over kjøpskurs justeres den ned til kjøpskursen. Dersom prisen anses som utdatert justeres prisen etter en markedsindeks. Selskapet har valgt Oslo Børs sin small cap indeks (OSESX) som en tilnærming for unoterte aksjer.

For aksjer hvor svært lite informasjon foreligger foretas en skjønnsmessig vurdering. Med dette menes enten en fundamental analyse av selskapet, eller en meglervurdering.

Note 9 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)**j) Private Equity**

Investeringer i Private Equity gjøres gjennom fond. Fondenes virkelige verdi skal baseres på rapporterte markedsverdier, som følger av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ('IPEV Guidelines'). Disse retningslinjene fastsettes av European Venture Capital Association (EVCA) og baserer seg på prinsippet om tilnærmet markedsvurdering av selskapene. Virkelig verdi er beregnet ut ifra fondenes rapporterte markedsverdi justert for inn- og utbetalinger i perioden mellom siste rapporterte markedsverdi fra fondet og perioden det rapporteres på for KLP.

Derivater**k) Futures/FRA/IRF**

Alle futureskontrakter til konsernet handles på børs. Reuters benyttes som priskilde. Det innhentes også priser fra en annen kilde som kontroll på at prisene fra Reuters er korrekte. Bloomberg fungerer som sekundærkilde.

l) Opsjoner

Bloomberg benyttes som kilde for prising av opsjoner som handles på børs. Reuters er sekundærkilde.

m) Renteswaper

Renteswaper verdsettes i en modell som hensyntar observerbare markedsdata som rentekurver og relevant kredittpåslag.

n) FX-swaper

FX-swaper med forfall innen ett år eller mindre prises på kurver som er bygget opp fra FX swap-punkter hentet fra Reuters. For FX-swaper over ett år vurderes markedet relativt lite likvid, og det benyttes basisjusterte swapkurver til prising.

Gjeld til kredittinstitusjoner**o) Plasseringer hos kredittinstitusjoner**

Plasseringer hos kredittinstitusjoner er innskudd med kort løpetid. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen.

Ansvarlig lånekapital, annen utstedt gjeld og innskudd fra kunder**p) Virkelig verdi av ansvarlige lån**

For lån notert på børs hvor det anses å være et aktivt marked brukes den observerbare prisen som virkelig verdi. For øvrige lån som ikke er en del av et aktivt marked fastsettes virkelig verdi ut i fra en intern verdsettelsesmodell basert på observerbare data.

q) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjon

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

r) Utstedte obligasjoner med fortrinnsrett

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

s) Innskudd fra kunder

Alle innskudd er uten rentebinding. Virkelig verdi av disse anses som tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

Tabellen under gir en nærmere spesifikasjon av innholdet i de ulike klassene av eiendeler og forpliktelser.

| Millioner kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | | 31.12.2015 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| GJELDSINSTRUMENTER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 10 404 | 11 531 | 11 333 | 12 439 | 10 922 | 11 838 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 23 345 | 25 513 | 26 963 | 28 263 | 23 897 | 25 492 |
| Norske sertifikater | 0 | 0 | 0 | 0 | 499 | 499 |
| Sum gjeldsinstrumenter som holdes til forfall | 33 749 | 37 044 | 38 296 | 40 702 | 35 318 | 37 830 |
| GJELDSINSTRUMENTER KLASSIFISERT SOM LÅN OG FORDRINGER | | | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 30 766 | 34 599 | 28 927 | 31 779 | 30 091 | 32 967 |
| Utenlandske obligasjonslån | 66 315 | 73 759 | 59 500 | 63 928 | 64 873 | 70 172 |
| Andre fordringer | 17 | 17 | 19 | 19 | 23 | 23 |
| Sum gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer | 97 097 | 108 375 | 88 446 | 95 726 | 94 987 | 103 162 |

Note 9 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| Millioner kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | | 31.12.2015 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER | | | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | | | |
| Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti | 1 747 | 1 747 | 2 043 | 2 043 | 1 845 | 1 845 |
| Sum utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 1 747 | 1 747 | 2 043 | 2 043 | 1 845 | 1 845 |
| UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER | | | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | |
| Utlån med sikkerhet i pant | 15 064 | 15 096 | 20 517 | 20 539 | 14 136 | 14 172 |
| Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti | 52 777 | 53 789 | 43 290 | 44 187 | 51 458 | 52 303 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 9 202 | 9 185 | 8 249 | 8 255 | 10 172 | 10 133 |
| Sum utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 77 042 | 78 070 | 72 055 | 72 981 | 75 766 | 76 608 |
| GJELDSINSTRUMENTER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | | | |
| Norske obligasjoner | 52 175 | 52 175 | 46 170 | 46 170 | 48 258 | 48 258 |
| Norske sertifikater | 11 915 | 11 915 | 8 615 | 8 615 | 9 877 | 9 877 |
| Utenlandske obligasjoner | 81 576 | 81 576 | 73 782 | 73 782 | 76 939 | 76 939 |
| Utenlandske sertifikater | 247 | 247 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Plassering hos kredittinstitusjoner | 17 945 | 17 945 | 15 708 | 15 708 | 17 419 | 17 419 |
| Sum gjeldsinstrumenter | 163 859 | 163 859 | 144 275 | 144 275 | 152 493 | 152 493 |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT | | | | | | |
| Aksjer | 107 051 | 107 051 | 105 820 | 105 820 | 107 102 | 107 102 |
| Aksjefond | 8 232 | 8 232 | 6 758 | 6 758 | 7 703 | 7 703 |
| Eiendomsfond | 354 | 354 | 389 | 389 | 370 | 370 |
| Alternative investeringer | 376 | 376 | 102 | 102 | 318 | 318 |
| Sum egenkapitalinstrumenter | 116 013 | 116 013 | 113 068 | 113 068 | 115 493 | 115 493 |
| FORDRINGER | | | | | | |
| Fordringer i forbindelse med direkte forretninger | 7 806 | 7 806 | 5 975 | 5 975 | 1 004 | 1 004 |
| Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger | 73 | 73 | 70 | 70 | 74 | 74 |
| Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning | 38 | 38 | 35 | 35 | 10 | 10 |
| Fordringer ved verdipapirhandel | 13 409 | 13 409 | 3 603 | 3 603 | 2 445 | 2 445 |
| Andre fordringer | 313 | 313 | 1 096 | 1 096 | 217 | 217 |
| Sum lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere | 21 639 | 21 639 | 10 777 | 10 777 | 3 751 | 3 751 |

Note 9 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| Millioner kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | | 31.12.2015 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| FINANSIELL GJELD - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | |
| Fondsobligasjonslån | 1 919 | 1 919 | 1 277 | 1 292 | 1 564 | 1 588 |
| Ansvarlige lånekapital | 6 281 | 6 271 | 8 478 | 8 493 | 9 541 | 9 506 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 2 810 | 2 810 | 3 135 | 3 135 | 2 915 | 2 915 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 20 988 | 20 988 | 17 642 | 17 642 | 18 987 | 18 987 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 8 252 | 8 252 | 7 305 | 7 305 | 7 426 | 7 426 |
| Sum finansiell gjeld | 40 250 | 40 240 | 37 836 | 37 867 | 40 433 | 40 421 |
| FINANSIELL GJELD - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 3 901 | 3 901 | 2 374 | 2 374 | 2 184 | 2 184 |
| Sum finansiell gjeld | 3 901 | 3 901 | 2 374 | 2 374 | 2 184 | 2 184 |
| Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 1 362 | 1 362 | 1 015 | 1 015 | 1 183 | 1 183 |
| Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 1 362 | 1 362 | 1 015 | 1 015 | 1 183 | 1 183 |

| Millioner kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | | 31.12.2015 | |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Eiendeler | Forpliktelses | Eiendeler | Forpliktelses | Eiendeler | Forpliktelses |
| FINANSIELLE DERIVATER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | |
| Valutaterminer | 2 013 | 3 036 | 191 | 4 284 | 177 | 6 378 |
| Renteswaper | 463 | 1 504 | 439 | 1 246 | 496 | 1 615 |
| Rente- og valutawaper | 905 | 0 | 330 | 0 | 614 | 0 |
| Aksjeopsjon | 0 | 0 | 163 | -1 | 6 | 0 |
| Sum finansielle derivater | 3 381 | 4 540 | 1 123 | 5 529 | 1 292 | 7 993 |

Note 10 INNLÅN

| Millioner kroner | Pålydende i NOK | Valuta | Rente | Forfall | Bokført verdi | Bokført verdi | Bokført verdi |
|--------------------------------|-----------------|--------|-------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
| EVIGVARENDE ANSVARLIG LÅN | | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 0 | EUR | Fast | Evigvarende | 0 | 2 589 | 2 995 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 554 | JPY | Fast ¹ | Evigvarende | 754 | 615 | 704 |
| TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN | | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 5 163 | EUR | Fast ² | 2045 | 5 526 | 5 274 | 5 841 |
| Sum ansvarlige lån | 5 717 | | | | 6 281 | 8 478 | 9 541 |
| FONDSOBLIGASJONSLÅN | | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 984 | JPY | Fast ³ | 2034 | 1 919 | 1 277 | 1 564 |
| Sum fondsobligasjonslån | 984 | | | | 1 919 | 1 277 | 1 564 |

¹ Lånet har et renteendringstidspunkt i 2017.² Lånet har et renteendringstidspunkt i 2025.³ Lånet har et renteendringstidspunkt i 2034.

Note 10 INNLÅN (FORTS.)

| Millioner kroner | Pålydende i NOK | Valuta | Rente | Forfall | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|--|--------------------|-------------|----------|---------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT | | | | | | | |
| KLP Kommunekreditt AS | 0 | NOK | Flytende | 2015 | 0 | 1 117 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 1 630 | NOK | Flytende | 2016 | 1 218 | 2 817 | 2 174 |
| KLP Kommunekreditt AS | 635 | NOK | Fast | 2017 | 637 | 1 003 | 644 |
| KLP Kommunekreditt AS | 3 000 | NOK | Flytende | 2017 | 3 006 | 4 010 | 4 008 |
| KLP Kommunekreditt AS | 3 970 | NOK | Flytende | 2018 | 3 975 | 3 505 | 4 005 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 500 | NOK | Flytende | 2019 | 4 505 | 2 001 | 4 505 |
| KLP Kommunekreditt AS | 2 000 | NOK | Flytende | 2020 | 2 004 | 0 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 750 | NOK | Fast | 2020 | 769 | 769 | 752 |
| KLP Kommunekreditt AS | 600 | NOK | Fast | 2021 | 605 | 0 | 0 |
| KLP Boligkreditt AS | 490 | NOK | Flytende | 2017 | 441 | 602 | 602 |
| KLP Boligkreditt AS | 600 | NOK | Flytende | 2019 | 600 | 601 | 600 |
| KLP Boligkreditt AS | 1 605 | NOK | Flytende | 2020 | 2 007 | 0 | 452 |
| KLP Boligkreditt AS | 500 | NOK | Fast | 2021 | 501 | 0 | 0 |
| KLP Boligkreditt AS | 600 | NOK | Flytende | 2021 | 601 | 1 204 | 1 203 |
| Annet | | | | | 120 | 13 | 42 |
| Sum utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 20 880 | | | | 20 988 | 17 642 | 18 987 |
| GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | |
| KLP Banken AS | 0 | NOK | Flytende | 2015 | 0 | 223 | 0 |
| KLP Banken AS | 800 | NOK | Flytende | 2016 | 401 | 803 | 805 |
| KLP Banken AS | 300 | NOK | Fast | 2017 | 301 | 301 | 308 |
| KLP Banken AS | 500 | NOK | Flytende | 2017 | 500 | 501 | 500 |
| KLP Banken AS | 200 | NOK | Fast | 2018 | 205 | 205 | 202 |
| KLP Banken AS | 500 | NOK | Flytende | 2018 | 502 | 502 | 502 |
| KLP Banken AS | 900 | NOK | Flytende | 2019 | 902 | 600 | 600 |
| KLP Alfa Global Rente | 0 | NOK | Fast | 2015 | 0 | 1 839 | 0 |
| KLP Alfa Global Rente | 1 885 | NOK | Fast | 2016 | 1 885 | 0 | 1 433 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 0 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2015 | 0 | 529 | 0 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 1 434 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2016 | 1 434 | 0 | 700 |
| KLP Banken AS | 6 | NOK | Flytende | 2016 | 6 | 0 | 0 |
| Andre KLP-fond | 576 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2016 | 576 | 0 | 49 |
| Annet | | | | | 0 | 7 | 0 |
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner | 7 101 | | | | 6 712 | 5 509 | 5 099 |
| GJELD TIL OG INNSKUDD FRA KUNDER ⁴ | | | | | | | |
| Privat | 6 645 | NOK | | | 6 645 | 6 014 | 6 030 |
| Næring | 1 593 | NOK | | | 1 593 | 1 291 | 1 397 |
| Utlandet | 14 | NOK | | | 14 | 0 | 0 |
| Sum gjeld til og innskudd fra kunder | 8 252 | | | | 8 252 | 7 305 | 7 426 |
| Sum innlån | 42 933 | | | | 44 151 | 40 211 | 42 617 |

⁴ Det er ikke kontraktfestet forfall på innskudd.

Noten viser finansiell gjeld konsernet har ved periodeslutt, hvor mesteparten er finansiering til KLP Bank konsernet. De angitte selskapene er utstedere av den finansielle gjelden som er beskrevet. Innskudd hører inn under KLP Banken AS.

Note 11 VIRKELIG VERDI HIERARKI

| 30.06.2016 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 55 198 | 55 198 |
| Tomter | 0 | 0 | 980 | 980 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 988 | 988 |
| Bygg | 0 | 0 | 53 230 | 53 230 |
| Utlån til virkelig verdi | 0 | 1 747 | 0 | 1 747 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 47 232 | 98 778 | 0 | 146 010 |
| Sertifikater | 6 881 | 5 282 | 0 | 12 163 |
| Obligasjoner | 27 333 | 93 496 | 0 | 120 830 |
| Obligasjonsfond | 13 018 | 0 | 0 | 13 018 |
| Utlån og fordringer | 16 196 | 1 653 | 0 | 17 849 |
| Aksjer og andeler | 103 788 | 4 115 | 8 110 | 116 013 |
| Aksjer | 102 147 | 3 385 | 1 519 | 107 051 |
| Aksjefond | 1 641 | 0 | 79 | 1 720 |
| Eiendomsfond | 0 | 354 | 0 | 354 |
| Spesialfond | 0 | 376 | 0 | 376 |
| Private Equity | 0 | 0 | 6 512 | 6 512 |
| Finansielle derivater | 0 | 3 381 | 0 | 3 381 |
| Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi | 167 216 | 109 675 | 63 308 | 340 198 |
| FORPLIKTELSENER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Finansielle derivater gjeld | 0 | 4 540 | 0 | 4 540 |
| Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹ | 2 016 | 1 886 | 0 | 3 901 |
| Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi | 2 016 | 6 426 | 0 | 8 441 |

¹ Linjen «Gjeld til kredittinstitusjoner» i balansen inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 2 811 millioner kroner per 30.06.2016.

Note 11 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 30.06.2015 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 45 486 | 45 486 |
| Tomter | 0 | 0 | 870 | 870 |
| Bygg | 0 | 0 | 44 616 | 44 616 |
| Utlån til virkelig verdi | 0 | 2 043 | 0 | 2 043 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 40 519 | 88 142 | 0 | 128 661 |
| Sertifikater | 5 934 | 2 681 | 0 | 8 615 |
| Obligasjoner | 22 443 | 85 461 | 0 | 107 903 |
| Obligasjonsfond | 12 142 | 0 | 0 | 12 142 |
| Utlån og fordringer | 13 495 | 2 120 | 0 | 15 614 |
| Aksjer og andeler | 102 521 | 3 905 | 6 641 | 113 068 |
| Aksjer | 101 313 | 3 415 | 1 092 | 105 820 |
| Aksjefond | 1 209 | 0 | 65 | 1 274 |
| Eiendomsfond | 0 | 389 | 0 | 389 |
| Spesialfond | 0 | 102 | 0 | 102 |
| Private Equity | 0 | 0 | 5 484 | 5 484 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 123 | 0 | 1 123 |
| Sum eiendeler som regnskapsføres til virkelig verdi | 156 535 | 97 332 | 52 127 | 305 994 |
| FORPLIKTELSER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Finansielle derivater gjeld | 0 | 5 529 | 0 | 5 529 |
| Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹ | 536 | 1 839 | 0 | 2 374 |
| Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi | 536 | 7 368 | 0 | 7 903 |

¹ Linjen «Gjeld til kredittinstitusjoner» i balansen inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 2 811 millioner kroner per 30.06.2016.

Note 11 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 31.12.2015 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 56 436 | 56 436 |
| Tomter | 0 | 0 | 872 | 872 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 773 | 773 |
| Bygg | 0 | 0 | 54 791 | 54 791 |
| Utlån til virkelig verdi | 0 | 1 845 | 0 | 1 845 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 44 703 | 90 360 | 0 | 135 064 |
| Sertifikater | 6 974 | 2 903 | 0 | 9 877 |
| Obligasjoner | 25 506 | 87 458 | 0 | 112 964 |
| Obligasjonsfond | 12 224 | 0 | 0 | 12 224 |
| Utlån og fordringer | 16 407 | 1 022 | 0 | 17 429 |
| Aksjer og andeler | 103 716 | 3 768 | 8 009 | 115 493 |
| Aksjer | 102 582 | 3 080 | 1 439 | 107 102 |
| Aksjefond | 1 133 | 0 | 76 | 1 209 |
| Eiendomsfond | 0 | 370 | 0 | 370 |
| Spesialfond | 0 | 318 | 0 | 318 |
| Private Equity | 0 | 0 | 6 494 | 6 494 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 292 | 0 | 1 292 |
| Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi | 164 827 | 98 288 | 64 445 | 327 560 |
| FORPLIKTELSER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Finansielle derivater gjeld | 0 | 7 993 | 0 | 7 993 |
| Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹ | 751 | 1 433 | 0 | 2 184 |
| Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi | 751 | 9 426 | 0 | 10 177 |

¹ Linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner" i balansen inneholder forpliktelser målt til virkelig verdi og amortisert kost. Denne linjen er derfor ikke avstembar mot balansen. Forpliktelsene som måles til amortisert kost utgjør 2 811 millioner kroner per 30.06.2016.

| Endringer i nivå 3, verdipapirer | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 8 009 | 6 310 | 6 310 |
| Solgt | -484 | -395 | -1 460 |
| Kjøpt | 818 | 833 | 2 270 |
| Urealiserte endringer | -234 | -107 | 889 |
| Utgående balanse 30.06/31.12. | 8 110 | 6 641 | 8 009 |
| Realisert gevinst/tap | 99 | 55 | 182 |

Note 11 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| Endringer i nivå 3, Investeringseiendom | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 56 436 | 44 467 | 44 467 |
| Netto tilgang | -1 628 | -62 | 3 618 |
| Urealiserte endringer | 394 | 1 042 | 8 317 |
| Øvrige endringer | -4 | 39 | 34 |
| Utgående balanse 30.06./31.12. | 55 198 | 45 486 | 56 436 |
| Realisert gevinst/tap | 0 | 0 | 0 |
| Utgående balanse 30.06./31.12. | 63 308 | 52 127 | 64 445 |

Urealiserte endringer og realisert gevinst/tap reflekteres på linjen «Netto verdiendringer på finansielle instrumenter» i konsernresultatet.

Tabellene «Endringene i nivå 3» viser endringer i nivå 3 klassifiserte papirer i perioden angitt.

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 på 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.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 9. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

For eiendeler som inngår i nivå 3 er det ikke blitt gjort noen sensitivitetsanalyse. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten. En endring i variablene til prisingen er vurdert som lite signifikant for verdipapirene. På generelt grunnlag vil en endring i prisingen på 5 % gi en endring på 3 165 millioner kroner per 30.06.2016, 2 603 millioner kroner per 30.06.2015 og 3 222 millioner kroner per 31.12.2015 for eiendelene i nivå 3. Investeringseiendom er forøvrig lagt til i denne noten, da det er utvidede krav til opplysninger rundt virkelig verdi som nå også omfatter investeringseiendom som måles til virkelig verdi i konsernet. Alt av investeringsiendom inngår i nivå 3.

Eiendeler i innskuddsbasert livforsikring er ikke inkludert i tabellen. Eiendeler i innskuddsbasert livforsikring har 1 362 millioner kroner i finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi, alt i nivå 1. Per 30.06.2016 vil de 1 362 millioner kronene inngå med 679 millioner i aksjer og andeler i nivå 1, 680 millioner kroner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 og det resterende er utlån og fordringer i nivå 1.

Hva gjelder flytting av papirer mellom nivåene er det lagt grenser på antall handelsdager og omsetningsmengde på aksjer for å skille nivå 1 og nivå 2. De generelle prinsippene rundt nivåfordeling går hovedsaklig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsmengde som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det forøvrig utgangspunkt i verdien ved periodeslutt.

For aksjer er det i 2. kvartal 2016 flyttet 330 millioner fra nivå 1 til nivå 2 og det er flyttet 165 millioner fra nivå 2 til nivå 1. For rentepapirer er det ingen endringer i 2. kvartal.

Note 12 LIKVIDITETSRISIKO

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

| 30.06.2016 Millioner kroner | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|---|-----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ansvarlig lån ¹ | 0 | 1 058 | 948 | 6 526 | 0 | 8 533 |
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 91 | 244 | 305 | 1 670 | 2 310 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder (uten bestemt forfall) | 8 252 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 252 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 2 132 | 18 405 | 1 217 | 0 | 21 754 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 4 313 | 1 253 | 1 644 | 0 | 0 | 7 210 |
| Finansielle derivater | 840 | 2 373 | 1 224 | 93 | -356 | 4 175 |
| Leverandørgjeld | 690 | 0 | 0 | 0 | 0 | 690 |
| Betingede forpliktelser | 14 973 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 973 |
| Sum | 29 068 | 6 908 | 22 466 | 8 141 | 1 314 | 67 898 |

Hensyntar man minoritetens andel, reduseres derivater med forfall innen en mnd. med 54 millioner kroner og gjeld til kredittinstitusjoner innen en mnd. med 15 millioner kroner. Derivater med forfall mellom 1-12 mnd. reduseres med 117 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet blir da 67 712 millioner kroner.

| 30.06.2015 Millioner kroner | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|---|-----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ansvarlig lån ¹ | 0 | 3 028 | 1 529 | 6 377 | 0 | 10 935 |
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 86 | 229 | 286 | 1 442 | 2 043 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder (uten bestemt forfall) | 7 305 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 305 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 1 668 | 14 884 | 2 010 | 0 | 18 563 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 3 653 | 286 | 2 593 | 0 | 0 | 6 532 |
| Finansielle derivater | 1 218 | 3 038 | 1 188 | 165 | -83 | 5 526 |
| Leverandørgjeld | 194 | 0 | 0 | 0 | 0 | 194 |
| Betingede forpliktelser | 10 177 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 177 |
| Sum | 22 547 | 8 106 | 20 424 | 8 838 | 1 359 | 61 274 |

¹ Noe av hybridkapitalen er evigvarende. Beregnede kontantstrømmer er frem til forventet forfall ved rentereguleringstidspunkt.

Hensyntar man minoritetens andel, reduseres derivater med forfall innen en mnd. med 192 millioner kroner, derivater med forfall mellom 1-12 mnd. med 30 millioner kroner og gjeld til kredittinstitusjoner med forfall innen 1 mnd. faller med 11 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet blir da 61 041 millioner kroner.

Note 12 LIKVIDITETSRISIKO – FORTS.

| 31.12.2015 Millioner kroner | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|---|-----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ansvarlig lån ¹ | 0 | 3 309 | 1 708 | 6 995 | 0 | 12 012 |
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 64 | 258 | 322 | 1 641 | 2 285 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder (uten bestemt forfall) | 7 426 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 426 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 2 445 | 16 115 | 1 233 | 0 | 19 793 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 987 | 860 | 2 154 | 0 | 0 | 9 001 |
| Finansielle derivater | 2 945 | 3 027 | 1 785 | 156 | -282 | 7 631 |
| Leverandørgjeld | 736 | 0 | 0 | 0 | 0 | 736 |
| Betingede forpliktelser | 14 346 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 346 |
| Sum | 31 440 | 9 706 | 22 019 | 8 707 | 1 358 | 73 230 |

¹ Noe av hybridkapitalen er evigvarende. Beregnede kontantstrømmer er frem til forventet forfall ved rentereguleringstidspunkt.

Hensyntar man minoritetens andel, reduseres derivater med forfall innen en mnd. med 313 millioner kroner og derivater med forfall mellom 1-12 mnd. med 63 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet blir da 72 854 millioner kroner.

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.

Med likviditetsrisiko menes risikoen for at konsernet ikke skal klare å innfri de finansielle forpliktelsene som det har. 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 eiendelene er likvide. Konsernet har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. Konsernets likviditetsstrategi innebærer at det 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 AS forvalter likviditeten. 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.

De største forpliktelsene i konsernet er forsikringsrelaterte og gjelder i all vesentlighet pensjonsforpliktelser. Disse forpliktelsene er fullfunderte og likviditetsstyringen håndteres på tilsvarende vis som øvrige forpliktelser.

Note 13 RENTERISIKO

| 30.06.2016 Millioner kroner | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.2016- 30.06.2016 | Sum | Sum justert for minoritetens andel |
|--|------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|---|
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 32 | -5 | -25 | -161 | -449 | -27 | -636 | -601 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -44 | -96 | -1 114 | -1 987 | -1 527 | 139 | -4 630 | -4 114 |
| Rentefondsandeler | -759 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -759 | -759 |
| Spesialfond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | -1 | -2 | 0 | 0 | 0 | 81 | 78 | 70 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 228 | 228 | 228 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 | 8 | 8 |
| Betingede forpliktelser ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 | 26 | 26 |
| Sum eiendeler | -772 | -103 | -1 140 | -2 149 | -1 977 | 460 | -5 680 | -5 134 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -41 | -41 | -41 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir | 0 | 9 | 41 | 32 | 0 | -118 | -36 | -36 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -9 | 5 | 127 | 180 | 47 | 30 | 381 | 380 |
| Fondsobligasjon og ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 78 | 118 | 0 | 196 | 196 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -11 | -11 | -11 |
| Sum forpliktelser | -9 | 14 | 168 | 290 | 165 | -140 | 488 | 488 |
| Sum før skatt | -781 | -88 | -972 | -1 859 | -1 812 | 320 | -5 192 | -4 645 |
| Sum etter skatt | -586 | -66 | -729 | -1 394 | -1 359 | 240 | -3 894 | -3 484 |

¹ 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.

² Betingede forpliktelser er i denne sammenheng aksepterte, ikke utbetalte utlån.

Note 13 RENTERISIKO (FORTS.)

| 30.06.2015 Millioner kroner | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.2015- 30.06.2015 | Sum | Sum justert for minoritetens andel |
|--|------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|---|
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 | 5 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 40 | -19 | -133 | -64 | -199 | -34 | -409 | -367 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -37 | -91 | -1 039 | -1 828 | -1 271 | 118 | -4 148 | -3 732 |
| Rentefondsandeler | -760 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | -741 | -760 |
| Spesialfond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 | 0 |
| Utlån og fordringer | -1 | -4 | 0 | 0 | 0 | 52 | 47 | 47 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 202 | 202 | 202 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 | 17 | 17 |
| Betingede forpliktelser ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 | 17 | 17 |
| Sum eiendeler | -758 | -113 | -1 172 | -1 892 | -1 471 | 412 | -4 994 | -4 569 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -36 | -36 | -36 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -104 | -104 | -104 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -8 | 5 | 162 | 149 | 2 | 35 | 343 | 271 |
| Fondsobligasjon og ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 71 | 34 | 0 | 105 | 105 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | -2 | -2 |
| Sum forpliktelser | -8 | 5 | 162 | 220 | 36 | -107 | 306 | 234 |
| Sum før skatt | -767 | -109 | -1 010 | -1 672 | -1 434 | 305 | -4 688 | -4 335 |
| Sum etter skatt | -560 | -79 | -737 | -1 221 | -1 047 | 222 | -3 422 | -3 165 |

¹ 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.

² Betingede forpliktelser er i denne sammenheng aksepterte, ikke utbetalte utlån.

Note 13 RENTERISIKO (FORTS.)

| 31.12.2015 Millioner kroner | Inntil 3 mnd. | Fra 3 mnd. til 12 mnd. | Fra 1 år til 5 år | Fra 5 år til 10 år | Over 10 år | Endring i kontantstrøm 01.01.2015- 31.12.2015 | Sum | Sum justert for minoritetens andel |
|--|------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|---|
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 36 | 11 | -116 | -164 | -294 | -57 | -585 | -546 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 6 | 6 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -39 | -85 | -1 141 | -1 741 | -1 300 | 253 | -4 053 | -3 618 |
| Rentefondsandeler | -730 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -730 | -730 |
| Spesialfond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | 158 | 156 | 144 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 423 | 423 | 423 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 | 25 | 25 |
| Betingede forpliktelser ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51 | 51 | 51 |
| Sum eiendeler | -733 | -76 | -1 257 | -1 905 | -1 594 | 860 | -4 705 | -4 244 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -74 | -74 | -74 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir | 0 | 1 | 59 | 0 | 0 | -224 | -165 | -165 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -7 | 18 | 132 | 254 | 2 | 64 | 463 | 447 |
| Fondsobligasjon og ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 79 | 58 | 0 | 137 | 137 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7 | -7 | -7 |
| Sum forpliktelser | -7 | 18 | 191 | 333 | 60 | -241 | 354 | 337 |
| Sum før skatt | -740 | -58 | -1 067 | -1 572 | -1 534 | 619 | -4 351 | -3 906 |
| Sum etter skatt | -540 | -42 | -779 | -1 148 | -1 119 | 452 | -3 176 | -2 852 |

¹ 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.

² Betingede forpliktelser er i denne sammenheng aksepterte, ikke utbetalte utlån.

Noten viser resultateffekten ved en økning i markedsrenten på én prosent, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko.

Endring i virkelig verdi (virkelig verdi risiko) vises i de fem første kolonnene, sortert etter forfalltidspunkt på papirene, og er beregnet ved endring i virkelig verdi på rentebærende instrumenter hvis renten hadde vært en prosent høyere ved periodeslutt. Kolonnen «Endring i kontantstrøm» (flytende rente risiko) viser endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom perioden det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenarioet ved en prosents høyere rente hadde gitt konsernet i perioden det rapporteres på.

Virkelig verdi risiko gjelder fastrente papirer hvor markedsverdien på papiret svinger i motsatt takt av markedsrenten. Flytende rente risiko gjelder papirer som har flytende rente, hvor markedsverdien holder seg stabil, men hvor endring i markedsrente gir utslag i endrede løpende inntekter.

Rentepapirer, med følgende egenskaper og klassifiseringer, faller inn under noten; verdipapirer til virkelig verdi over resultatet (flytende og faste rentebetingelser), investeringer som holdes til forfall (kun de med flytende rentebetingelser) og lån og fordringer (kun de med flytende rentebetingelser). Konsernet har ingen rentepapirer klassifisert som tilgjengelig for salg. Konsernets investeringer i renteinstrumenter med fast rente, som regnskapsføres til amortisert kost, gir ingen endring i resultatregnskapet ved endring av markedsrente. Tilsvarende gjelder for utstedt gjeld med fast rente regnskapsført til amortisert kost.

Forsikringskontrakter med avkastningsgaranti endrer ikke regnskapsmessig verdi selv om rentenivået endres. Endring i rentenivå har heller ingen innvirkning på den garanterte avkastningen, men vil ha betydning for den oppnådde avkastning som skal dekke avkastningsgarantien. Det skyldes at forsikringsmidlene delvis investeres i gjeldsinstrumenter hvor kontantstrømmene skal bidra til å dekke avkastningsgarantien.

Note 14 KREDITTRISIKO

| 30.06.2016 Millioner kroner | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | Boliglån > 80% ¹ | Boliglån < 80% ¹ | Øvrige | Totalt | Totalt justert for minoritetens andel |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 30 543 | 0 | 51 | 0 | 0 | 0 | 3 155 | 33 749 | 33 749 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 78 484 | 0 | 528 | 0 | 0 | 0 | 18 085 | 97 097 | 97 097 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 109 832 | 300 | 6 722 | 6 076 | 0 | 0 | 9 842 | 132 773 | 120 696 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 018 | 13 018 | 13 018 |
| Utlån og fordringer | 17 949 | 0 | 0 | 119 | 0 | 0 | 0 | 18 068 | 16 120 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 2 912 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 912 | 2 728 |
| Kontanter og innskudd | 3 587 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 587 | 3 587 |
| Utlån | 0 | 0 | 55 043 | 0 | 12 299 | 2 715 | 8 733 | 78 789 | 78 789 |
| Sum | 243 307 | 300 | 62 344 | 6 196 | 12 299 | 2 715 | 52 833 | 379 993 | 365 784 |

| Spesifisering av investment grade Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | Sum Investment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 16 741 | 2 177 | 6 917 | 4 708 | 30 543 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 22 255 | 17 960 | 33 725 | 4 544 | 78 484 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 45 390 | 14 246 | 34 076 | 16 120 | 109 832 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 3 380 | 14 340 | 229 | 17 949 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 463 | 2 449 | 0 | 2 912 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 273 | 3 313 | 0 | 3 587 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 84 386 | 38 500 | 94 820 | 25 600 | 243 307 |

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantsikkerhet innenfor 80% av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80% pantsikkerhet av verdigrunnlag.

Note 14 KREDITTRISIKO (FORTS.)

| 30.06.2015 Millioner kroner | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | Boliglån > 80% ¹ | Boliglån < 80% ¹ | Øvrige | Totalt | Totalt justert for minoritetens andel |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 35 381 | 0 | 82 | 1 175 | 0 | 0 | 1 659 | 38 296 | 38 296 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 69 914 | 0 | 514 | 259 | 0 | 0 | 17 759 | 88 446 | 88 423 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 97 389 | 883 | 2 758 | 5 593 | 0 | 0 | 9 896 | 116 518 | 108 115 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 142 | 12 142 | 12 142 |
| Utlån og fordringer | 15 379 | 0 | 0 | 236 | 0 | 0 | 0 | 15 614 | 14 891 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 123 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 123 | 1 098 |
| Kontanter og innskudd | 7 384 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 384 | 7 384 |
| Utlån | 0 | 0 | 52 113 | 0 | 12 479 | 1 427 | 8 078 | 74 098 | 74 098 |
| Sum | 226 569 | 883 | 55 467 | 7 262 | 12 479 | 1 427 | 49 534 | 353 622 | 344 448 |

| Spesifisering av investment grade Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | Sum Investment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 16 453 | 3 755 | 12 595 | 2 577 | 35 381 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 24 532 | 13 245 | 29 080 | 3 057 | 69 914 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 37 808 | 12 630 | 32 342 | 14 609 | 97 389 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 2 929 | 12 173 | 277 | 15 379 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 93 | 1 029 | 0 | 1 123 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 756 | 6 628 | 0 | 7 384 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 78 793 | 33 409 | 93 847 | 20 519 | 226 569 |

| 31.12.2015 Millioner kroner | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | Boliglån > 80% ¹ | Boliglån < 80% ¹ | Øvrige | Totalt | Totalt justert for minoritetens andel |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 32 117 | 0 | 31 | 5 | 0 | 0 | 3 165 | 35 318 | 35 318 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 76 046 | 0 | 522 | 253 | 0 | 0 | 18 165 | 94 987 | 94 987 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 98 801 | 553 | 4 527 | 10 265 | 0 | 0 | 8 694 | 122 840 | 113 182 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 224 | 12 224 | 12 224 |
| Utlån og fordringer | 16 922 | 0 | 0 | 507 | 0 | 0 | 0 | 17 429 | 16 576 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 292 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 292 | 1 263 |
| Kontanter og innskudd | 2 424 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 424 | 2 424 |
| Utlån | 0 | 0 | 54 022 | 0 | 12 154 | 1 932 | 9 504 | 77 611 | 77 611 |
| Sum | 227 603 | 553 | 59 102 | 11 030 | 12 154 | 1 932 | 51 752 | 364 126 | 353 585 |

¹ Disse to kolonnene gir informasjon på andel boliglån med pantsikkerhet innenfor 80% av verdigrunnlag og boliglån som overgår 80% pantsikkerhet av verdigrunnlag.

Note 14 KREDITTRISIKO (FORTS.)

| Spesifisering av investment grade Millioner kroner | AAA | AA | A | BBB | Sum Investment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 18 157 | 2 558 | 7 691 | 3 711 | 32 117 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 22 492 | 16 959 | 32 460 | 4 136 | 76 046 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 42 436 | 14 153 | 28 244 | 13 969 | 98 801 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 2 608 | 14 096 | 219 | 16 922 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 174 | 1 118 | 0 | 1 292 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 32 | 2 392 | 0 | 2 424 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 83 085 | 36 483 | 86 001 | 22 035 | 227 603 |

Med kredittrisiko menes risikoen for at motparten ikke skal klare å møte sine forpliktelser til KLP Konsernet. I denne tabellen er kredittrisikoen målt ved ratingbyråers estimater på hvor høy kredittverdighet de ulike utstederne av rentepapirer har. For eiendeler som ikke er ratet så er de lagt i andre kategorier som beskriver kredittrisiko, eksempelvis sektor og garantier.

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 AS.

Konsernet har god balanse mellom norske og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Konsernet har en høy konsentrasjon av gjeldsinstrumenter rettet mot norsk offentlig sektor.

I noteinndelingen er det benyttet rating fra Standard & Poor's, Moodys og Fitch. Ratingen er konvertert til S & P sin ratingtabell, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Laveste rating av de tre er benyttet. Alle tre ratingselskaper er likestilte som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Det som er klassifisert som «Øvrige» er i all hovedsak verdipapirer utstedt av kraftselskaper og andre foretaksobligasjoner; dette beløper seg til 52,8 milliarder kroner per 30.06.2016. KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under kategorien Øvrige.

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).

Konsernregnskapet viser enheter KLP konsernet anses å ha kontroll over. Dette gir inntrykk av en høyere risiko enn hva som er reelt, da risiko som konsernet ikke bærer vises i regnskapet. I ytterste kolonne vises det kun selskaper, og faktisk eierskap i fond som konsernet har ved periodeslutt.

Note 14 KREDITTRISIKO (FORTS.)

| Millioner kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2015 | | 31.12.2015 | |
|----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|
| | Konsolidert | Justert for minoritetens andel | Konsolidert | Justert for minoritetens andel | Konsolidert | Justert for minoritetens andel |
| TI STØRSTE MOTPARTER | | | | | | |
| Motpart 1 | 15 626 | 15 626 | 13 544 | 13 531 | 14 247 | 13 712 |
| Motpart 2 | 12 899 | 12 276 | 8 587 | 8 064 | 10 180 | 9 602 |
| Motpart 3 | 8 768 | 8 768 | 8 005 | 8 005 | 9 091 | 9 091 |
| Motpart 4 | 6 184 | 5 982 | 6 702 | 6 702 | 6 247 | 6 247 |
| Motpart 5 | 5 982 | 5 877 | 6 169 | 5 525 | 6 118 | 5 816 |
| Motpart 6 | 5 877 | 5 508 | 5 575 | 5 378 | 5 907 | 4 347 |
| Motpart 7 | 5 739 | 4 904 | 3 955 | 3 801 | 4 566 | 3 526 |
| Motpart 8 | 4 820 | 4 707 | 3 417 | 3 417 | 3 419 | 3 327 |
| Motpart 9 | 4 707 | 3 942 | 3 365 | 3 329 | 3 378 | 3 283 |
| Motpart 10 | 3 203 | 3 203 | 3 237 | 3 197 | 3 325 | 3 247 |
| Totalt | 73 804 | 70 793 | 62 556 | 60 948 | 66 478 | 62 199 |

Tabellen ovenfor viser de ti største motpartene KLP konsernet har eksponering mot. Beløpene oppgitt er balanseført verdi. «Justert for minoritetens andel» inkluderer kun det som er i konsernets eie og hvor konsernet innehar reell kredittrisiko. Majoriteten av de ti største motpartene er enten finansinstitusjoner eller motparter omfattet av en offentlig garanti (statlig eller kommunal garanti).

Note 15 FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER I LIVSFORSIKRING

| Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve - ordinær tariff | 371 675 | 354 103 | 356 199 |
| Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond | 15 439 | 13 116 | 15 540 |
| Tilleggsavsetning | 20 410 | 17 228 | 20 322 |
| Kursreguleringsfond | 24 058 | 20 970 | 21 529 |
| Andre avsetninger | 48 | 199 | 209 |
| Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene | 4 028 | 2 700 | 0 |
| Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser | 435 658 | 408 316 | 413 799 |

| Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Premiereserve | 1 354 | 1 008 | 1 175 |
| Innskuddsfond | 8 | 8 | 8 |
| Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 1 362 | 1 015 | 1 183 |

Note 16 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

| Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Kortsiktig gjeld verdipapirhandel | 12 260 | 4 909 | 168 |
| Forskuddstrekk pensjonsordning | 569 | 609 | 329 |
| Leverandørgjeld | 124 | 104 | 681 |
| Forhåndsinnkalt tilskudd til forsikringsvirksomheten | 108 | 144 | 106 |
| Øvrig kortsiktig gjeld | 1 488 | 1 292 | 2 972 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | 14 548 | 7 059 | 4 255 |

Note 17 SOLVENSARGINDEKNING

Solvens II er innført fra 01.01.2016 og beregningen av solvensmargin endres fullstendig samtidig med at tidligere krav til kapitaldekning og kjernekapitaldekning bortfaller. I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse beregnes derfor ved et beste estimat basert på actuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som skal reflektere en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta disse forpliktelsene.

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. Kapitalgruppe 2 består av ansvarlige lån, risikoutjevningfond og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital

med et beløp tilsvarende 2,5 % av selskapets premiereserve. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er begrenset oppad til 50 % av kapitalkravet. Ansvarlige lån med første renteendring i 2017 kan derfor innfris uten at det påvirker kapitaldekningen.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er selskapets kapitaldekning 180 % som er godt over selskapets mål om minst 150 %. Med det midlertidige fradraget er kapitaldekningen 321 %.

| | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|------------|
| Solvens II | 180 % | 181 % |

| Milliarder kroner | 30.06.2016 | 30.06.2016 |
|----------------------------------|------------|---|
| FORENKLET SOLVENS II BALANSE | | |
| Eiendeler, bokført | 490 | Beste estimat |
| Merverdier HTF/lån og fordringer | 15 | Risikomargin |
| Merverdier øvrige utlån | 1 | Ansvarlige lån/fondsobligasjonslån |
| Øvrige mer/mindreverdier | -1 | Andre forpliktelser |
| Utsatt skattefordel | 0 | Utsatt skatteforpliktelse |
| Sum eiendeler | 506 | Sum forpliktelser |
| | | 483 |
| | | Eiendeler minus forpliktelser |
| | | 23 |
| | | - Utsatt skattefordel |
| | | 0 |
| | | - Risikoutjevningfond mm. |
| | | -4 |
| | | + Fondsobligasjonslån |
| | | 2 |
| | | Basiskapital - kapitalgruppe 1 |
| | | 21 |
| | | Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1 |
| | | 21 |
| | | Ansvarlige lån |
| | | 7 |
| | | Risikoutjevningfond mm. |
| | | 4 |
| | | Basiskapital - kapitalgruppe 2 |
| | | 10 |
| | | Supplerende kapital |
| | | 9 |
| | | Supplerende kapital - kapitalgruppe 2 |
| | | 9 |
| | | Frdrag for maks. kapital i gruppe 2 |
| | | -12 |
| | | Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2 |
| | | 8 |
| | | Tellende ansvarlig kapital under Solvens II |
| | | 29 |
| | | Solvenskapitalkrav (SCR) |
| | | 16 |
| | | Minstekapitalkrav (MCR) |
| | | 4 |
| | | Kapitaldekning Solvens II |
| | | 180 % |

Note 18 PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR

| 30.06.2016 Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/ gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | Netto beløp justert for minoritetens andel |
|--------------------------------|--|---|----------------------|--|--------------------------|----------------|---|
| | | | | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kонтanter | Netto beløp | |
| EIENDELER | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 2 929 | 0 | 2 929 | -1 640 | -1 413 | 63 | 65 |
| Repoer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 2 929 | 0 | 2 929 | -1 640 | -1 413 | 63 | 65 |
| GJELD | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 4 088 | 0 | 4 088 | -1 640 | -2 353 | 235 | 203 |
| Repoer | 1 886 | 0 | 1 886 | 0 | 0 | 1 886 | 1 886 |
| Sum | 5 973 | 0 | 5 973 | -1 640 | -2 353 | 2 120 | 2 089 |
| 30.06.2015 | | | | | | | |
| Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/ gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | Netto beløp justert for minoritetens andel |
| EIENDELER | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 123 | 0 | 1 123 | -698 | -439 | 40 | 40 |
| Repoer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 123 | 0 | 1 123 | -698 | -439 | 40 | 40 |
| GJELD | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 5 529 | 0 | 5 529 | -522 | -3 556 | 1 312 | 1 120 |
| Repoer | 1 839 | 0 | 1 839 | 0 | 0 | 1 839 | 1 839 |
| Sum | 7 368 | 0 | 7 368 | -522 | -3 556 | 3 151 | 2 958 |
| 31.12.2015 | | | | | | | |
| Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/ gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | Netto beløp justert for minoritetens andel |
| EIENDELER | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 292 | 0 | 1 292 | -649 | -647 | 58 | 58 |
| Repoer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 292 | 0 | 1 292 | -649 | -647 | 58 | 58 |
| GJELD | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 7 993 | 0 | 7 993 | -649 | -4 447 | 2 909 | 2 563 |
| Repoer | 1 434 | 0 | 1 434 | 0 | 0 | 1 434 | 1 434 |
| Sum | 9 427 | 0 | 9 427 | -649 | -4 447 | 4 343 | 3 997 |

Formålet med noten er å vise den potensielle effekten av nettingavtaler i konsernet; hvilke muligheter konsernet har for å motregne bilaterale avtaler mot andre motparter dersom disse skulle gå konkurs, og beløpet som gjenstår om alle slike nettingavtaler materialiseres. Notene viser derivatposisjoner i balansen.

De konsoliderte tallene inkluderer alle enheter KLP konsernet anses å ha kontroll over. I tillegg viser ytterste kolonne hvilket reelt nettobeløp som gjenstår om konsernet motregner avtalene; noe som kun inkluderer konsernselskaper av ordinær art.

Nøkkeltall – akkumulert

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 1. kvartal 2016 | 4.kvartal 2015 | 3. kvartal 2015 | 2. kvartal 2015 | 1. kvartal 2015 | 4. kvartal 2014 | 3. kvartal 2014 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| KLP Konsern | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 1 378 | 578 | 5 138 | 1 889 | 1 302 | 606 | 1 189 | 1 430 |
| Forvaltningskapital | 577 072 | 553 123 | 543 262 | 526 731 | 526 044 | 513 221 | 490 894 | 470 331 |
| Egenkapital | 25 049 | 23 997 | 23 665 | 20 233 | 18 992 | 18 466 | 17 558 | 17 893 |
| Kapitaldekning | i/a | i/a | 11,7 % | 11,0 % | 11,0 % | 9,1 % | 9,2 % | 9,2 % |
| Kapitaldekning Solvens II | 180 % | 181 % ² | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Antall ansatte i konsernet | 952 | 942 | 939 | 920 | 914 | 906 | 899 | 886 |
| Kommunal Landspensjonskasse | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 1 196 | 464 | 4 876 | 1 613 | 1 196 | 549 | 959 | 1 439 |
| Premieinntekter for egen regning | 19 674 | 7 556 | 38 789 | 31 985 | 25 548 | 15 948 | 62 454 | 54 570 |
| - herav tilflyttet premiereserve | 1 736 | 1 838 | 9 247 | 9 273 | 9 594 | 10 035 | 30 175 | 30 970 |
| Erstatninger for egen regning | 8 039 | 4 004 | 15 277 | 11 397 | 7 574 | 3 771 | 17 996 | 14 292 |
| - herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavs. og kursreguleringsfond | 124 | 104 | 147 | 147 | 147 | 126 | 4 364 | 4 213 |
| Eiendeler i kollektivporteføljen | 444 205 | 427 791 | 421 835 | 405 551 | 409 164 | 403 452 | 387 982 | 363 999 |
| Eiendeler i investeringsvalgporteføljen | 2 105 | 2 060 | 2 050 | 2 020 | 2 056 | 1 978 | 1 958 | 1 890 |
| Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat | 434 146 | 419 099 | 412 363 | 405 343 | 406 927 | 398 314 | 378 602 | 367 814 |
| - herav fond med garantert avkastning | 385 763 | 375 583 | 370 607 | 368 390 | 352 857 | 345 233 | 331 240 | 325 401 |
| Ansvarlig kapital Solvens II | 28 544 | 28 100 | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Kapitaldekning Solvens II | 189 % | 187 % ³ | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Ansvarlig kapital | i/a | i/a | 28 340 | 26 161 | 25 364 | 20 172 | 19 951 | 19 393 |
| Risikoresultat I | 278 | 152 | 498 | 473 | 294 | 180 | 701 | 422 |
| Risikoresultat II ¹ | i/a | i/a | 19 644 | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Avkastningsresultat | 3 952 | 2 023 | 3 452 | 2 134 | 2 607 | 1 332 | 5 059 | 1 390 |
| Administrasjonsresultat | 65 | 20 | 264 | 197 | 132 | 58 | 345 | 261 |
| Soliditetskapital ² | 96 744 | 94 955 | 84 577 | 80 101 | 79 171 | 80 217 | 73 909 | 64 842 |
| Solvensmargindekning (solvens I) | i/a | i/a | 280 % | 245 % | 241 % | 222 % | 228 % | 213 % |
| Kapitaldekning | i/a | i/a | 12,2 % | 11,4 % | 11,3 % | 9,5 % | 9,5 % | 9,6 % |
| Kjernekapitaldekning | i/a | i/a | 8,6 % | 7,9 % | 7,7 % | 8,1 % | 8,1 % | 8,1 % |
| Bokført avkastning kollektivporteføljen | 2,2 % | 1,1 % | 3,6 % | 2,6 % | 2,0 % | 1,0 % | 4,3 % | 2,6 % |
| Verdijustert avkastning kollektivporteføljen | 2,7 % | 1,0 % | 4,0 % | 2,0 % | 2,3 % | 2,2 % | 6,9 % | 4,9 % |
| Avkastning investeringsvalgporteføljen | 2,5 % | 0,9 % | 4,0 % | 1,7 % | 2,5 % | 2,3 % | 6,7 % | 4,7 % |
| Avkastning selskapsporteføljen | 2,7 % | 1,0 % | 4,8 % | 3,2 % | 2,4 % | 1,3 % | 7,3 % | 5,3 % |
| KLP Skadeforsikring AS | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 116,3 | 49,5 | 183,1 | 46,3 | 15,6 | -58,3 | 306,8 | 180,9 |
| Opptjente brutto premier | 588,9 | 290,3 | 1 086,8 | 806,9 | 529,0 | 259,3 | 893,6 | 662,1 |
| Premieinntekter for egen regning | 560,5 | 276,4 | 1 035,1 | 768,4 | 503,4 | 246,7 | 841,9 | 622,8 |
| Egenkapital | 1 755,2 | 1 705,7 | 1 672,2 | 1 540,4 | 1 512,8 | 1 456,4 | 1 508,3 | 1 488,5 |
| Skadeprosent | 80,0 % | 76,9 % | 77,7 % | 86,1 % | 93,7 % | 131,6 % | 68,8 % | 76,1 % |
| Total kostnadsprosent | 101,7 % | 100,2 % | 98,8 % | 106,4 % | 114,0 % | 153,8 % | 91,9 % | 97,9 % |
| Avkastning på midler til forvaltning | 3,1 % | 1,3 % | 4,4 % | 2,5 % | 2,3 % | 1,9 % | 6,5 % | 4,6 % |
| Ansvarlig kapital Solvens II | 1789 | 1 910 | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Kapitaldekning Solvens II | 278 % | 285 % | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Kapitaldekning | i/a | i/a | 48,9 % | 41,4 % | 40,0 % | 41,8 % | 44,0 % | 37,8 % |
| Ansvarlig kapital | i/a | i/a | 1 059,9 | 884,2 | 882,7 | 884,4 | 895,4 | 771,1 |
| Årlig premievolum person | 387,4 | 367,5 | 354,4 | 344,3 | 329,9 | 312,7 | 295,7 | 274,2 |
| Årlig premievolum arbeidsgiver | 822,8 | 813,2 | 762,2 | 769,7 | 763,9 | 756,6 | 629,5 | 634,6 |
| Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.) | 52,0 | 21,9 | 112,1 | 64,1 | 47,3 | 26,4 | 57,0 | 41,1 |

¹ Endring i uførefinansiering, ny uføretariff og spesielle forhold i sykepleierordningen frigjør 19 644 millioner kroner fra premiereserver i 2015.² Rapportert 190 % i 1. kvartal, men korrigert til 181 % etter endt 1. kvartalsrapportering.³ Rapportert 197 % i 1. kvartal, men korrigert til 187 % etter endt 1. kvartalsrapportering.

Nøkkeltall – akkumulert (Forts)

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 1. kvartal 2016 | 4. kvartal 2015 | 3. kvartal 2015 | 2. kvartal 2015 | 1. kvartal 2015 | 4. kvartal 2014 | 3. kvartal 2014 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| KLP Bedriftspensjon AS | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | -6,9 | -4,7 | -24,2 | -15,6 | -6,8 | -7,1 | -22,7 | -15,7 |
| Premieinntekter for egen regning | 249,1 | 134,2 | 485,6 | 378,1 | 235,7 | 113,2 | 409,9 | 324,8 |
| - herav tilflyttet premiereserve | 65,3 | 40,9 | 149,7 | 128,3 | 72,7 | 34,4 | 149,3 | 138,5 |
| Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat | 2 873,4 | 2 748,1 | 2 618,6 | 2 491,3 | 2 405,1 | 2 330,1 | 2 152,2 | 2 055,3 |
| - herav fond med garantert avkastning | 1 350,6 | 1 342,9 | 1 293,4 | 1 274,6 | 1 389,4 | 1 383,4 | 1 310,3 | 1 153,7 |
| Avkastningsresultat | 8,6 | 2,5 | 22,8 | 13,1 | 10,0 | 5,5 | 17,3 | 11,5 |
| Risikoresultat | -0,0 | 0,6 | -1,8 | -1,4 | 3,1 | -2,0 | 5,2 | 3,3 |
| Administrasjonsresultat | -12,8 | -7,6 | -27,5 | -19,3 | -13,5 | -7,1 | -30,7 | -22,1 |
| Ansvarlig kapital Solvens II | 89 | 73 | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Kapitaldekning Solvens II | 69 % | 57 % | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a | i/a |
| Ansvarlig kapital | i/a | i/a | 295,2 | 96,6 | 103,6 | 104,5 | 84,5 | 92,6 |
| Soliditetskapital | 516,3 | 480,0 | 461,0 | 254,4 | 258,0 | 295,4 | 265,4 | 239,8 |
| Solvensmargindekning | i/a | i/a | 445 % | 164 % | 181 % | 184 % | 167 % | 184 % |
| Kapitaldekning | i/a | i/a | 35,4 % | 12,7 % | 14,2 % | 14,5 % | 12,7 % | 14,2 % |
| Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje | 2,2 % | 1,0 % | 4,8 % | 3,4 % | 2,4 % | 1,3 % | 4,6 % | 3,5 % |
| Verdijustert kapitalavkastning kollektivportefølje | 2,8 % | 1,1 % | 4,7 % | 2,8 % | 2,5 % | 2,0 % | 6,1 % | 4,3 % |
| Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg | 1,8 % | -0,2 % | 2,1 % | -0,9 % | 2,5 % | 3,3 % | 8,8 % | 6,9 % |
| Avkastning selskapsportefølje | 1,7 % | 1,1 % | 0,9 % | 0,5 % | 0,7 % | 0,8 % | 3,6 % | 2,5 % |
| KLP Banken Konsern | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 58,0 | 19,9 | 49,6 | 34,4 | 14,8 | -1,8 | 28,3 | 29,9 |
| Netto renteinntekter | 100,3 | 50,9 | 187,1 | 133,1 | 81,4 | 38,4 | 133,1 | 92,4 |
| Øvrige driftsinntekter | 32,1 | 15,5 | 67,9 | 51,0 | 34,1 | 17,2 | 68,0 | 50,6 |
| Driftskostnader og avskrivninger | -89,1 | -53,0 | -170,2 | -122,1 | -86,8 | -46,3 | -157,4 | -105,3 |
| Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi | 14,9 | 6,5 | -34,1 | -27,7 | -14,1 | -11,6 | -14,4 | -6,7 |
| Innskudd | 8 252 | 7 884 | 7 426 | 7 279 | 7 305 | 7 128 | 6 251 | 5 486 |
| Utlån med pant i bolig | 12 294 | 11 311 | 10 713 | 10 438 | 9 604 | 9 439 | 8 608 | 6 527 |
| Utlån med offentlig garanti | 16 048 | 15 783 | 15 646 | 15 808 | 15 591 | 15 951 | 16 338 | 16 045 |
| Misligholdte lån | 28 | 33 | 29 | 27 | 34 | 26 | 26 | 18 |
| Innlån ved utstedelse av verdipapirer | 23 799 | 22 283 | 21 902 | 19 941 | 20 777 | 21 553 | 21 687 | 20 244 |
| Andre innlån | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Forvaltningskapital | 34 145 | 32 200 | 31 294 | 29 267 | 29 814 | 30 470 | 29 755 | 27 674 |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital | 32 720 | 31 747 | 30 525 | 29 511 | 29 785 | 30 112 | 27 881 | 26 842 |
| Egenkapital | 1 574 | 1 545 | 1 508 | 1 495 | 1 278 | 1 266 | 1 285 | 1 289 |
| Rentenetto | 0,31 % | 0,16 % | 0,61 % | 0,45 % | 0,27 % | 0,13 % | 0,48 % | 0,34 % |
| Resultat av ordinær drift før skatt | 0,18 % | 0,06 % | 0,16 % | 0,12 % | 0,06 % | -1,01 % | 0,10 % | 0,12 % |
| Egenkapitalavkastning før skatt | 3,68 % | 1,29 % | 3,21 % | 2,30 % | 1,32 % | -0,14 % | 2,24 % | 2,40 % |
| Kapitaldekning | 16,50 % | 17,5 % | 17,6 % | 17,9 % | 15,1 % | 15,6 % | 16,7 % | 18,4 % |
| Antall personkunder | 43 566 | 42 287 | 39 759 | 38 248 | 37 335 | 35 677 | 33 104 | 30 822 |
| Herav medlemmer i KLP | 31 070 | 29 501 | 27 448 | 26 337 | 25 586 | 24 270 | 22 291 | 20 627 |
| KLP Kapitalforvaltning AS | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | 1,8 | -4,9 | 46,1 | 44,7 | 27,0 | 10,3 | 56,3 | 42,8 |
| Totale midler til forvaltning | 417 789 | 408 451 | 398 471 | 382 580 | 383 411 | 391 040 | 370 840 | 344 133 |
| Midler forvaltet for eksterne kunder | 46 509 | 44 526 | 44 797 | 40 892 | 40 388 | 41 023 | 36 130 | 31 129 |



Ikke-finansielt regnskap

KLP konsern

Ikke-finansielt regnskap

KLP konsern

| Note | Per 2. kvartal 2016 | Per 1. kvartal 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| ANSVARLIGE INVESTERINGER | | | | | | | | |
| Antall selskaper utelukket fra investeringsporteføljen | 159 | 124 | 124 | 99 | 69 | 64 | 64 | 59 |
| Antall nye selskaper utelukket fra investeringsporteføljen akkumulert | 36 | 0 | 20 | 31 | 9 | 1 | 6 | 3 |
| Antall reinkluderte selskaper i investeringsporteføljen akkumulert | 1 | 0 | 4 | 1 | 4 | 1 | 1 | 3 |
| Antall generalforsamlinger i norske selskaper hvor KLP har stemt (andel) | 88 (96%) | 8 (73%) | 97 (91%) | 105 (93%) | 95 (95%) | 113 (92%) | 130 | 127 |
| Antall generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt (andel) | 2 046 (89%) | 297 (66%) | 2 445 (83%) | 2 439 (82%) | 2 259 (76%) | 2 099 (75%) | 1662 | 1 533 |
| 1 Antall selskaper KLP har fulgt opp | 123 | 86 | 176 | 109 | 41 | 143 | 96 | 25 |
| Markedsverdi for investeringer i fornybar energi i Norge (millioner kroner) | 22 092 | 21 194 | 20 189 | 19 876 | 18 865 | | | |
| Markedsverdi for investeringer i fornybar energi i utviklingsland (millioner kroner) | 252 | 250 | 226 | 131 | 36 | | | |
| Markedsverdi for investeringer i bank og finans i utviklingsland (millioner kroner) | 248 | 229 | 229 | 201 | 8 | | | |
| ANSATTE | | | | | | | | |
| Antall ansatte | 952 | 942 | 939 | 899 | 856 | 808 | 775 | 762 |
| Akkumulert sykefravær | 4,5 % | 5,3 % | 4,2 % | 4,7 % | 3,9 % | 4,2 % | 4,6 % | 4,4 % |
| Sykefravær (inneværende kvartal) | 3,7 % | 5,3 % | 4,3 % | | | | | |
| MILJØ | | | | | | | | |
| 2 Energiforbruk kWh KLP Huset | 1 860 076 | 1 116 567 | 3 276 544 | 3 452 909 | 3 487 989 | 3 795 878 | 3 489 425 | 5 367 259 |
| 2 Energiforbruk kWh egne kontorer Trondheim | 119 706 | 66 470 | 232 399 | 230 936 | 254 063 | 221 703 | 165 135 | 357 159 |
| 2 Energiforbruk kWh eget kontor Bergen | 190 873 | 139 011 | 413 699 | 416 813 | 507 026 | 445 918 | 460 518 | 541 337 |
| 2 Kilo CO ₂ -ekvivalenter fra fly | 289 517 | 136 564 | 650 557 | 652 324 | 609 203 | 387 429 | 333 081 | 300 370 |

NOTE 1 DIALOG

Antall selskaper som KLP har vært i direkte kontakt med i angitt tidsrom angående sosiale-, miljø-, eller styringsmessige utfordringer knyttet til selskapets drift. Dette inkluderer både selskaper som har tatt initiativet til å kommunisere hvordan de håndterer samfunnsansvarsutfordringer på en positiv måte, samt tilfeller hvor KLP har innledet kontakt på bakgrunn av bekymringsverdige opplysninger.

NOTE 2 ENERGIFORBRUK

KLP benytter Optima energioppfølgingssystem. Systemet gir automatisk avlesning av strømforbruket. Dersom det oppstår problemer med avlesningen sendes det fiktive/genererte timesverdier til totalberegningen. KLP Huset har flere titalls målere hvor slike feil kan oppstå. Det benyttes til enhver tid oppdaterte tall på vårt energiforbruk. Forsinket oppdatering kan gjøre at energiforbruket endres tilbake i tid. KLPs regionskontor i Bergen flyttet til nye lokaler 13/6-2016. Dette fører til et lavere energiforbruk for lokasjon Bergen i 2. kvartal 2016, grunnet verdier kun frem til datoen for flytting. Energital for nytt kontorlokale er ikke tilgjengelige på rapporteringsdatoen. Energitalene for lokasjon Bergen i 2. kvartal 2016 vil derfor bli oppdatert ifbm. 3. kvartals rapporteringen.



Regnskap

Kommunal Landspensjonskasse

Resultatregnskap

Kommunal Landspensjonskasse

| Note | Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|------|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| 3 | Premieinntekter for egen regning | 12 119 | 9 600 | 19 674 | 25 548 | 38 789 |
| | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 1 159 | 1 232 | 1 548 | 2 112 | 5 832 |
| | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 2 262 | 2 277 | 4 317 | 4 329 | 8 469 |
| | Verdiendringer på investeringer | 769 | -4 644 | 3 314 | 5 295 | 7 082 |
| | Realisert gevinst og tap på investeringer | 2 937 | 1 643 | 2 019 | -2 830 | -5 955 |
| | Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | 7 127 | 508 | 11 198 | 8 906 | 15 428 |
| | Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen | 34 | 3 | 52 | 48 | 77 |
| | Andre forsikringsrelaterte inntekter | 228 | 218 | 456 | 445 | 888 |
| 4 | Erstatninger | -4 035 | -3 818 | -8 039 | -7 591 | -15 283 |
| | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | -12 683 | -4 379 | -17 731 | -22 986 | -16 532 |
| | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje | -51 | -40 | -57 | -67 | -9 |
| | Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser | 0 | 0 | 0 | 0 | -17 508 |
| | Ufordelt overskuddsmidler til forsikringskontraktene | -1 966 | -1 277 | -4 029 | -2 691 | 0 |
| 5 | Forsikringsrelaterte driftskostnader | -218 | -237 | -456 | -463 | -922 |
| | Andre forsikringsrelaterte kostnader | -226 | -211 | -454 | -430 | -874 |
| | Resultat av teknisk regnskap | 328 | 366 | 615 | 719 | 4 054 |
| | Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | 491 | 289 | 793 | 545 | 1 232 |
| | Andre inntekter | 0 | 4 | 1 | 6 | 13 |
| | Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | -88 | -80 | -213 | -141 | -422 |
| | Resultat av ikke-teknisk regnskap | 403 | 213 | 581 | 410 | 822 |
| | Resultat før skattekostnad | 732 | 580 | 1 196 | 1 129 | 4 876 |
| | Skattekostnader | 331 | -91 | 256 | -102 | -489 |
| | Resultat før andre resultatkomponenter | 1 062 | 489 | 1 452 | 1 026 | 4 387 |
| | Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte | 0 | 0 | -59 | 0 | 124 |
| | Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | 15 | 0 | -31 |
| | Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | -44 | 0 | 93 |
| | Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | 0 | 0 | -29 | 0 | 71 |
| | Justering av forsikringsforpliktelsene | 0 | 0 | 9 | 0 | -20 |
| | Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | 5 | 0 | -13 |
| | Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | 0 | 0 | -15 | 0 | 39 |
| | Utvidet resultat | 0 | 0 | -59 | 0 | 132 |
| | TOTALRESULTAT | 1 062 | 489 | 1 392 | 1 026 | 4 519 |

Balanse

Kommunal Landspensjonskasse

| Note | Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | | |
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| | Immaterielle eiendeler | 494 | 419 | 454 |
| 7 | Investerings eiendommer | 1 001 | 891 | 893 |
| | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 1 704 | 1 552 | 1 673 |
| | Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 3 914 | 3 156 | 3 738 |
| 6 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 13 225 | 14 664 | 16 304 |
| 6,7 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 10 274 | 8 039 | 9 458 |
| | Fordringer | 7 207 | 5 354 | 759 |
| | Andre eiendeler | 943 | 984 | 693 |
| | Sum eiendeler i selskapsporteføljen | 38 762 | 35 059 | 33 973 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | | |
| | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 52 597 | 47 829 | 53 386 |
| | Aksjer og andeler i tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 390 | 322 | 364 |
| 6 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 165 145 | 158 335 | 162 588 |
| 6,7 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 226 073 | 202 679 | 205 497 |
| | Sum investeringer i kollektivporteføljen | 444 205 | 409 164 | 421 835 |
| | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 260 | 237 | 264 |
| 6 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 694 | 669 | 678 |
| 6,7 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 1 151 | 1 151 | 1 108 |
| | Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen | 2 105 | 2 056 | 2 050 |
| | Sum eiendeler i kundeporteføljene | 446 310 | 411 220 | 423 885 |
| | SUM EIENDELER | 485 071 | 446 280 | 457 858 |

Balanse – forts.

Kommunal Landspensjonskasse

| Note | Millioner kroner | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|
| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | | | | |
| | Innskutt egenkapital | 10 424 | 9 215 | 10 422 |
| | Opptjent egenkapital | 14 579 | 9 694 | 13 186 |
| | Sum egenkapital | 25 002 | 18 909 | 23 609 |
| 6 | Ansvarlig lånekapital mv. | 8 199 | 9 754 | 11 105 |
| | Premiereserve | 368 440 | 351 326 | 353 401 |
| | Tilleggsavsetninger | 20 258 | 17 107 | 20 170 |
| | Kursreguleringsfond | 23 991 | 20 913 | 21 472 |
| | Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond | 15 344 | 12 885 | 15 284 |
| | Udisponert resultat til kunder | 3 993 | 2 667 | 0 |
| | Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | 432 026 | 404 897 | 410 327 |
| | Premiereserve | 1 739 | 1 702 | 1 684 |
| | Tilleggsavsetninger | 114 | 91 | 114 |
| | Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond | 240 | 213 | 238 |
| | Udisponert resultat til kunder | 27 | 24 | 0 |
| | Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje | 2 120 | 2 030 | 2 036 |
| | Pensjonsforpliktelser | 492 | 503 | 423 |
| | Forpliktelser ved skatt | 170 | 15 | 446 |
| 9 | Forpliktelser | 16 984 | 10 082 | 9 793 |
| | Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | 77 | 89 | 120 |
| | SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | 485 071 | 446 280 | 457 858 |
| POSTER UTENOM BALANSEN | | | | |
| | Betingede forpliktelser | 13 679 | 8 843 | 13 721 |

Egenkapitaloppstilling

Kommunal Landspensjonskasse

| 2016 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | Sum egenkapital |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | | Risiko- utjevningfond | Annen opptjent egenkapital | |
| Egenkapital 01.01.2016 | 10 422 | 3 364 | 9 822 | 23 609 |
| Resultat før andre resultatkomponenter (udisponert) | | 210 | 1 241 | 1 452 |
| Utvidet resultat som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | | |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | | | -59 | -59 |
| Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | 15 | 15 |
| Sum poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | -44 | -44 |
| Utvidet resultat som senere vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | | |
| Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | | | -29 | -29 |
| Justering av forsikringsforpliktelsene | | | 9 | 9 |
| Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | | | 5 | 5 |
| Sum poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | -15 | -15 |
| Sum utvidet resultat (udisponert) | | | -59 | -59 |
| Totalresultat (udisponert) | | 210 | 1 182 | 1 392 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd ¹ | 1 | | | 1 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 | | | 1 |
| Egenkapital 30.06.2016 | 10 424 | 3 574 | 11 004 | 25 002 |

¹ Det er i løpet av 2. kvartal kalt inn ordinært egenkapitaltilskudd på 1 216 millioner med forfall i 3. kvartal.

Egenkapitaloppstilling – forts.

Kommunal Landspensjonskasse

| 2015 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | Sum egenkapital |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | | Risiko- utjevningssfond | Annen opptjent egenkapital | |
| Egenkapital 31.12.2014 | 9 173 | 528 | 7 754 | 17 454 |
| Prinsippendring, oppløsning av sikkerhetsavsetning i KLP Skadeforsikring AS | | | 387 | 387 |
| Egenkapital 01.01.2015 | 9 173 | 528 | 8 140 | 17 841 |
| Resultat før andre resultatkomponenter (udisponert) | | 161 | 865 | 1 026 |
| Utvidet resultat som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | | |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | | | 0 | 0 |
| Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | 0 | 0 |
| Sum poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | 0 | 0 |
| Utvidet resultat som senere vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | | |
| Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | | | 0 | 0 |
| Justering av forsikringsforpliktelsene | | | 0 | 0 |
| Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | | | 0 | 0 |
| Sum poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet (udisponert) | | | 0 | 0 |
| Sum utvidet resultat (udisponert) | | | 0 | 0 |
| Totalresultat (udisponert) | | 161 | 865 | 1 026 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 42 | | | 42 |
| Sum transaksjoner med eierne | 42 | | | 42 |
| Egenkapital 30.06.2015 | 9 215 | 689 | 9 005 | 18 909 |

Egenkapitaloppstilling – forts.

Kommunal Landspensjonskasse

| 2015 Millioner kroner | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | | Risiko- utjevningssfond | Annen opptjent egenkapital | |
| Egenkapital 31.12.2014 | 9 173 | 528 | 7 754 | 17 454 |
| Prinsippendring, oppløsning av sikkerhetsavsetning i KLP Skadeforsikring AS | | | 387 | 387 |
| Egenkapital 01.01.2015 | 9 173 | 528 | 8 140 | 17 841 |
| Resultat før andre resultatkomponenter | | 2 836 | 1 551 | 4 387 |
| Utvidet resultat som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | | |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | | | 124 | 124 |
| Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | -31 | -31 |
| Sum poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | 93 | 93 |
| Utvidet resultat som senere vil bli omklassifisert til resultatet | | | | |
| Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | | | 71 | 71 |
| Justering av forsikringsforpliktelsene | | | -20 | -20 |
| Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | | | -13 | -13 |
| Sum poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | | | 39 | 39 |
| Sum utvidet resultat | | | 132 | 132 |
| Totalresultat | | 2 836 | 1 682 | 4 519 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 249 | | | 1 249 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 249 | | | 1 249 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 10 422 | 3 364 | 9 822 | 23 609 |

Kontantstrømoppstilling

Kommunal Landspensjonskasse

| Millioner kroner | 01.01.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2015- 31.12.2015 | 01.01.2015- 30.09.2015 | 01.01.2015- 30.06.2015 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 3 167 | 6 | -6 062 | -6 267 | -4 713 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ¹ | -89 | -30 | -130 | -82 | -53 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ² | -2 834 | 2 | 6 412 | 6 464 | 5 275 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | 244 | -22 | 219 | 115 | 509 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 654 | 654 | 434 | 434 | 434 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 898 | 632 | 654 | 549 | 943 |

¹ Utbetaling ved kjøp av driftsmidler.

² Netto innbetaling av egenkapitaltilskudd, opptak og nedbetaling av gjeld.

Noter til regnskapet

Kommunal Landspensjonskasse

Note 1 REGNSKAPSPRINSIPPER OG ESTIMATER

Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2016 – 30.06.2016. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet er avlagt etter Forskrift av 18. desember 2015 nr. 1824: Forskrift om årsregnskap for livsforsikrings-selskaper (årsregnskapsforskriften) og IAS 34 Delårsrap-
portering. Delårsregnskapet er utarbeidet etter samme prinsipper som årsregnskapet for 2015 med mindre annet er oppgitt.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2015. Dette fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, eller på klp.no.

Som følge av endringer i forsikringsvirksomhetsloven med virkning fra 01.01.2016 har KLPs datterselskap KLP Skadeforsikring AS oppløst selskapets sikkerhetsavsetning. KLP innregner sine investeringer i datterselskap etter egenkapitalmetoden,

og endringen i datterselskapet er derav behandlet som en prinsippendring i KLP. Endringen har hatt følgende effekter på KLPs regnskap og sammenligningstall:

| Resultatregnskap Millioner kroner | 2. kvartal 2015 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|---|--------------------|---------------------------|--------------|
| Netto inntekt fra investeringer i selskapsporteføljen | 43 | 0 | 18 |

| Balanse Millioner kroner | 30.06.15 | 31.12.15 | Endret IB 01.01.15 |
|---|----------|----------|-----------------------|
| Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 387 | 405 | 387 |
| Opptjent egenkapital | 387 | 405 | 387 |

KLP har i 2016 endret metode for periodisering av feriepengene. Dette har gitt en økning i personalkostnader med 31,4 millioner kroner, som inngår i regnskapslinjen «Forsikringsrelaterte driftskostnader». Sammenligningstallene for 2015 er omarbeidet. Det er ikke andre endringer i regnskapsprinsippene som har hatt vesentlig betydning for delårsregnskapet per 30.06.2016.

Note 2 VERDIENDRING EIENDOMSINVESTERINGER

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert per 30. juni 2016.

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Verdiregulering inkludert valutaendringer | 702 | 756 | 427 | 1 108 | 3 748 |
| Valutasikring | 476 | -270 | 1 088 | 37 | -1 097 |
| Netto verdiregulering inkludert valutasikring | 1 178 | 486 | 1 515 | 1 146 | 2 651 |

Note 3 PREMIEINTEKTER FOR EGEN REGNING

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Forfalte premier, brutto | 12 222 | 10 042 | 17 940 | 15 954 | 29 543 |
| Avgitte gjenforsikringspremier | -1 | -1 | -1 | -1 | -2 |
| Overføring av premiereserve fra andre ¹ | -102 | -441 | 1 736 | 9 594 | 9 247 |
| Sum premieinntekter for egen regning | 12 119 | 9 600 | 19 674 | 25 548 | 38 789 |

¹ Overføring av premiereserver fra andre for 2. kvartal 2015 og 2016 er negativ. Årsaken til dette er at KLP først ved endelig sluttavregning for tilflytting av nye kunder får opplyst kundenes respektive fordeling mellom premiereserve, tilleggsavsetninger og premiefond. Ved sluttavregningen gjøres det derfor en ompostering fra premiereserve til premiefond og tilleggsavsetninger.

Note 4 ERSTATNINGER

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Utbetalte erstatninger | 4 014 | 3 796 | 7 912 | 7 445 | 15 139 |
| Endring i erstatningsavsetninger | 1 | 0 | 3 | -1 | -4 |
| Overføring av premiereserve til andre | 20 | 21 | 124 | 147 | 147 |
| Sum erstatninger | 4 035 | 3 818 | 8 039 | 7 591 | 15 283 |

Note 5 FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER

| Millioner kroner | 2. kvartal 2016 | 2. kvartal 2015 | 01.01.2016 -30.06.2016 | 01.01.2015 -30.06.2015 | Året 2015 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Personalkostnader | 126 | 124 | 267 | 261 | 554 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 22 | 18 | 43 | 37 | 80 |
| Andre driftskostnader | 71 | 94 | 147 | 165 | 289 |
| Sum forsikringsrelaterede driftskostnader | 218 | 237 | 456 | 463 | 922 |

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

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

For denne noten kan kategoriseringen av finansielle instrumenter deles opp i tre ulike nivåer; balanseklassifisering, regnskapsklassifisering og type instrument. Det er siste kategori, type instrument, hvor det gis informasjon på hvordan virkelig verdi er utledet.

Finansielle instrumenter som måles til amortisert kost

Denne kategorien inkluderer:

- Investeringer som holdes til forfall
- Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring
- Øvrige utlån og fordringer
- Ansvarlig lånekapital (forpliktelse)

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten. I denne noten opplyses det forøvrig om virkelig verdi på de finansielle instrumentene som måles til amortisert kost.

Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi

Denne kategorien inkluderer:

- Egenkapitalinstrumenter
- Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi
- Derivater (eiendeler og forpliktelser)
- Gjeld til kredittinstitusjoner (forpliktelse)

Nedenfor er det listet hvilke ulike typer finansielle instrumenter som faller inn under de ulike regnskapskategoriene og hvordan virkelig verdi blir beregnet.

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring
Gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi

a) Utenlandske rentepapirer

Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indekssleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil.

Følgende kilder benyttes:

- Barclays Capital Indices
- Bloomberg
- Reuters

Barclays Capital Indices har førsteprioritet (de dekker henholdsvis utenlandsk stat og utenlandsk kreditt). Deretter benyttes Bloomberg med bakgrunn i Bloombergs priskilde Business Valuator Accredited in Litigation (BVAL). BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg. Siste prioritet er Reuters.

b) Norske rentepapirer - stat

Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Bloomberg som kilde. Det er Oslo Børs som leverer prisen (via Bloomberg). Kursene sammenlignes med kursene fra Reuters for å avdekke eventuelle feil.

c) Norske rentepapirer - annet enn stat

Norske rentepapirer unntatt stat prises hovedsakelig direkte på kurser fra Nordic Bond Pricing. For de papirene som ikke inngår hos Nordic Bond Pricing prises teoretisk. Teoretisk pris skal baseres på antatt nåverdi ved salg av posisjonen. Diskontering gjøres ved å benytte en nullkupongkurve. Nullkupongkurven oppjusteres med en kredittspread som skal hensynta obligasjonens risiko. Kredittspreaden beregnes ut fra en spreadkurve hvor obligasjonens durasjon hensyntas. Nordic Bond Pricing er hovedkilde for spreadkurver. Disse leverer selskapsespesifikke kurver og kurver for norske sparebanker, kommuner og kraft. Sparebanker har ulike spreadkurver basert på forvaltningskapital.

I tillegg til Nordic Bond Pricing, distribuerer norske banker spreader for et utvalg utstedere. Det kan benyttes spreadkurver basert på en data fra disse fire. Slike spreadkurver skal som hovedregel legges til grunn et likevektet gjennomsnitt fra de fire bankene.

d) Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, men denominert i kroner

Virkelig verdi beregnes etter samme hovedprinsippene som for norske rentepapirer beskrevet ovenfor.

Øvrige utlån og fordringer

e) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti

Fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittpåslagsjusteringer innhentet i markedet. For utlånene som er til kommuner, fylkeskommuner og kommunalt støttede prosjekter benyttes observerbare rentekurver og kredittrentedifferansekurver i en verdsettelsesmodell som neddiskonterer fremtidig kontantstrøm. Kredittpåslagene som modellberegningene benytter tar utgangspunkt i kvoteringer fra tre ulike kursstillere. Det gjøres en vurdering av kvaliteten i

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

kvoteringene ved å sammenlikne dem innbyrdes og mot forrige mottatte observasjon samt annen markedsinformasjon.

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

f) Lån med sikkerhet i pant

Prinsippene for beregning av virkelig verdi avhenger av hvorvidt utlånene har rentebinding eller ikke. Virkelig verdi av utlån med rentebinding beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen. Virkelig verdi av utlån uten rentebinding anses tilnærmet lik bokført verdi da kontraktsbetingelsene løpende endres i takt med endring i markedsrentene.

Egenkapitalinstrumenter

g) Aksjer (noterte)

Likvide aksjer verdsettes som hovedregel på basis av priser levert fra indekssleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom ulike kilder for å fange opp eventuelle feil.

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

- Oslo Børs (primærkilde)
- Morgan Stanley Capital International (MSCI)
- Reuters

Følgende kilder benyttes for utenlandske aksjer:

- Morgan Stanley Capital International (MSCI) (primærkilde)
- Reuters
- Bloomberg

h) Aksjer (unoterte)

KLP benytter, så langt det lar seg gjøre, bransje anbefalingene til Verdipapirfondenes forening. Dette innebærer i hovedtrekk følgende:

Sist omsatt kurs har hovedprioritet. Dersom sist omsatt kurs ligger utenfor salg-/kjøpskursen i markedet, justeres pris deretter. Det vil si at hvis sist omsatt er under salgskurs, justeres pris opp til salgskursen. Hvis den er over kjøpskurs justeres den ned til kjøpskursen. Dersom prisbildet anses som utdatert justeres prisen etter en markedsindeks. Selskapet har valgt Oslo Børs sin small cap indeks (OSESX) som en tilnærming for unoterte aksjer.

For aksjer hvor svært lite informasjon foreligger foretas en skjønnsmessig vurdering. Med dette menes enten en fundamental analyse av selskapet, eller en meglervurdering.

i) Private Equity

Investeringer i Private Equity gjøres gjennom fond, fondenes virkelig verdi skal baseres på rapporterte markedsverdier, som følger av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ('IPEV Guidelines'). Disse retningslinjene fastsettes av European Venture Capital Association (EVCA) og baserer seg på prinsippet om tilnærmet markedsvurdering av selskapene. Virkelig verdi er beregnet ut ifra fondenes rapporterte markedsverdi justert for inn- og utbetalinger i perioden mellom siste rapporterte markedsverdi fra fondet og perioden det rapporteres på for KLP.

Derivater

j) Futures/FRA/IRF

Alle futureskontrakter til KLP handles på børs. Reuters benyttes som priskilde. Det innhentes også priser fra en annen kilde som kontroll på at prisene fra Reuters er korrekte. Bloomberg fungerer som sekundærkilde.

k) Opsjoner

Bloomberg benyttes som kilde for prising av opsjoner som handles på børs. Reuters er sekundærkilde.

l) Renteswapper

Renteswapper verdsettes i en modell som hensyntar observerbare markedsdata som rentekurver og relevant kredittpåslag.

m) FX-swapper

FX-swapper med forfall innen ett år eller mindre prises på kurver som er bygget opp fra FX swap-punkter hentet fra Reuters. For FX-swapper over ett år vurderes markedet relativt lite likvid, og det benyttes basisjusterte swapkurver til prising.

Gjeld til kredittinstitusjoner

n) Plasseringer hos kredittinstitusjoner

Plasseringer hos kredittinstitusjoner er innskudd med kort løpetid. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere kontraktsfestede kontantstrømmer med markedsrente inklusive en relevant risikomargin på balansedagen.

Ansvarlig lånekapital

o) Virkelig verdi av ansvarlige lån

For lån notert på børs hvor det anses å være et aktivt marked brukes den observerbare prisen som virkelig verdi. For øvrige lån som ikke er en del av et aktivt marked fastsettes virkelig verdi ut i fra en intern verdsettelsesmodell basert på observerbare data.

p) Virkelig verdi av utstedt fondsobligasjon

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

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| 30.06.16 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investerings- valgporteføljen | | Sum | |
|---|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | | | |
| INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 686 | 791 | 8 976 | 9 976 | 75 | 79 | 9 737 | 10 846 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 18 | 18 | 227 | 227 | 1 | 1 | 247 | 247 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 5 971 | 6 335 | 16 852 | 18 635 | 62 | 72 | 22 885 | 25 043 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 18 | 18 | 332 | 332 | 2 | 2 | 351 | 351 |
| Sum investeringer som holdes til forfall | 6 693 | 7 163 | 26 387 | 29 170 | 140 | 155 | 33 221 | 36 488 |
| OBLIGASJONER | | | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 1 944 | 2 138 | 27 342 | 30 867 | 157 | 180 | 29 443 | 33 185 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 35 | 35 | 563 | 563 | 4 | 4 | 602 | 602 |
| Utenlandske obligasjonslån | 4 480 | 4 908 | 59 261 | 66 136 | 384 | 430 | 64 124 | 71 474 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 73 | 73 | 1 178 | 1 178 | 8 | 8 | 1 259 | 1 259 |
| Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 6 531 | 7 154 | 88 344 | 98 744 | 554 | 622 | 95 429 | 106 520 |
| ØVRIGE UTLÅN OG FORDRINGER | | | | | | | | |
| Pantelån | 0 | 0 | 2 736 | 2 759 | 0 | 0 | 2 736 | 2 759 |
| Lån med offentlig garanti | 0 | 0 | 38 241 | 38 990 | 0 | 0 | 38 241 | 38 990 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 0 | 0 | 9 168 | 9 151 | 0 | 0 | 9 168 | 9 151 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 269 | 269 | 0 | 0 | 269 | 269 |
| Sum øvrige utlån og fordringer | 0 | 0 | 50 413 | 51 168 | 0 | 0 | 50 413 | 51 168 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til amortisert kost | 13 225 | 14 317 | 165 145 | 179 082 | 694 | 777 | 179 063 | 194 176 |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | | | | | |
| Norske aksjer | 407 | 407 | 5 307 | 5 307 | 0 | 0 | 5 714 | 5 714 |
| Utenlandske aksjer | 0 | 0 | 18 584 | 18 584 | 0 | 0 | 18 584 | 18 584 |
| Sum aksjer | 407 | 407 | 23 891 | 23 891 | 0 | 0 | 24 298 | 24 298 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 1 223 | 1 223 | 0 | 0 | 1 223 | 1 223 |
| Norske aksjefond | 0 | 0 | 48 562 | 48 562 | 447 | 447 | 49 009 | 49 009 |
| Utenlandske aksjefond | 0 | 0 | 7 853 | 7 853 | 0 | 0 | 7 853 | 7 853 |
| Sum aksjefondsandeler | 0 | 0 | 57 637 | 57 637 | 447 | 447 | 58 084 | 58 084 |
| Norske alternative investeringer | 0 | 0 | 2 401 | 2 401 | 14 | 14 | 2 416 | 2 416 |
| Utenlandske alternative investeringer | 0 | 0 | 376 | 376 | 0 | 0 | 376 | 376 |
| Sum alternative investeringer | 0 | 0 | 2 777 | 2 777 | 14 | 14 | 2 792 | 2 792 |

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| 30.06.16 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investerings- valgporteføljen | | Sum | |
|--|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| Norske obligasjoner | 4 466 | 4 466 | 27 665 | 27 665 | 0 | 0 | 32 130 | 32 130 |
| Utenlandske obligasjoner | 172 | 172 | 22 342 | 22 342 | 0 | 0 | 22 514 | 22 514 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 32 | 32 | 325 | 325 | 0 | 0 | 356 | 356 |
| Norske obligasjonsfond | 2 204 | 2 204 | 45 429 | 45 429 | 617 | 617 | 48 251 | 48 251 |
| Utenlandske obligasjonsfond | 0 | 0 | 13 018 | 13 018 | 0 | 0 | 13 018 | 13 018 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 9 | 9 | 105 | 105 | 5 | 5 | 120 | 120 |
| Norske sertifikater | 701 | 701 | 7 351 | 7 351 | 0 | 0 | 8 052 | 8 052 |
| Utenlandske sertifikater | 0 | 0 | 247 | 247 | 0 | 0 | 247 | 247 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 5 | 5 | 9 | 9 | 0 | 0 | 14 | 14 |
| Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 7 589 | 7 589 | 116 491 | 116 491 | 622 | 622 | 124 702 | 124 702 |
| Norske utlån og fordringer | 933 | 933 | 6 322 | 6 322 | 13 | 13 | 7 268 | 7 268 |
| Utenlandske utlån og fordringer | 290 | 290 | 4 254 | 4 254 | 52 | 52 | 4 596 | 4 596 |
| Sum utlån og fordringer | 1 223 | 1 223 | 10 576 | 10 576 | 64 | 64 | 11 864 | 11 864 |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 905 | 905 | 287 | 287 | 0 | 0 | 1 192 | 1 192 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 1 616 | 1 616 | 3 | 3 | 1 620 | 1 620 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 905 | 905 | 1 903 | 1 903 | 3 | 3 | 2 812 | 2 812 |
| Andre finansielle eiendeler | 150 | 150 | 12 796 | 12 796 | 0 | 0 | 12 946 | 12 946 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til virkelig verdi | 10 274 | 10 274 | 226 073 | 226 073 | 1 151 | 1 151 | 237 498 | 237 498 |
| FORPLIKTELSER | | | | | | | | |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 0 | 0 | 967 | 967 | 0 | 0 | 967 | 967 |
| Valutaterminer | 1 | 1 | 2 457 | 2 457 | 8 | 8 | 2 465 | 2 465 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld | 1 | 1 | 3 424 | 3 424 | 8 | 8 | 3 433 | 3 433 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 6 281 | 6 271 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 281 | 6 271 |
| Fondsobligasjoner | 1 919 | 1 919 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 919 | 1 919 |
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 8 199 | 8 190 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 199 | 8 190 |
| FORPLIKTELSER TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | | |
| Norske call money ¹ | 0 | 0 | 250 | 250 | 1 | 1 | 251 | 251 |
| Utenlandske call money ¹ | 919 | 919 | 263 | 263 | 0 | 0 | 1 183 | 1 183 |
| Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner | 920 | 920 | 513 | 513 | 1 | 1 | 1 434 | 1 434 |

¹ Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| 30.06.15 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investeringsvalg- porteføljen | | Sum | |
|---|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | | | |
| INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 831 | 927 | 9 845 | 10 828 | 65 | 69 | 10 741 | 11 824 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 20 | 20 | 242 | 242 | 1 | 1 | 263 | 263 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 8 448 | 8 365 | 17 822 | 19 184 | 97 | 107 | 26 368 | 27 656 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 49 | 49 | 361 | 361 | 2 | 2 | 411 | 411 |
| Sum investeringer som holdes til forfall | 9 348 | 9 361 | 28 271 | 30 615 | 165 | 179 | 37 783 | 40 154 |
| OBLIGASJONER | | | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 1 580 | 1 713 | 25 981 | 28 625 | 142 | 159 | 27 703 | 30 497 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 29 | 29 | 566 | 566 | 4 | 4 | 598 | 598 |
| Utenlandske obligasjonslån | 3 648 | 3 950 | 53 568 | 57 624 | 350 | 379 | 57 567 | 61 953 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 59 | 59 | 1 105 | 1 105 | 8 | 8 | 1 172 | 1 172 |
| Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 5 316 | 5 751 | 81 220 | 87 920 | 504 | 549 | 87 041 | 94 220 |
| ØVRIGE UTLÅN OG FORDRINGER | | | | | | | | |
| Pantelån | 0 | 0 | 4 308 | 4 330 | 0 | 0 | 4 308 | 4 330 |
| Lån med offentlig garanti | 0 | 0 | 36 044 | 36 679 | 0 | 0 | 36 044 | 36 679 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 0 | 0 | 8 215 | 8 221 | 0 | 0 | 8 215 | 8 221 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 277 | 277 | 0 | 0 | 277 | 277 |
| Sum øvrige utlån og fordringer | 0 | 0 | 48 844 | 49 507 | 0 | 0 | 48 844 | 49 507 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til amortisert kost | 14 664 | 15 112 | 158 335 | 168 042 | 669 | 728 | 173 668 | 183 882 |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | | | | | |
| Norske aksjer | 393 | 393 | 4 823 | 4 823 | 0 | 0 | 5 216 | 5 216 |
| Utenlandske aksjer | 0 | 0 | 22 527 | 22 527 | 0 | 0 | 22 527 | 22 527 |
| Sum aksjer | 393 | 393 | 27 350 | 27 350 | 0 | 0 | 27 744 | 27 744 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 389 | 389 | 0 | 0 | 389 | 389 |
| Norske aksjefond | 0 | 0 | 46 322 | 46 322 | 444 | 444 | 46 766 | 46 766 |
| Utenlandske aksjefond | 0 | 0 | 6 427 | 6 427 | 0 | 0 | 6 427 | 6 427 |
| Sum aksjefondsandeler | 0 | 0 | 53 138 | 53 138 | 444 | 444 | 53 582 | 53 582 |
| Norske alternative investeringer | 0 | 0 | 2 044 | 2 044 | 14 | 14 | 2 058 | 2 058 |
| Utenlandske alternative investeringer | 0 | 0 | 102 | 102 | 0 | 0 | 102 | 102 |
| Sum alternative investeringer | 0 | 0 | 2 146 | 2 146 | 14 | 14 | 2 160 | 2 160 |

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE (FORTS.)

| 30.06.15 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investeringsvalg- porteføljen | | Sum | |
|--|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| Norske obligasjoner | 3 296 | 3 296 | 25 029 | 25 029 | 0 | 0 | 28 325 | 28 325 |
| Utenlandske obligasjoner | 112 | 112 | 18 992 | 18 992 | 0 | 0 | 19 104 | 19 104 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 32 | 32 | 359 | 359 | 0 | 0 | 391 | 391 |
| Norske obligasjonsfond | 1 852 | 1 852 | 42 711 | 42 711 | 634 | 634 | 45 197 | 45 197 |
| Utenlandske obligasjonsfond | 0 | 0 | 12 142 | 12 142 | 0 | 0 | 12 142 | 12 142 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 11 | 11 | 141 | 141 | 6 | 6 | 158 | 158 |
| Norske sertifikater | 542 | 542 | 6 156 | 6 156 | 0 | 0 | 6 698 | 6 698 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 5 | 5 | 20 | 20 | 0 | 0 | 25 | 25 |
| Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 5 849 | 5 849 | 105 551 | 105 551 | 640 | 640 | 112 040 | 112 040 |
| Norske utlån og fordringer | 1 068 | 1 068 | 7 633 | 7 633 | 17 | 17 | 8 719 | 8 719 |
| Utenlandske utlån og fordringer | 400 | 400 | 2 737 | 2 737 | 33 | 33 | 3 170 | 3 170 |
| Sum utlån og fordringer | 1 468 | 1 468 | 10 371 | 10 371 | 51 | 51 | 11 889 | 11 889 |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 329 | 329 | 298 | 298 | 0 | 0 | 626 | 626 |
| Aksjeopsjoner | 0 | 0 | 162 | 162 | 1 | 1 | 163 | 163 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 171 | 171 | 0 | 0 | 171 | 171 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 329 | 329 | 631 | 631 | 2 | 2 | 961 | 961 |
| Andre finansielle eiendeler | 1 | 1 | 3 493 | 3 493 | 0 | 0 | 3 494 | 3 494 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til virkelig verdi | 8 039 | 8 039 | 202 679 | 202 679 | 1 151 | 1 151 | 211 869 | 211 869 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 0 | 0 | 853 | 853 | 0 | 0 | 853 | 853 |
| Valutaterminer | 3 | 3 | 3 260 | 3 260 | 6 | 6 | 3 269 | 3 269 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld | 3 | 3 | 4 113 | 4 113 | 6 | 6 | 4 122 | 4 122 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 8 478 | 8 493 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 478 | 8 493 |
| Fondsobligasjoner | 1 277 | 1 292 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 277 | 1 292 |
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 9 754 | 9 785 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 754 | 9 785 |
| FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | | |
| Norske call money ¹ | 0 | 0 | 57 | 57 | 0 | 0 | 57 | 57 |
| Utenlandske call money ¹ | 299 | 299 | 172 | 172 | 2 | 2 | 472 | 472 |
| Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner | 299 | 299 | 228 | 228 | 2 | 2 | 529 | 529 |

¹ Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| 31.12.15 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investeringsvalg- porteføljen | | Sum | |
|---|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | | | | | |
| INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 840 | 915 | 9 477 | 10 298 | 65 | 68 | 10 382 | 11 281 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 24 | 24 | 211 | 211 | 1 | 1 | 236 | 236 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 9 074 | 9 076 | 14 347 | 15 919 | 69 | 79 | 23 490 | 25 074 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 75 | 75 | 223 | 223 | 1 | 1 | 299 | 299 |
| Norske sertifikater | 0 | 0 | 499 | 499 | 0 | 0 | 499 | 499 |
| Sum investeringer som holdes til forfall | 10 013 | 10 089 | 24 758 | 27 151 | 136 | 149 | 34 907 | 37 389 |
| OBLIGASJONER | | | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 1 894 | 2 030 | 26 655 | 29 314 | 152 | 169 | 28 702 | 31 513 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 44 | 44 | 709 | 709 | 3 | 3 | 756 | 756 |
| Utenlandske obligasjonslån | 4 275 | 4 593 | 58 107 | 62 994 | 379 | 415 | 62 761 | 68 002 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 78 | 78 | 1 150 | 1 150 | 8 | 8 | 1 236 | 1 236 |
| Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 6 291 | 6 745 | 86 621 | 94 167 | 543 | 595 | 93 455 | 101 507 |
| ØVRIGE UTLÅN OG FORDRINGER | | | | | | | | |
| Pantelån | 0 | 0 | 3 389 | 3 415 | 0 | 0 | 3 389 | 3 415 |
| Lån med offentlig garanti | 0 | 0 | 37 471 | 38 065 | 0 | 0 | 37 471 | 38 065 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 0 | 0 | 10 132 | 10 094 | 0 | 0 | 10 132 | 10 094 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 217 | 217 | 0 | 0 | 217 | 217 |
| Sum øvrige utlån og fordringer | 0 | 0 | 51 209 | 51 791 | 0 | 0 | 51 209 | 51 791 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til amortisert kost | 16 304 | 16 834 | 162 588 | 173 109 | 678 | 744 | 179 571 | 190 687 |
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | | | | | |
| Norske aksjer | 415 | 415 | 5 094 | 5 094 | 0 | 0 | 5 509 | 5 509 |
| Utenlandske aksjer | 0 | 0 | 18 300 | 18 300 | 0 | 0 | 18 300 | 18 300 |
| Sum aksjer | 415 | 415 | 23 394 | 23 394 | 0 | 0 | 23 808 | 23 808 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 1 040 | 1 040 | 0 | 0 | 1 040 | 1 040 |
| Norske aksjefond | 0 | 0 | 48 175 | 48 175 | 446 | 446 | 48 620 | 48 620 |
| Utenlandske aksjefond | 0 | 0 | 7 301 | 7 301 | 0 | 0 | 7 301 | 7 301 |
| Sum aksjefondsandeler | 0 | 0 | 56 516 | 56 516 | 446 | 446 | 56 962 | 56 962 |
| Norske alternative investeringer | 0 | 0 | 2 062 | 2 062 | 14 | 14 | 2 076 | 2 076 |
| Utenlandske alternative investeringer | 0 | 0 | 318 | 318 | 0 | 0 | 318 | 318 |
| Sum alternative investeringer | 0 | 0 | 2 380 | 2 380 | 14 | 14 | 2 394 | 2 394 |

Note 6 VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER (FORTS.)

| 31.12.15 Millioner kroner | Selskaps- porteføljen | | Kollektiv- porteføljen | | Investeringsvalg- porteføljen | | Sum | |
|--|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| GJELDSINSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| Norske obligasjoner | 4 189 | 4 189 | 24 982 | 24 982 | 0 | 0 | 29 172 | 29 172 |
| Utenlandske obligasjoner | 641 | 641 | 21 143 | 21 143 | 0 | 0 | 21 785 | 21 785 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 31 | 31 | 413 | 413 | 0 | 0 | 444 | 444 |
| Norske obligasjonsfond | 2 141 | 2 141 | 43 236 | 43 236 | 599 | 599 | 45 976 | 45 976 |
| Utenlandske obligasjonsfond | 0 | 0 | 12 224 | 12 224 | 0 | 0 | 12 224 | 12 224 |
| Norske sertifikater | 470 | 470 | 6 374 | 6 374 | 0 | 0 | 6 844 | 6 844 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 4 | 4 | 9 | 9 | 0 | 0 | 14 | 14 |
| Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 7 476 | 7 476 | 108 383 | 108 383 | 599 | 599 | 116 458 | 116 458 |
| Norske utlån og fordringer | 597 | 597 | 6 148 | 6 148 | 20 | 20 | 6 765 | 6 765 |
| Utenlandske utlån og fordringer | 327 | 327 | 5 923 | 5 923 | 27 | 27 | 6 277 | 6 277 |
| Sum utlån og fordringer | 925 | 925 | 12 071 | 12 071 | 47 | 47 | 13 042 | 13 042 |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 614 | 614 | 350 | 350 | 0 | 0 | 964 | 964 |
| Akseopsjoner | 0 | 0 | 6 | 6 | 0 | 0 | 6 | 6 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 136 | 136 | 1 | 1 | 137 | 137 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 614 | 614 | 492 | 492 | 1 | 1 | 1 107 | 1 107 |
| Andre finansielle eiendeler | 29 | 29 | 2 262 | 2 262 | 1 | 1 | 2 292 | 2 292 |
| Sum finansielle eiendeler som regnskapsføres til virkelig verdi | 9 458 | 9 458 | 205 497 | 205 497 | 1 108 | 1 108 | 216 063 | 216 063 |
| FORPLIKTELSER | | | | | | | | |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 0 | 0 | 1 134 | 1 134 | 0 | 0 | 1 134 | 1 134 |
| Valutaterminer | 2 | 2 | 5 270 | 5 270 | 16 | 16 | 5 287 | 5 287 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld | 2 | 2 | 6 404 | 6 404 | 16 | 16 | 6 421 | 6 421 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 9 541 | 9 506 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 541 | 9 506 |
| Fondsobligasjoner | 1 564 | 1 588 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 564 | 1 588 |
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 11 105 | 11 094 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 105 | 11 094 |
| FORPLIKTELSER TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | | |
| Norske call money ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utenlandske call money ¹ | 572 | 572 | 127 | 127 | 0 | 0 | 699 | 699 |
| Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner | 573 | 573 | 127 | 127 | 0 | 0 | 700 | 700 |

¹ Call money er sikkerhetsstillelse for blant annet betalt/mottatt margin i forbindelse med derivater.

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI

| 30.06.16 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 2 280 | 5 308 | 0 | 7 589 |
| Sertifikater | 0 | 705 | 0 | 705 |
| Obligasjoner | 67 | 4 603 | 0 | 4 670 |
| Obligasjonsfond | 2 214 | 0 | 0 | 2 214 |
| Utlån og fordringer | 381 | 842 | 0 | 1 223 |
| Aksjer og andeler | 0 | 362 | 45 | 407 |
| Aksjer | 0 | 362 | 45 | 407 |
| Finansielle derivater | 0 | 905 | 0 | 905 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 150 | 0 | 150 |
| Sum selskapsporteføljen | 2 661 | 7 568 | 45 | 10 274 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 82 579 | 33 912 | 0 | 116 491 |
| Sertifikater | 5 356 | 2 252 | 0 | 7 608 |
| Obligasjoner | 18 671 | 31 660 | 0 | 50 331 |
| Obligasjonsfond | 58 552 | 0 | 0 | 58 552 |
| Utlån og fordringer | 9 875 | 702 | 0 | 10 576 |
| Aksjer og andeler | 73 540 | 1 836 | 8 930 | 84 306 |
| Aksjer | 21 327 | 1 106 | 1 458 | 23 891 |
| Aksjefond | 52 213 | 0 | 79 | 52 291 |
| Eiendomsfond | 0 | 354 | 881 | 1 235 |
| Spesialfond | 0 | 376 | 0 | 376 |
| Private Equity | 0 | 0 | 6 512 | 6 512 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 903 | 0 | 1 903 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 12 796 | 0 | 12 796 |
| Sum kollektivporteføljen | 165 993 | 51 150 | 8 930 | 226 073 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 30.06.16 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|---------------|--------------|----------------|
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 622 | 0 | 0 | 622 |
| Obligasjonsfond | 622 | 0 | 0 | 622 |
| Utlån og fordringer | 64 | 0 | 0 | 64 |
| Aksjer og andeler | 447 | 14 | 0 | 461 |
| Aksjefond | 447 | 0 | 0 | 447 |
| Spesialfond | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Finansielle derivater | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 133 | 18 | 0 | 1 151 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 169 787 | 58 736 | 8 975 | 237 498 |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 1 001 | 1 001 |
| Sum investeringseiendom | 0 | 0 | 1 001 | 1 001 |
| FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 920 | 0 | 0 | 920 |
| Sum selskapsporteføljen | 920 | 1 | 0 | 920 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 3 424 | 0 | 3 424 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 513 | 0 | 0 | 513 |
| Sum kollektivporteføljen | 513 | 3 424 | 0 | 3 937 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 8 | 0 | 8 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 | 8 | 0 | 9 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 1 434 | 3 433 | 0 | 4 866 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 30.06.15 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 1 902 | 3 947 | 0 | 5 849 |
| Sertifikater | 0 | 547 | 0 | 547 |
| Obligasjoner | 39 | 3 400 | 0 | 3 439 |
| Obligasjonsfond | 1 863 | 0 | 0 | 1 863 |
| Utlån og fordringer | 1 104 | 363 | 0 | 1 468 |
| Aksjer og andeler | 0 | 387 | 6 | 393 |
| Aksjer | 0 | 387 | 6 | 393 |
| Finansielle derivater | 0 | 329 | 0 | 329 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Sum selskapsporteføljen | 3 006 | 5 027 | 6 | 8 039 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 74 675 | 30 876 | 0 | 105 551 |
| Sertifikater | 4 307 | 1 870 | 0 | 6 177 |
| Obligasjoner | 15 374 | 29 007 | 0 | 44 380 |
| Obligasjonsfond | 54 994 | 0 | 0 | 54 994 |
| Utlån og fordringer | 8 696 | 1 674 | 0 | 10 371 |
| Aksjer og andeler | 72 522 | 3 490 | 6 621 | 82 634 |
| Aksjer | 25 329 | 956 | 1 072 | 27 357 |
| Aksjefond | 47 194 | 0 | 65 | 47 259 |
| Eiendomsfond | 0 | 389 | 0 | 389 |
| Spesialfond | 0 | 2 146 | 0 | 2 146 |
| Private Equity | 0 | 0 | 5 484 | 5 484 |
| Finansielle derivater | 0 | 631 | 0 | 631 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 3 493 | 0 | 3 493 |
| Sum kollektivporteføljen | 155 893 | 40 165 | 6 621 | 202 679 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 30.06.15 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|---------------|--------------|----------------|
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 640 | 0 | 0 | 640 |
| Obligasjonsfond | 640 | 0 | 0 | 640 |
| Utlån og fordringer | 51 | 0 | 0 | 51 |
| Aksjer og andeler | 444 | 14 | 0 | 458 |
| Aksjefond | 444 | 0 | 0 | 444 |
| Spesialfond | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Finansielle derivater | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 135 | 15 | 0 | 1 151 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 160 034 | 45 207 | 6 627 | 211 869 |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 891 | 891 |
| Sum investeringseiendom | 0 | 0 | 891 | 891 |
| FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 299 | 0 | 0 | 299 |
| Sum selskapsporteføljen | 299 | 3 | 0 | 302 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 4 113 | 0 | 4 113 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 228 | 0 | 0 | 228 |
| Sum kollektivporteføljen | 228 | 4 113 | 0 | 4 341 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 6 | 0 | 6 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 2 | 6 | 0 | 8 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 529 | 4 122 | 0 | 4 651 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 31.12.15 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 2 623 | 4 853 | 0 | 7 476 |
| Sertifikater | 0 | 474 | 0 | 474 |
| Obligasjoner | 483 | 4 378 | 0 | 4 861 |
| Obligasjonsfond | 2 141 | 0 | 0 | 2 141 |
| Utlån og fordringer | 896 | 29 | 0 | 925 |
| Aksjer og andeler | 0 | 370 | 45 | 415 |
| Aksjer | 0 | 370 | 45 | 415 |
| Finansielle derivater | 0 | 614 | 0 | 614 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 29 | 0 | 29 |
| Sum selskapsporteføljen | 3 519 | 5 895 | 45 | 9 458 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 78 014 | 30 369 | 0 | 108 383 |
| Sertifikater | 5 331 | 1 053 | 0 | 6 384 |
| Obligasjoner | 17 223 | 29 317 | 0 | 46 539 |
| Obligasjonsfond | 55 460 | 0 | 0 | 55 460 |
| Utlån og fordringer | 11 161 | 910 | 0 | 12 071 |
| Aksjer og andeler | 69 960 | 3 722 | 8 608 | 82 290 |
| Aksjer | 21 053 | 972 | 1 369 | 23 394 |
| Aksjefond | 48 906 | 0 | 76 | 48 982 |
| Eiendomsfond | 0 | 370 | 670 | 1 040 |
| Spesialfond | 0 | 2 380 | 0 | 2 380 |
| Private Equity | 0 | 0 | 6 494 | 6 494 |
| Finansielle derivater | 0 | 492 | 0 | 492 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 2 262 | 0 | 2 262 |
| Sum kollektivporteføljen | 159 134 | 37 755 | 8 608 | 205 497 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| 31.12.15 Millioner kroner | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|---------------|--------------|----------------|
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 599 | 0 | 0 | 599 |
| Obligasjonsfond | 599 | 0 | 0 | 599 |
| Utlån og fordringer | 47 | 0 | 0 | 47 |
| Aksjer og andeler | 446 | 14 | 0 | 459 |
| Aksjefond | 446 | 0 | 0 | 446 |
| Spesialfond | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 092 | 16 | 0 | 1 108 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 163 745 | 43 666 | 8 653 | 216 063 |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 893 | 893 |
| Sum investeringseiendom | 0 | 0 | 893 | 893 |
| FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 573 | 0 | 0 | 573 |
| Sum selskapsporteføljen | 573 | 2 | 0 | 575 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 6 404 | 0 | 6 404 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 127 | 0 | 0 | 127 |
| Sum kollektivporteføljen | 127 | 6 404 | 0 | 6 531 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 16 | 0 | 16 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 0 | 16 | 0 | 16 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 700 | 6 421 | 0 | 7 121 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| Endringer i nivå 3 aksjer, unoterte Selskapsporteføljen | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 45 | 6 | 6 |
| Solgt | 0 | 0 | 0 |
| Kjøpt | 0 | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | 0 | 0 | 39 |
| Utgående balanse 30.06/31.12 | 45 | 6 | 45 |
| Realisert gevinst/tap | 0 | 0 | 0 |

| Endringer i nivå 3 aksjer, unoterte Kollektivporteføljen | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 1 369 | 1 213 | 1 213 |
| Solgt | -4 | 0 | -264 |
| Kjøpt | 2 | 4 | 619 |
| Urealiserte endringer | 92 | -145 | -199 |
| Utgående balanse 30.06/31.12 | 1 458 | 1 072 | 1 369 |
| Realisert gevinst/tap | 0 | 0 | -24 |

| Endringer i nivå 3 aksjefond, unoterte Kollektivporteføljen | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 76 | 70 | 70 |
| Solgt | 0 | 0 | -8 |
| Kjøpt | 0 | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | 3 | -5 | 13 |
| Utgående balanse 30.06/31.12 | 79 | 65 | 76 |
| Realisert gevinst/tap | 0 | 0 | 0 |

| Endringer i nivå 3 private equity og eiendomsfond Kollektivporteføljen | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 7 164 | 5 008 | 5 008 |
| Solgt | -470 | -395 | -1 188 |
| Kjøpt | 1 004 | 823 | 2 285 |
| Urealiserte endringer | -304 | 47 | 1 059 |
| Utgående balanse 30.06/31.12 | 7 393 | 5 484 | 7 164 |
| Realisert gevinst/tap | 99 | 55 | 182 |

Note 7 VIRKELIG VERDI HIERARKI (FORTS.)

| Endringer i nivå 3, Investeringseiendom Selskapsporteføljen | Bokført verdi 30.06.2016 | Bokført verdi 30.06.2015 | Bokført verdi 31.12.2015 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 893 | 890 | 890 |
| Solgt | 0 | 0 | 0 |
| Kjøpt | 0 | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | 108 | 1 | 3 |
| Utgående balanse 30.06/31.12 | 1 001 | 891 | 893 |
| Realisert gevinst/tap | -32 | 0 | 0 |
| Sum nivå 3 | 9 976 | 7 518 | 9 546 |

Beløpene i nivåfordelingen finner man igjen i balansen, under de ulike porteføljenes fordeling av finansielle instrumenter til virkelig verdi og investeringseiendommer. Urealiserte endringer reflekteres på linjen «Verdiendringer på investeringer» i resultatet i de ulike porteføljene.

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 anses ikke å ha et aktivt marked. Virkelig verdi hentes fra observerbare markedsdata; dette inkluderer hovedsaklig priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler på instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner. For mer informasjon vedrørende prising av nivå 2 instrumenter henvises det til note 6 for de ulike klassene som ligger i dette nivået.

Nivå 3:

Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes på markeder som anses som inaktivt. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger, hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Instrumentene som omfattes i nivå 3 hos KLP er unoterte aksjer og private equity investeringer. For mer informasjon vedrørende prising av nivå 3 instrumenter henvises det til note 6 for de ulike klassene som ligger i dette nivået.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 6, for beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til årsrapporten.

I note 6 opplyses det om virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Den nivåbaserte fordelingen for disse postene vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1, utlån, og lån og fordringer vil inngå i nivå 2. Forpliktelser, målt til amortisert kost, vil være fordelt på følgende vis; ansvarlige lån fordelt i nivå 1 og i nivå 2, fondsobligasjonslånet vil vært fordelt i nivå 2, gjeld til kredittinstitusjoner vil vært fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 6.

På verdipapirene som inngår i nivå 3 er det ikke blitt gjort en sensitivitetsanalyse, en endring i variablene til prisingen er rent informasjonsmessig vurdert til å gi lite merverdi utover det som allerede er oppgitt i noten. For sensitivitetsanalyse for investeringseiendom henvises det til årsrapporten. På generelt grunnlag vil en endring i prisingen på 5 % gi en endring i verdien på 499 millioner kroner per 30.06.2016 på eiendelene i nivå 3.

Hva gjelder flytting av papirer mellom nivåene er det lagt grenser på antall handelsdager og omsetningsmengde på aksjer for å skille nivå 1 og nivå 2. De generelle prinsippene rundt nivåfordeling går hovedsaklig på om eiendelen eller forpliktelsen er notert eller ikke, og om noteringen kan angis å være i et aktivt marked. For aksjer er det et ytterligere skille på handelsdager og omsetningsmengde som skiller ut noterte papirer som ikke inngår i aktivt marked. Ved flytting mellom nivåene tas det utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

I perioden mellom 31.03.2016 til 30.06.2016 er det flyttet aksjer for 68 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2. Fra nivå 2 til nivå 1 er det flyttet aksjer for 28 millioner kroner. Alle flyttinger skyldes endring i likviditet.

Det er ikke blitt gjort noen flyttinger til nivå 3 i perioden.

Note 8 PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR

| 30.06.16 Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | |
|---|--|---|----------------------|--|--------------------------|----------------|
| | | | | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Netto beløp |
| EIENDELER | | | | | | |
| Finansielle derivater | 2 359 | 0 | 2 359 | -843 | -1 433 | 135 |
| Sum | 2 359 | 0 | 2 359 | -843 | -1 433 | 135 |
| PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER | | | | | | |
| Sum eiendeler kollektivporteføljen | 1 451 | 0 | 1 451 | -842 | -513 | 97 |
| Sum eiendeler selskapsporteføljen | 905 | 0 | 905 | 0 | -920 | 36 |
| Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen | 3 | 0 | 3 | -1 | -1 | 2 |
| Sum | 2 359 | 0 | 2 359 | -843 | -1 433 | 135 |
| GJELD | | | | | | |
| Finansielle derivater | 2 980 | 0 | 2 980 | -843 | -2 211 | 20 |
| Sum | 2 980 | 0 | 2 980 | -843 | -2 211 | 20 |
| PORTEFØLJEFORDELTE GJELD | | | | | | |
| Sum gjeld kollektivporteføljen | 2 972 | 0 | 2 972 | -842 | -2 199 | 20 |
| Sum gjeld selskapsporteføljen | 1 | 0 | 1 | 0 | -1 | 0 |
| Sum gjeld investeringsvalgporteføljen | 8 | 0 | 8 | -1 | -11 | 0 |
| Sum | 2 980 | 0 | 2 980 | -843 | -2 211 | 20 |
| 30.06.15 | | | | | | |
| Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | |
| | | | | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Netto beløp |
| EIENDELER | | | | | | |
| Finansielle derivater | 962 | 0 | 962 | -415 | -529 | 43 |
| Sum | 962 | 0 | 962 | -415 | -529 | 43 |
| PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER | | | | | | |
| Sum eiendeler kollektivporteføljen | 631 | 0 | 631 | -415 | -228 | 0 |
| Sum eiendeler selskapsporteføljen | 329 | 0 | 329 | 0 | -299 | 43 |
| Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen | 2 | 0 | 2 | 0 | -2 | 1 |
| Sum | 962 | 0 | 962 | -415 | -529 | 43 |
| GJELD | | | | | | |
| Finansielle derivater | 4 122 | 0 | 4 122 | -414 | -3 590 | 134 |
| Sum | 4 122 | 0 | 4 122 | -414 | -3 590 | 134 |
| PORTEFØLJEFORDELTE GJELD | | | | | | |
| Sum gjeld kollektivporteføljen | 4 113 | 0 | 4 113 | -414 | -3 583 | 131 |
| Sum gjeld selskapsporteføljen | 3 | 0 | 3 | 0 | -2 | 1 |
| Sum gjeld investeringsvalgporteføljen | 6 | 0 | 6 | 0 | -6 | 2 |
| Sum | 4 122 | 0 | 4 122 | -414 | -3 590 | 134 |

Note 8 PRESENTASJON AV EIENDELER OG GJELD SOM ER GJENSTAND FOR NETTO OPPGJØR – FORTS.

| 31.12.15 Millioner kroner | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balansført verdi | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | |
|---|--|---|---------------------|--|--------------------------|----------------|
| | | | | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Netto beløp |
| EIENDELER | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 107 | 0 | 1 107 | -368 | -700 | 43 |
| Sum | 1 107 | 0 | 1 107 | -368 | -700 | 43 |
| PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER | | | | | | |
| Sum eiendeler kollektivporteføljen | 492 | 0 | 492 | -367 | -127 | 1 |
| Sum eiendeler selskapsporteføljen | 614 | 0 | 614 | 0 | -573 | 42 |
| Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen | 1 | 0 | 1 | -1 | 0 | 0 |
| Sum | 1 107 | 0 | 1 107 | -368 | -700 | 43 |
| GJELD | | | | | | |
| Finansielle derivater | 6 421 | 0 | 6 421 | -368 | -4 442 | 1 628 |
| Sum | 6 421 | 0 | 6 421 | -368 | -4 442 | 1 628 |
| PORTEFØLJEFORDELTE GJELD | | | | | | |
| Sum gjeld kollektivporteføljen | 6 404 | 0 | 6 404 | -367 | -4 432 | 1 620 |
| Sum gjeld selskapsporteføljen | 2 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Sum gjeld investeringsvalgporteføljen | 16 | 0 | 16 | -1 | -9 | 6 |
| Sum | 6 421 | 0 | 6 421 | -368 | -4 442 | 1 628 |

Formålet med noten er å vise den potensielle effekten av nettingavtaler i KLP; hvilke muligheter KLP har for å motregne bilaterale avtaler mot andre motparter dersom disse skulle gå konkurs, og beløpet som gjenstår om alle slike nettingavtaler materialiseres. Notene viser derivatposisjoner i balansen, samt en ytterligere tabell med tilsvarende informasjon sortert på de ulike porteføljene i selskapet.

Note 9 FORPLIKTELSER

| Millioner kroner | 30.06.16 | 30.06.15 | 31.12.15 |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Kortsiktig gjeld verdipapirhandel | 11 398 | 4 605 | 98 |
| Forskuddstrekk pensjonsordning | 566 | 607 | 327 |
| Leverandørgjeld | 8 | 9 | 9 |
| Derivater | 3 433 | 4 122 | 6 421 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 1 434 | 529 | 700 |
| Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring | 131 | 194 | 2 210 |
| Øvrige kortsiktige forpliktelser | 15 | 15 | 28 |
| Sum forpliktelser | 16 984 | 10 082 | 9 793 |

Note 10 SOLVENSARGINDEKNING

Solvens II er innført fra 01.01.2016 og beregningen av solvensmargin endres fullstendig samtidig med at tidligere krav til kapitaldekning og kjernekapitaldekning bortfaller. I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse beregnes derfor ved et beste estimat basert på aktuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som skal reflektere en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta disse forpliktelsene.

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. Kapitalgruppe 2 består av ansvarlige lån, risikoutjevningfond og ikke-innbetalt supplerende kapital. Finanstilsynet har godkjent at KLPs vedtektsfestede

etterinnkallingsrett kan regnes med som supplerende kapital med et beløp tilsvarende 2,5 % av selskapets premiereserve. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er begrenset oppad til 50 % av kapitalkravet. Ansvarlige lån med første renteendring i 2017 kan derfor innfris uten at det påvirker kapitaldekningen.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er selskapets kapitaldekning 189 % som er godt over selskapets mål om minst 150 %. Med det midlertidige fradraget er kapitaldekningen 343 %.

| | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|------------|
| Solvens II | 189 % | 187 % |

| Milliarder kroner | 30.06.2016 | | 30.06.2016 |
|-------------------------------------|------------|---|--------------|
| FORENKLET SOLVENS II BALANSE | | | |
| Eiendeler, bokført | 485 | Beste estimat | 437 |
| Merverdier HTF/lån og fordringer | 14 | Risikomargin | 14 |
| Merverdier øvrige utlån | 1 | Ansvarlige lån/fondsobligasjonslån | 9 |
| Øvrige mer/mindreverdier | 0 | Andre forpliktelser | 18 |
| Utsatt skattefordel | 0 | Utsatt skatteforpliktelse | 0 |
| Sum eiendeler | 500 | Sum forpliktelser | 477 |
| | | Eiendeler minus forpliktelser | 23 |
| | | - Utsatt skattefordel | 0 |
| | | - Risikoutjevningfond | -3 |
| | | + Fondsobligasjonslån | 2 |
| | | Basiskapital - kapitalgruppe 1 | 21 |
| | | Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1 | 21 |
| | | Ansvarlige lån | 7 |
| | | Risikoutjevningfond | 3 |
| | | Basiskapital - kapitalgruppe 2 | 10 |
| | | Supplerende kapital | 9 |
| | | Supplerende kapital - kapitalgruppe 2 | 9 |
| | | Frdrag for maks. kapital i gruppe 2 | -12 |
| | | Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2 | 8 |
| | | Tellende ansvarlig kapital under Solvens II | 29 |
| | | Solvenskapitalkrav (SCR) | 15 |
| | | Minstekapitalkrav (MCR) | 4 |
| | | Kapitaldekning Solvens II | 189 % |



All post sendes til

Kommunal Landspensjonskasse,
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Elektroniske henvendelser:
klp.no/kontakt

www.klp.no

Organisasjonsnr.: 938 708 606

Hovedkontor Oslo

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 10, Oslo
Sentralbord: 05554
Faks: 22 03 36 00

Regionskontor Bergen

Besøksadresse:
Zander Kaes gate 7, Bergen
Kundesenter: 05554
Faks: 55 54 85 90