

# Kvartalsrapport 1/2011

Styrets beretning - Resultatregnskap og balanse - Noter



**KLP**

for dagene som kommer

# Innhold

<b>Styrets beretning</b>	3
- Nøkkeltall	3
- Resultat	4
<b>Konsernregnskap etter 1. kvartal 2011</b>	
- Resultatregnskap	8
- Balanse	9
- Noter til konsernregnskapet	12
<b>Ikke-finansielt regnskap</b>	26
<b>Regnskap etter 1. kvartal 2011 Kommunal Landspensjonskasse</b>	
- Resultatregnskap	27
- Balanse	28
- Noter til regnskapet	29

# Kvartalsrapport første kvartal 2011

## Hovedtrekk:

- Driftsresultat konsern på 1,5 milliarder kroner og samlet resultat til kunder over 2 milliarder kroner
- Verdijustert avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 1,2 prosent
- Bokført avkastning kollektivporteføljen offentlig tjenestepensjon 1,6 prosent
- Avkastning selskapsporteføljen 1,7 prosent

## KLP – kundeeiet selskap i utvikling

KLPs fremgang fortsetter inn i 2011.

Forvaltningen av livselskapets midler viser en fortsatt god utvikling, om enn preget av en viss grad av uro i finansmarkedene. Innstramming i form av økte renter på lange obligasjoner medførte på kort sikt redusert avkastning på omløpsobligasjoner. På lengre sikt har renteøkningen en klar positiv effekt på avkastningen. Naturkatastrofen i Japan bidro til økt usikkerhet i markedene.

Konsernet hadde ved utgangen av kvartalet en forvaltningskapital på 288 milliarder kroner, og et driftsresultat på 1 456 millioner kroner.

## Kommunal Landspensjonskasse (KLP)

KLP er morselskapet i konsernet, og hovedproduktet er offentlig tjenestepensjon.

## Resultat i første kvartal 2011

### Avkastningsresultat

KLP oppnådde også i første kvartal 2011 et godt avkastningsresultat (avkastning ut over garantert rente) på 1,9 milliarder kroner (1,0 milliarder) kroner. Finansinntekter fra kundemidler ble på 2,8 milliarder kroner (4,4 ) i kvartalet. Bokført avkastning på kollektiv-porteføljen ble 1,6 prosent og verdijustert avkastning ble 1,2 prosent i kvartalet.

### Risikoresultat

Det var ingen uventede risikoforhold av betydning i selskapets forsikringsbestand i første kvartal. Risikoresultat til fordeling ble 59 millioner kroner for kvartalet. Det er foreløpig fordelt med 50 prosent til kunders resultat og 50 prosent til selskapsresultatet for avsetning i risikoutjevningfond.

### Administrasjonsresultat

Selskapets administrasjonsresultat viser et overskudd på 30 millioner kroner (36) i første kvartal av 2011. Dette reflekterer at KLP har god kontroll på sitt kostnadsnivå også etter at omkostningspremien ble satt ned for 2010.

Samlet resultat til selskapet ble 222 millioner kroner for kvartalet. Samlet kunders resultat ble 2 017 millioner kroner.

Nøkkeltall Prosent	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Kapitalavkastning I	1,6	1,2	5,1
Kapitalavkastning II	1,2	2,2	7,5
Kapitalavkastning III	0,6	2,7	7,4
Kapitaldekning	11,5	12,7	12,0
Solvensmargindekning	230	220	231
Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av gjennomsnittlig kundefond	0,31	0,30	0,34



Resultat <i>Millioner kroner</i>	Kunder	Selskapet	Sum
Renteresultat	1 915		1 915
Risikoresultat	29	23	53
Administrasjonsresultat		30	30
Rentegarantipremie		50	50
Netto inntekter selskapsporteføljen		193	193
Avkastning fra selskapsportefølge tilført kunder	73	-73	-
Resultat 1. kvartal 2011	2 017	222	2 239
Resultat 1. kvartal 2010	1 053	134	1 188
Resultat 2010	4 651	572	5 222

## Finansiell soliditet og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i morselskapet var 258,8 milliarder kroner (224,2) ved utgangen av kvartalet). Forvaltningskapitalen i konsernet var ved utgangen av kvartalet 287,8 milliarder kroner (258,1).

Kapitaldekningen i KLP var ved utgangen av kvartalet 11,5 prosent (12,7), og kjernekapitaldekningen var 9,0 prosent (9,7).

Eiendelssiden i balansen viser en vekst i kvartalet på om lag 14 milliarder kroner. Av dette er nær 11 milliarder kroner en midlertidig effekt av uoppgjorte verdipapirhandler som innregnes i grunnlaget for kapitaldekningen ved månedsslutt. Dette forklarer i hovedsak reduksjonen i kapitaldekning gjennom kvartalet.

I løpet av kvartalet er kursreguleringsfondet svekket med 752 millioner kroner som en effekt av renteøkningen i de lange obligasjonsmarkedene. Kursreguleringsfondet er 6,7 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet og utgjør fortsatt en solid buffer for svingninger i finansmarkedene i tillegg til tilleggsavsetninger.

KLP hadde ved utgangen av kvartalet en total soliditetskapskapital på 33,4 milliarder kroner som tilsvarer 15,8 prosent av forsikringsfond med rentegaranti.

Styret vurderer selskapets soliditet som sterk i forhold til risiko-profil og myndighetskrav.

## Premieinntekter

Premieinntektene ble 3 252 millioner kroner (2 938), en økning på 314 millioner kroner fra første kvartal i 2009 (10,7 prosent). Veksten i premier kan i første rekke henføres til bestandsveksten. Videre har noen kunder gått inn på en avtale om kvartalsvis belastning av antatt premie til oppregulering av opptjente rettigheter om følge av årets lønns- og G-oppgjør (reguleringspremie).

1) Tall i parentes refererer til tall fra første kvartal 2010

## Erstatninger

Utbetalte pensjoner og andre erstatninger økte med 11,9 prosent og utgjorde 2 336 millioner kroner (2 087) i første kvartal.

## Flytting av kundemidler

Netto effekt av flytting besluttet høsten 2010 med effekt fra 1. januar 2011 er regnskapsført i kvartalet med -234 millioner kroner (-1 311).

## Forvaltning av kollektivporteføljen

Eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde 240,4 milliarder kroner (208,7) og var pr 31.03.2011 investert som vist nedenfor;

Eiendeler	Andel 31.03. 2011	Avkastning 1. kvartal 2011	Avkastning 1. kvartal 2010	Andel 31.12. 2010
<i>Alle tall i prosent</i>				
Aksjer	18,3	2,5	5,2	18,5
Omløpsobligasjoner	22,4	0,3	2,6	22,4
Anleggs-/HTF-obligasjoner	33	1,3	1,3	32,8
Utlån	12,9	0,9	0,9	13,0
Eiendom	11,4	1,6	3,4	11,3
Andre finansielle eiendeler	2	0,7	0,6	2,0

### Aksjer

Samlet eksponering i aksjer inkludert aksjederivater utgjorde 18,3 prosent. De internasjonale aksjemarkedene fortsetter i en positiv utviklingstrend, mens oppgangen i det norske markedet var noe mer beskjeden. KLPs verdensindeks steg 3,7 prosent og Oslo Børs 1,3 prosent.

### Omløpsobligasjoner

Omløpsobligasjoner og pengemarkeds-instrumenter utgjorde 24,4 prosent av eiendelene i kollektivporteføljen pr 31.03.2011. Renteplasseringer i stats- eller statsgaranterte papirer utgjorde 30 prosent av KLPs samlede obligasjonsinvesteringer. Den internasjonale kredittobligasjonsindeksen KLP bruker hadde en valutasikret avkastning på 0,7 prosent i første kvartal av 2011.

### Obligasjoner som holdes til forfall

Investering i obligasjoner som holdes til forfall, utgjorde 33,0 prosent av kollektivporteføljen pr 31.03.2011. Ikke regnskapsførte merverdier på finansielle eiendeler som føres til amortisert kost var 163 millioner kroner pr 31.03.2011. Porteføljen er godt diversifisert, og består av papirer utstedt av meget



kredittverdige institusjoner. Det er ikke foretatt nedskrivninger som følge av kredittap i 2011.

## Eiendom

Eiendomsinvesteringer utgjorde 11,2 prosent av kollektivporteføljen pr 31. mars 2011. KLP gjennomfører en grundig verdivurdering av sin eiendomsmasse hvert kvartal. Gjennomgangen i 1. kvartal 2011 viser at sentrale eiendommer med lange sikre kontrakter fortsatt prises høyt i markedet. Dette gir en oppskrivning av eiendomsverdiene i kollektivporteføljen i første kvartal 2011 med 103 millioner kroner. Virksomhetsavkastningen i kollektivporteføljen inkludert verdiregulering 1. kvartal var 1,6 prosent.

I perioden ble Drammensveien 144 (Hafslundbygget) kjøpt til en eiendomsverdi på 365 millioner kroner.

## Utlån

KLPs utlån i kollektivporteføljen var 29,4 milliarder kroner. Dette fordelte seg med 22,1 milliarder kroner i utlån til kommuner og andre arbeidsgivere, og 7,3 milliarder kroner i pantsikrede boliglån. Utlånsporteføljen er kjennetegnet av høy kvalitet, uten tap på kommunelån og meget beskjedne avsetninger på boliglån. Ikke regnskapsførte merverdier i utlånsporteføljen (fastrentelån) utgjorde 183 millioner kroner pr 31.03.2011.

## Avkastning på selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen omfatter plassering av egenkapital og innlånt ansvarlig kapital.

Selskapsporteføljen forvaltes med en langsiktig investeringshorisont med en målsetting om stabil avkastning og vekst i egenkapitalen. Investeringene i selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 1,7 prosent i første kvartal.

## Rammebetingelser, produkt- og markedsforhold

Finanstilsynet har i brev av 8. mars til Finansdepartementet foreslått tiltak for å styrke selskapenes kapitalsituasjon frem mot innføringen av Solvens II. KLP støtter forslaget om oppretting av et nytt og mer fleksibelt "Bufferfond" til erstatning for kurs-

reguleringsfondet og tilleggsavsetningen, men har reserverasjoner rundt enkelte andre elementer i forslaget.

Finanstilsynet har offentliggjort fordelingen av resultatene fra QIS 5 hvor ti av tolv norske livselskap og 28 av 32 skadeselskap deltok. Selv om kalkyleforutsetningene kan være noe forskjellige, viser resultatsammenligningen at KLP står sterkt soliditetsmessig.

Parallelt med arbeidet mot Solvens II følges prosessen rundt pensjonsreformen løpende opp, også i forhold til de interesserte myndigheter og organisasjoner.

Konkurransesbildet i 2011 avviker ikke spesielt fra de foregående år. Det er totalt sett et begrenset antall kommuner som synes å gå ut på anbud i år. Det er imidlertid fortsatt for tidlig å si noe sikkert om hvordan situasjonen vil utvikle seg gjennom året.

## Datterselskapenes forretningsområder

### Privat tjenestepensjon

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

Det er høy aktivitet i KLP Bedriftspensjon, og dette gjør seg utslag i en tilfredsstillende volumvekst.

KLP Bedriftspensjon oppnådde gode forvaltningsresultater på sine kundefond, med en bokført avkastning i kollektivporteføljen på 2,6 prosent og en verdijustert avkastning på 1,5 prosent i første kvartal. Kundene på innskuddspensjon oppnådde en avkastning på 1,5 prosent for kvartalet.

Selskapet har god avkastning på kundemidlene og oppnådde for første kvartal et resultat til kunder på 7,6 millioner kroner. Administrasjonsresultatet er fortsatt preget av lavt volum i forhold til investeringsnivået i systemer og andre kostnader. Medregnet det negative administrasjonsresultatet på 4,9 millioner kroner ble selskapets totalresultat for første kvartal -2,4 millioner kroner.



## Avkastning KLP Bedriftspensjon AS

Profilavkastning	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Kollektivporteføljen			
Kapitalavkastning I	2,6	2,0	6,0
Kapitalavkastning II	1,5	2,5	8,3
Innskuddspensjon med investeringsvalg	1,5	2,9	9,3
Profil P90	2,6	3,6	12,1
Profil P70	1,9	3,4	10,5
Profil P60	1,7	3,4	9,9
Profil P50	1,4	3,4	9,2
Profil P40	1,2	3,3	8,5
Profil P30	0,9	2,9	7,0
Profil P20	0,8	2,8	6,2
Profil P10	0,6	2,3	2,5
Profil PM	0,7	0,5	9,3

## Skadeforsikring

Driftsresultatet for første kvartal var 12,4 millioner kroner.

Finansavkastningen var tilfredsstillende i kvartalet med 39,7 millioner kroner, mot 76,6 millioner kroner i første kvartal 2010.

Skadeprosent for egen regning for alle bransjer sett under ett var 94,4 % (106,9). Dette er en nedgang i forhold til 2010. Fjorårets tall var preget av mange store skader. Skadeprosenten for årgang 2011 er 103,8 % for egen regning.

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

I første kvartal har det vært god anbudsaktivitet i kommunemarkedet såvel som i bedriftsmarkedet. Ved kvartalsslutt er de største tilbudene ikke avgjort.

Resultatet av salgsaktivitetene innen offentlig/bedrift har samlet gitt netto nytte på 4 millioner kroner.

Salget innen personmarkedet viser fortsatt god utvikling og netto nysalg hittil i år er på 11 millioner kroner.

## Kapitalforvaltning og fondsforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS og KLP Fondsforvaltning AS utgjør KLP-konsernets verdipapirforvaltningsmiljø. Totalt ble det forvaltet 196,7 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2011. Dette er en økning på 16,2 milliarder kroner fra samme tid i fjor. Hoveddelen av midlene er forvaltet på vegne av Kommunal Landspensjonskasse og datter-selskapene i KLP-konsernet.

I slutten av mars ble to nye verdipapirfond, KLP Kombinasjon og KLP Kombinasjon M startet opp. KLP Kombinasjon M er et fond for medlemmer i KLP. De to fondene er like, bortsett fra forvaltningshonoraret, som er lavere i medlemsfondet.

KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et resultat i balanse i første kvartal, mens KLP Fondsforvaltning AS oppnådde et resultat på 2,0 millioner kroner.

## KLP Banken

KLP Banken kunne i februar feire ettårsjubileum som operativ nettbank med utlån og innskudd til personkunder. Bankens tjenester og tilbud er godt mottatt. Innskuddsvolumet i personmarkedet har en tilfredsstillende utvikling, og andelen KLP medlemmer i den totale kundemasse er god.

Konsernets utlånsaktivitet rettet mot det kommunale låne-markedet, skjer under merkenavnet KLP Kommunekreditt gjennom ansatte i KLP Banken. Kredittforetaket KLP Kommunekreditt følger opp sitt innlånsprogram basert på obligasjoner med fortrinnsrett og gjennomførte i mars måned sin første internasjonale emisjon i det svenske markedet.

## Konsernaktiviteter

### KLP og samfunnet

KLP avla for første gang et ikke-finansielt regnskap i 2010. Denne praksis videreføres inn i 2011, slik at denne kvartalsrapporten omfatter et ikke-finansielt regnskap, som erstatter hoveddelen av den tidligere skriftlige beskrivelse.

KLP setter krav til sine leverandører når det gjelder kvalitet, miljø og etiske aspekter gjennom sin innkjøpspolicy, som blant annet inneholder krav til å søke alternativer til tilbud fra bedrifter som er ekskludert fra KLPs investeringsunivers og at



KLP skal være en ansvarlig innkjøper og ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstaker-rettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper i samsvar med KLPs tilslutning til FNs Global Compact.

## Ansvarlig investor og eier

KLP og KLP-fondene er aktive eiere og legger vekt på å bruke sin stemmerett på generalforsamlinger i de selskap de har aksjer.

## Fremtidsutsikter

KLP videreførte sin sterke soliditetsbygging gjennom 2010 hvilket gjør at selskapet er godt rustet til å møte de fremtidige kapitalmessige utfordringer som vil følge med overgangen til Solvens II.

Overgang til et gjennomgripende nytt regelverk er alltid utfordrende, spesielt når detaljene i regelverket ennå ikke er fastlagt. KLP legger store ressurser i arbeidet med å være forberedt på det nye regelverket når det endelig foreligger og vil tre i kraft.

Oslo, 3. mai 2011

Styret i Kommunal Landspensjonskasse

Arne Øren  
Leder

Finn Jebsen  
Nestleder

Gunn Marit Helgesen

Ann Inger Døhl

Herlof Nilssen

Jan Helge Gulbrandsen

Siv Holland  
Valgt av og blant de ansatte

Freddy Larsen  
Valgt av og blant de ansatte



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2011

Resultatregnskap		1. kvartal	1. kvartal	01.01.2010
Noter	Millioner kroner	2011	2010	-31.12.2010
	Premieinntekter for egen regning	3 488	3 151	20 959
	Løpende avkastning fra finansielle eiendeler	2 975	1 823	7 542
	Netto renteinntekt bank	15	6	87
	Netto verdiendringer på finansielle instrumenter	-493	2 054	5 920
5	Netto inntekter fra investeringseiendommer	420	689	2 907
	Andre inntekter	179	192	781
	<b>Sum netto inntekter</b>	<b>6 584</b>	<b>7 915</b>	<b>38 196</b>
	Erstatninger for egen regning	-2 774	-3 555	-10 590
	Endring i forsikringsmessige avsetninger	-2 040	-852	-15 394
	Netto kostnader ansvarlig lån og fondsobligasjonslån	97	14	-301
4	Driftskostnader	-247	-259	-980
	Andre kostnader	-164	-180	-670
	<b>Sum kostnader</b>	<b>-5 128</b>	<b>-4 832</b>	<b>-27 935</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>1 456</b>	<b>3 083</b>	<b>10 261</b>
	Til/fra kursreguleringsfond i livsforsikring	757	-1 923	-5 077
	Til tilleggsavsetninger i livsforsikring	0	0	-2 074
	Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring	-2 025	-1 058	-2 586
3	<b>Resultat før skatt</b>	<b>188</b>	<b>102</b>	<b>524</b>
	Skattekostnad	-20	0	-21
	<b>Resultat</b>	<b>168</b>	<b>102</b>	<b>503</b>
	Revaluering egne eiendommer	33	7	43
	Valutaomregning utenlandske datterselskaper	21	26	26
	<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>54</b>	<b>32</b>	<b>69</b>
	<b>Totalresultat</b>	<b>222</b>	<b>134</b>	<b>572</b>





# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2011

Noter	Balanse Millioner kroner	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
<b>EIENDELER</b>				
	Immaterielle eiendeler	366	400	366
	Varige driftsmidler	1 004	434	959
	Investeringer i tilknyttede selskap	3	3	3
5	Investeringseiendom	26 598	24 188	26 105
9	Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall	42 418	45 052	42 291
9	Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer	41 285	34 219	39 897
8,9	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat	3 868	3 939	3 974
9	Utlån kommuner, bedrifter og personkunder	52 099	57 822	52 041
8,9	Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat	66 719	61 587	64 305
8	Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat	36 677	25 654	35 933
8,9	Finansielle derivater	968	854	1 386
	Lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere	12 118	1 382	1 460
9	Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring	155	88	126
	Kontanter og bankinnskudd	3 571	2 493	2 924
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>287 849</b>	<b>258 113</b>	<b>271 769</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
	Innskutt egenkapital	5 623	5 081	5 628
	Opptjent egenkapital	5 408	4 748	5 186
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>11 031</b>	<b>9 829</b>	<b>10 814</b>
6	Fondsobligasjonslån	871	816	973
6	Ansvarlig lånekapital	3 107	3 131	3 100
	Pensjonsforpliktelse	476	516	476
7	Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring	231 241	208 638	227 966
	Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	155	88	126
	Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring	2 733	2 610	2 544
6	Utstedt obligasjonslån med fortrinsrett	13 661	2 551	9 250
6, 8	Gjeld til kredittinstitusjoner	9 183	25 918	13 287
6	Gjeld til og innskudd kunder	1 441	359	1 026
8	Finansielle derivater	487	1 067	520
	Utsatt skatteforpliktelse	41	0	21
	Annen kortsiktig gjeld	13 420	2 589	1 665
	<b>Sum gjeld</b>	<b>276 818</b>	<b>248 284</b>	<b>260 955</b>
	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>287 849</b>	<b>258 113</b>	<b>271 769</b>
	Betingede forpliktelse	3 018	1 973	3 678



## Konsernregnskap etter 1. kvartal 2011

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.11 -31.03.11	01.01.10 -31.12.10	01.01.10 -30.09.10	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 -31.03.10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4 757	17 526	12 663	11 669	3 008
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 719	-6 047	-6 478	-4 231	-1 481
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2 392	-10 668	-6 141	-7 027	-1 147
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>646</b>	<b>810</b>	<b>44</b>	<b>412</b>	<b>380</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 924	2 113	2 113	2 113	2 113
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>3 571</b>	<b>2 924</b>	<b>2 157</b>	<b>2 525</b>	<b>2 493</b>



# Konsernregnskap etter 1. kvartal 2011

## Oppstilling av endringer i egenkapital

2011 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2011	5 628	5 186	10 814
Resultat	0	168	168
<b>Utvidet resultatregnskap</b>			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	33	33
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	21	21
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>54</b>
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>222</b>	<b>222</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	1	0	1
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-7	0	-7
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>
<b>Egenkapital 31.03.2011</b>	<b>5 623</b>	<b>5 408</b>	<b>11 031</b>

2010 Millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2010	5 107	4 614	9 721
Resultat	0	503	503
<b>Utvidet resultatregnskap</b>			
Revaluering av eiendommer til eget bruk	0	43	43
Valutaomregning utenlandske datterselskaper	0	26	26
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
<b>Sum totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>572</b>	<b>572</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>			
Innbetalt egenkapitaltilskudd	556	0	556
Tilbakebetalt egenkapitaltilskudd	-35	0	-35
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>521</b>	<b>0</b>	<b>521</b>
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>5 628</b>	<b>5 186</b>	<b>10 814</b>



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse (KLP) med datterselskaper for perioden 01.01.2011 – 31.03.2011. Regnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet til konsernet er avlagt etter internasjonalt EU-godkjente regnskapsstandarder (IAS/IFRS). Denne delårsrapporten er utarbeidet i henhold til IAS 34 "Interim Financial Reporting" og følger de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet for 2010.

Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves av et fullstendig årsregnskap, og denne delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010. Dette fås ved henvendelse til KLPs hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, eller på [www.klp.no](http://www.klp.no).

## Note 2 Nøkkeltall - akkumulert

Millioner kroner	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09
<b>KLP Konsern</b>								
Resultat før skatt	188	524	368	143	102	776	676	412
Forvaltningskapital	287 849	271 736	267 318	263 880	258 128	258 549	254 370	243 995
Egenkapital	11 031	10 814	10 632	9 958	9 829	9 721	9 021	8 716
Kapitaldekning	11,0 %	11,5 %	11,6 %	11,6 %	n/a	12,0 %	n/a	11,7 %
Antall ansatte i konsernet	753	762	763	755	745	741	720	706
<b>Kommunal Landspensjonskasse</b>								
Resultat før skatt	222	572	412	258	134	738	523	336
Premieinntekter for egen regning	3 315	20 345	16 960	5 984	2 956	18 868	15 841	6 148
- herav tilflyttet premiereserve	63	54	49	20	17	285	297	262
Erstatninger for egen regning	2 633	10 082	7 881	5 589	3 415	9 979	7 936	5 787
- herav fraflyttet premiereserve, tilleggsavs. og kursreguleringsfond	297	1 389	1 389	1 387	1 328	2 069	2 069	1 961
Netto investeringer i kollektivporteføljen	240 414	225 522	214 704	208 638	208 273	204 237	193 820	189 628
Netto investeringer i investeringsvalgporteføljen	1 338	274	267	254	248	239	236	219
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	229 445	227 533	222 120	208 740	208 239	204 486	200 277	189 394
- herav fond med garantert avkastning	207 968	207 026	203 870	196 573	194 476	193 641	189 262	182 298
Ansvarlig kapital	13 631	13 632	13 201	12 705	12 595	12 606	11 489	11 470
Risikoresultat	53	160	61	45	20	274	112	83
Avkastningsresultat	1 915	4 280	3 371	1 360	996	6 126	5 874	2 701
Administrasjonsresultat	30	82	79	60	36	161	130	85
Soliditetskapital	33 427	33 338	34 583	28 940	29 533	25 329	25 113	20 923
Solvensmargindekning	230 %	224 %	216 %	219 %	220 %	222 %	182 %	188 %
Kapitaldekning	11,5 %	12,0 %	12,3 %	12,2 %	12,7 %	12,6 %	12,3 %	12,6 %
Kjernekapitaldekning	9,0 %	9,3 %	9,4 %	9,2 %	9,7 %	9,6 %	9,1 %	9,3 %
Bokført avkastning kollektivportefølje	1,6 %	5,1 %	3,9 %	2,2 %	1,2 %	6,4 %	5,5 %	3,0 %
Verdijustert avkastning kollektivportefølje	1,2 %	7,5 %	5,1 %	2,1 %	2,2 %	7,7 %	5,8 %	3,0 %
Avkastning investeringsvalgportefølje	1,1 %	8,6 %	5,3 %	1,7 %	2,6 %	9,2 %	6,8 %	3,5 %
Avkastning selskapsporteføljen	1,7 %	5,2 %	3,8 %	2,4 %	1,1 %	6,7 %	4,3 %	2,8 %

Millioner kroner	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09
<b>KLP Skadeforsikring AS</b>								
Resultat før skatt	12	78	60	12	36	217	179	95
Forfalt bruttopremie	365	631	574	521	362	609	547	482
Premieinntekter for egen regning	141	539	400	265	131	569	421	292
Egenkapital	483	483	454	424	446	430	493	437
Skadeprosent	94,4 %	91,5 %	94,2 %	108,0 %	106,9 %	66,5 %	67,7 %	70,1 %
Combined-ratio	123,3 %	121,9 %	123,1 %	134,9 %	134,3 %	95,5 %	95,4 %	96,5 %
Avkastning på midler til forvaltning	1,3 %	7,2 %	5,2 %	2,7 %	2,5 %	8,3 %	6,4 %	3,6 %
Kapitaldekning	31,5 %	32,0 %	27,1 %	29,8 %	29,9 %	33,6 %	29,1 %	30,5 %
Ansvarlig kapital	436	433	381	387	383	387	341	346
Årlig premievolum person	25	79	51	33	15	39	23	14
Årlig premievolum arbeidsgiver	341	552	524	488	347	570	524	468
Netto nyttegning (akkumulert innenfor året.)	15	68	51	40	12	52	63	34

### KLP Bedriftspensjon AS

Resultat før skatt	-2,4	-17,1	-12,1	-7,1	-3,1	-13,5	-5,8	-4,8
Premieinntekter for egen regning	47,8	149,5	113,1	93,1	80,1	51,6	41,0	33,5
- herav tilflyttet premiereserve	25,3	97,7	77,0	73,0	68,0	26,6	23,7	22,7
Forsikringskundernes fond inkludert opptjent resultat	622,3	559,0	512,8	485,6	486,8	389,3	371,2	361,7
- herav fond med garantert avkastning	423,0	396,3	392,1	389,7	380,5	358,6	345,9	345,2
Avkastningsresultat	8,1	9,9	9,5	2,5	4,7	11,6	7,4	4,8
Risikoresultat	1,2	3,6	3,4	3,2	1,2	1,2	3,8	2,7
Administrasjonsresultat	-4,9	-23,4	-17,5	-11,1	-5,3	-18,3	-11,9	-8,6
Ansvarlig kapital	43,9	46,7	51,5	24,9	29,3	32,5	39,6	40,7
Soliditetskapital	87,8	89,3	95,7	63,3	72,9	68,1	73,8	69,4
Kapitaldekning	16,8 %	19,6 %	23,1 %	11,9 %	14,2 %	18,9 %	25,1 %	28,5 %
Bokført kapitalavkastning kollektivportefølje	2,6 %	6,0 %	5,1 %	3,1 %	2,0 %	7,1 %	4,7 %	3,2 %
Verdijustet kapitalavkastning kollektivportefølje	1,5 %	8,3 %	5,6 %	2,4 %	2,5 %	8,3 %	5,9 %	3,5 %
Avkastning innskuddspensjon med investeringsvalg	1,5 %	9,3 %	4,4 %	-2,0 %	2,9 %	23,3 %	17,7 %	8,3 %
Avkastning selskapsportefølje	0,6 %	5,0 %	4,6 %	2,4 %	1,4 %	8,4 %	7,4 %	4,5 %



Millioner kroner	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09
<b>KLP Banken Konsern</b>								
Resultat før skatt	1,6	33,0	-8,0	-4,9	-19,8	6,1	4,0	7,1
Netto renteinntekter	11,3	28,9	25,6	10,3	5,8	144,4	120,9	72,2
Øvrige driftsinntekter	17,6	54,6	35,8	20,7	10,1	17,9	10,2	2,6
Driftskostnader og avskrivninger	-28,5	-109,6	-79,8	-53,1	-28,8	-76,6	-36,9	-13,8
Netto realisert/urealisert endring finansielle instrumenter til virkelig verdi	1,1	51,6	10,5	17,2	-7,0	-79,6	-90,2	-53,8
Innskudd	1 440,9	1 025,7	656,2	539,7	359,2	35,6	-	-
Utlån med pant i bolig	1 614,3	1 266,6	797,9	345,1	49,1	-	-	-
Utlån med offentlig garanti	24 794	25 062	26 433	26 909	32 374	33 158	34 442	34 337
Misligholdte lån	-	-	-	-	-	-	-	-
Innlån ved utstedelse av verdipapirer	13 629	9 245	6 487	3 000	3 000	3 000	-	-
Andre innlån	11 819	16 167	19 782	24 076	29 229	30 241	34 571	34 428
Forvaltningskapital	28 237	27 880	28 310	29 005	33 968	34 666	36 003	35 946
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	28 051	31 260	31 488	31 835	34 317	17 334	18 009	17 980
Egenkapital	1 189	1 186	1 187	1 190	1 175	1 195	1 193	1 195
Rentenetto	0,04 %	0,09 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,83 %	0,67 %	0,40 %
Resultat av ordinær drift før skatt	0,01 %	0,08 %	-0,03 %	-0,02 %	-0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,04 %
Resultat av ordinær drift eks. virkelig verdi vurderinger, før skatt	0,00 %	-0,08 %	-0,06 %	-0,07 %	-0,04 %	0,49 %	0,52 %	0,34 %
Egenkapitalavkastning før skatt	0,13 %	2,15 %	-0,67 %	-0,41 %	-1,69 %	0,51 %	0,34 %	0,60 %
Kapitaldekning	25,6 %	14,2 %	17,6 %	17,9 %	16,2 %	16,0 %	n/a	n/a
Antall personkunder	10 082	7 965	6 099	4 512	2 767	411	44	-
Herav medlemmer i KLP	5 936	4 729	3 728	2 819	1 833	408	44	-

### KLP Kapitalforvaltning og KLP Fondsförvaltning AS

Resultat før skatt	2,5	19,2	7,3	0,3	-12,9	11,5	9,3	-2,0
Totale midler til förvaltning	196 737	186 585	182 354	176 410	180 459	174 826	166 187	160 932
Midler förvaltet for eksterne kunder	13 820	14 170	12 771	11 969	12 461	11 378	10 777	9 202

### Note 3 Segmentinformasjon - resultat (etter IFRS) pr virksomhetsområde

Tidsrekke resultat - kvartalstall

Millioner kroner	Q1-11	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09
Sum inntekter	7 340	11 647	12 808	5 657	8 140	7 049	14 974	8 532
Sum kostnader	-7 153	-11 491	-12 583	-5 615	-8 038	-6 786	-14 873	-8 278
Konsernresultat før skatt	188	156	225	41	102	263	101	254
Resultat for virksomhetsområder								
Livsforsikring	172	84	174	36	98	236	6	164
Skadeforsikring	12	18	47	-24	36	38	83	79
Bank	2	41	-3	15	-20	-14	2	11
Kapitalforvaltning	2	12	6	14	-13	2	11	0
Øvrig virksomhet	0	0	0	1	0	1	-1	1
Konsernresultat før skatt	188	156	225	41	102	263	101	254



## Note 4 Driftskostnader

Millioner kroner	01.01.11 -31.03.11	01.01.10 -31.03.10	01.01.10 -31.12.10
<b>Artsinndeling</b>			
Personalkostnader	158	160	540
Avskrivninger	19	14	156
Andre driftskostnader	70	85	284
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>247</b>	<b>259</b>	<b>980</b>

## Note 5 Investeringsiendom

Resultat Millioner kroner	01.01.11 -31.03.11	01.01.10 -31.03.10	01.01.10 -31.12.10
Netto leieinntekter m.v.	268	243	1 316
Verdiregulering	153	446	1 591
<b>Netto inntekter fra investeringseiendommer</b>	<b>420</b>	<b>689</b>	<b>2 907</b>

Balanse Millioner kroner	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Inngående balanse	26 105	23 089	23 089
Verdiregulering	153	446	1 591
Øvrige endringer	340	654	1 425
<b>Utgående balanse Investeringsiendom</b>	<b>26 598</b>	<b>24 188</b>	<b>26 105</b>



## Note 6 Finansiell gjeld

Millioner kroner	Pålydende i NOK	Valuta	Rente	Forfall	Bokført verdi 31.03.2011	Bokført verdi 31.03.2010	Bokført verdi 31.12.2010
<b>Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån</b>							
<b>Evigvarende ansvarlig lån</b>							
Kommunal Landspensjonskasse	2 372	EUR	Fast	Evigvarende	2 463	2 518	2 415
Kommunal Landspensjonskasse	554	JPY	Fast	Evigvarende	645	614	685
<b>Fondsobligasjonslån</b>							
Kommunal Landspensjonskasse	984	JPY	Fast	2 034	871	816	973
<b>Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån</b>	<b>3 910</b>				<b>3 979</b>	<b>3 948</b>	<b>4 074</b>
<b>Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>							
<b>Obligasjoner med fortrinnsrett</b>							
KLP Kommunekreditt	3 000	NOK	Flytende	2011	3 003	2 551	3 004
KLP Kommunekreditt	1 500	NOK	Flytende	2012	1 503	0	1 503
KLP Kommunekreditt	3 000	NOK	Flytende	2013	3 005	0	1 002
KLP Kommunekreditt	1 250	SEK	Flytende	2013	1 098	0	0
KLP Kommunekreditt	4 300	NOK	Flytende	2015	4 306	0	3 505
KLP Kommunekreditt	750	NOK	Fast	2020	760	0	251
Over/underkurs obligasjoner med fortrinnsrett					-14	0	-13
<b>Sum obligasjoner med fortrinnsrett</b>	<b>13 800</b>				<b>13 661</b>	<b>2 551</b>	<b>9 250</b>
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>							
KLP Kreditt				2010		12 959	0
KLP Kreditt	8 588	NOK	Flytende	2011	8 584	12 959	12 958
Kommunal Landspensjonskasse	599		Flytende	2011	599	0	330
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>9 187</b>				<b>9 183</b>	<b>25 918</b>	<b>13 287</b>
<b>Innskudd fra kunder <sup>1</sup></b>							
Privat	1 420	NOK			1 420	359	905
Næring	21	NOK			21	0	121
<b>Sum innskudd kunder</b>	<b>1 441</b>				<b>1 441</b>	<b>359</b>	<b>1 026</b>
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>28 338</b>				<b>28 264</b>	<b>32 775</b>	<b>27 637</b>

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

## Note 7 Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring

Millioner kroner	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
Premiereserve	208 626	192 224	206 707
Premiefond, bufferfond og pensjonistenes overskuddsfond	944	438	954
Tilleggsavsetning	10 195	8 116	10 179
Kursreguleringsfond	6 706	4 310	7 463
Andre avsetninger	166	73	85
Udisponert resultat tilført forsikringskontraktene i kollektivporteføljen	4 603	3 477	2 578
<b>Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring inkl. investeringsvalg</b>	<b>231 241</b>	<b>208 638</b>	<b>227 966</b>



## Note 8 Virkelig verdi hierarki

Millioner kroner	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>Eiendeler<sup>1</sup></b>			
<b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	3 868	3 939	3 974
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
<b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder</b>	<b>3 868</b>	<b>3 939</b>	<b>3 974</b>
<b>Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	42 998	41 975	44 177
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	23 721	19 612	20 128
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
<b>Gjeldsinstrumenter (obligasjoner, sertifikater og plasseringer hos kredittinstitusjoner)</b>	<b>66 719</b>	<b>61 587</b>	<b>64 305</b>
<b>Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	32 925	22 602	32 335
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	2 090	2 042	2 008
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	1 661	1 010	1 589
<b>Egenkapitalinstrumenter (aksjer, aksje- og eiendomsfond og alternative investeringer)</b>	<b>36 677</b>	<b>25 654</b>	<b>35 933</b>
<b>Finansielle derivater</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	968	854	1 386
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
<b>Finansielle derivater</b>	<b>968</b>	<b>854</b>	<b>1 386</b>
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>108 231</b>	<b>92 033</b>	<b>105 598</b>



## Note 8 Virkelig verdi hierarki (forts.)

Millioner kroner	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>Forpliktelser</b>			
<b>Finansielle derivater</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	-	-	-
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	487	1 067	520
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
<b>Finansielle derivater</b>	<b>487</b>	<b>1 067</b>	<b>520</b>
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd kunder</b>			
Nivå 1: Verdsettelse basert på priser i et aktivt marked	599	-	330
Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata	8 584	25 918	12 958
Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata	-	-	-
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner og annen gjeld</b>	<b>9 183</b>	<b>25 918</b>	<b>13 287</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>9 670</b>	<b>26 984</b>	<b>13 807</b>

Endringer i nivå 3 Millioner kroner	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010
<b>Inngående balanse</b>	<b>1 589</b>	<b>889</b>	<b>889</b>
Solgt	-85	-46	-390
Kjøpt	140	135	975
Urealiserte endringer	17	32	115
Realisert gevinst/tap	15	6	66
<b>Utgående balanse</b>	<b>1 661</b>	<b>1 010</b>	<b>1 589</b>

<sup>1</sup> I tillegg til eiendelene som er listet opp, faller også eiendeler i innskuddsbaserte ordninger inn under virkelig verdi hierarkiet. I tabellen holdes dette utenfor, men av de 155 millioner kronene ville dette tillegget utgjort 74,9 millioner i aksjer og andeler i nivå 1 og 80,4 millioner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 pr 31.03.2011.

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 (se over) for identiske eien deler 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, men hvor instrumentet ikke anses å ha et aktivt marked. Dette inkluderer hovedsakelig priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke er innehar høy nok omsetningsfrekvens, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisledende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.

Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller hvor markedet 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 konsernet er blant annet unoterte aksjer og Private Equity.

## Note 9 Kredittrisiko

31.03.2011	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
<b>Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost</b>						
Finans- og kredittforetak	0	3 110	1 579	9	927	5 625
Offentlig garanti	1 042	0	0	0	51	1 093
Sparebanker	0	0	50	0	281	331
Stat og statsgaranti innen OECD	21 083	850	1 584	0	0	23 517
Statsforetak og Covered Bonds	3 044	0	0	0	1 485	4 529
Øvrige	0	550	3 343	0	3 429	7 322
<b>Sum</b>	<b>25 169</b>	<b>4 510</b>	<b>6 555</b>	<b>9</b>	<b>6 174</b>	<b>42 418</b>
<b>Gjeldsinstrumenter som klassifiseres som lån og fordringer - målt til amortisert kost</b>						
Finans- og kredittforetak	518	1 745	2 689	0	1 356	6 308
Offentlig garanti	1 115	30	0	0	631	1 776
Sparebanker	0	0	646	0	683	1 329
Stat og statsgaranti innen OECD	13 959	0	2 067	0	0	16 026
Statsforetak og Covered Bonds	6 753	1 131	267	0	510	8 661
Øvrige	0	263	2 651	336	3 934	7 184
<b>Sum</b>	<b>22 345</b>	<b>3 169</b>	<b>8 320</b>	<b>336</b>	<b>7 114</b>	<b>41 285</b>
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>						
Finans- og kredittforetak	17	2 893	2 563	0	1 040	6 513
Offentlig garanti	636	0	0	0	723	1 359
Sparebanker	0	0	964	0	5 989	6 953
Stat og statsgaranti innen OECD	6 803	1 533	355	45	0	8 736
Statsforetak og Covered Bonds	604	0	0	0	814	1 418
Øvrige	0	0	152	27	2 795	2 974
<b>Sum</b>	<b>8 060</b>	<b>4 426</b>	<b>4 033</b>	<b>72</b>	<b>11 361</b>	<b>27 953</b>
<b>Finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>						
Danmark	0	0	212	0	0	212
Finland	0	49	0	0	0	49
Norge	0	77	288	0	0	365
Storbritannia	0	0	4	0	0	4
Sveits	0	0	208	0	0	208
Sverige	0	0	139	0	0	139
USA	0	0	-13	0	0	-13
Tyskland	0	0	4	0	0	4
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>968</b>



## Note 9 Kredittrisiko, forts.

31.03.2011	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler</b>						
Finans- og kredittforetak	0	0	0	0	1 050	1 050
Stat og statsgaranti innen OECD	0	0	0	0	109	109
Øvrige	0	0	13 487	0	12 143	25 631
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 487</b>	<b>0</b>	<b>13 302</b>	<b>26 790</b>
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer</b>						
Danmark	0	0	17	0	0	17
Frankrike	0	30	0	0	0	30
Norge	0	480	3 206	0	3 018	6 703
Storbritannia	0	3 045	41	0	0	3 086
Sverige	0	134	1 321	0	0	1 455
USA	0	0	685	0	0	685
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>3 689</b>	<b>5 269</b>	<b>0</b>	<b>3 018</b>	<b>11 976</b>
<b>Sum verdipapirer</b>	<b>55 574</b>	<b>15 921</b>	<b>38 508</b>	<b>418</b>	<b>40 970</b>	<b>151 389</b>

Millioner kroner	0 %	20 %	35 %	100 %	Totalt
<b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder <sup>1</sup></b>					
Offentlig sektor <sup>1</sup>	2	45 922	0	0	45 922
Kredittinstitusjoner	0	1 122	0	0	1 122
Privatpersoner	0	0	8 920	4	8 923
Ufordelt	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>2</b>	<b>47 044</b>	<b>8 920</b>	<b>4</b>	<b>55 967</b>

## Note 9 Kredittrisiko, forts.

31.03.2010	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
<b>Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall - målt til amortisert kost</b>						
Finans- og kredittforetak	518	2 753	1 812	9	931	6 023
Offentlig garanti	1 042	0	0	0	51	1 093
Sparebanker	0	0	49	0	279	328
Stat og statsgaranti innen OECD	22 018	850	1 616	0	0	24 484
Statsforetak og Covered Bonds	3 362	0	0	0	1 203	4 565
Øvrige	0	550	4 526	0	3 484	8 560
<b>Sum</b>	<b>26 940</b>	<b>4 153</b>	<b>8 003</b>	<b>9</b>	<b>5 947</b>	<b>45 052</b>
<b>Gjeldsinstrumenter som klassifiseres som lån og fordringer - målt til amortisert kost</b>						
Finans- og kredittforetak	518	1 900	2 461	0	2 487	7 366
Offentlig garanti	964	30	0	0	665	1 660
Sparebanker	0	0	646	0	409	1 055
Stat og statsgaranti innen OECD	14 342	0	2 067	0	0	16 409
Statsforetak og Covered Bonds	546	1 131	567	0	0	2 244
Øvrige	0	263	1 708	320	3 196	5 486
<b>Sum</b>	<b>16 370</b>	<b>3 324</b>	<b>7 449</b>	<b>320</b>	<b>6 756</b>	<b>34 219</b>
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>						
Finans- og kredittforetak	0	4 057	2 166	51	915	7 189
Offentlig garanti	228	0	0	0	801	1 029
Sparebanker	0	0	1 171	0	6 588	7 759
Stat og statsgaranti innen OECD	7 329	1 392	423	0	0	9 144
Statsforetak og Covered Bonds	22	0	0	0	1 086	1 108
Øvrige	0	0	120	102	2 200	2 423
<b>Sum</b>	<b>7 579</b>	<b>5 449</b>	<b>3 880</b>	<b>154</b>	<b>11 591</b>	<b>28 652</b>
<b>Finansielle derivater klassifisert som eiendeler</b>						
Danmark	0	0	89	0	5	94
Finland	0	65	0	0	0	65
Norge	0	87	-3	0	0	84
Storbritannia	0	1	49	0	0	50
Sveits	0	0	0	0	0	0
Sverige	0	0	194	0	0	194
Tyskland	0	0	0	0	0	0
USA	0	0	363	0	0	363
Øvrige	0	0	0	0	3	3
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>692</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>854</b>



## Note 9 Kredittrisiko, forts.

31.03.2010	AAA	AA	A	BBB	NR/ NIG	Totalt
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Rentefondsandeler</b>						
Finans- og kredittforetak	0	0	0	0	1 225	1 225
Stat og statsgaranti innen OECD	0	0	0	0	103	103
Øvrige	0	0	12 657	0	11 608	24 265
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 657</b>	<b>0</b>	<b>12 937</b>	<b>25 594</b>
<b>Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - Utlån og fordringer</b>						
Danmark	0	0	0	0	0	0
Frankrike	0	200	0	0	0	200
Norge	0	652	3 906	0	0	4 557
Storbritannia	0	0	1 238	0	0	1 238
Sverige	0	0	1 259	0	0	1 259
USA	0	86	0	0	0	86
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>938</b>	<b>6 403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 341</b>
<b>Sum verdipapirer</b>	<b>50 888</b>	<b>14 017</b>	<b>39 084</b>	<b>483</b>	<b>37 238</b>	<b>141 711</b>

Millioner kroner	0 %	20 %	35 %	100 %	Totalt
<b>Utlån kommuner, bedrifter og personkunder <sup>1</sup></b>					
Offentlig sektor <sup>1</sup>	1	46 391	0	1 574	47 965
Kredittinstitusjoner	0	4 832	0	1	4 834
Privatpersoner	0	0	8 679	5	8 684
Ufordelt	0	0	0	278	278
<b>Sum</b>	<b>1</b>	<b>51 224</b>	<b>8 679</b>	<b>1 859</b>	<b>61 761</b>

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 debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning.

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

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

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

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

## Note 10 Renterisiko

31.03.2011	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år 10 år	Over 10 år	Endring i kontant- strøm	Sum
<b>Eiendeler</b>							
Aksjefondsandeler	0	0	0	0	0	1	1
Alternative investeringer	-1	0	0	0	0	2	1
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-23	6	5	-261	-80	22	-331
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	2	2
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-18	-23	-259	-366	-132	12	-786
Rentefondsandeler	-1 289	0	0	0	0	2	-1 287
Utlån og fordringer	-8	-8	0	0	0	25	8
Plassering kredittinstitusjoner	0	0	0	6	0	3	9
Utlån	0	-11	-44	-3	0	230	172
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-1 338</b>	<b>-36</b>	<b>-299</b>	<b>-624</b>	<b>-212</b>	<b>299</b>	<b>-2 210</b>
<b>Forpliktelser</b>							
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	0	4	49	99	0	-2	150
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	40	24	0	63
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	-1	-1
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	0	0	0	57	0	128	185
Gjeld til finansinstitusjoner	11	0	0	0	0	-119	-108
Innskudd	0	0	0	0	0	-14	-14
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>49</b>	<b>196</b>	<b>24</b>	<b>-9</b>	<b>275</b>
<b>Sum</b>	<b>-1 327</b>	<b>-32</b>	<b>-250</b>	<b>-428</b>	<b>-188</b>	<b>290</b>	<b>-1 935</b>



## Note 10 Renterisiko, forts.

31.03.2010	Inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. til 12 mnd.	Fra 1 år til 5 år	Fra 5 år 10 år	Over 10 år	Endring i kontant- strøm	Sum
<b>Eiendeler <sup>2</sup></b>							
Aksjefondsandeler	1	0	0	0	0	1	2
Alternative investeringer	16	0	0	0	0	1	18
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	-43	9	-5	-137	-131	40	-267
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	1	1
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-17	-31	-330	-327	-107	13	-799
Rentefondsandeler	-1 264	0	0	0	0	2	-1 262
Utlån og fordringer	-8	-8	0	0	0	22	6
Utlån	0	-8	-56	-23	0	271	184
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-1 315</b>	<b>-38</b>	<b>-391</b>	<b>-486</b>	<b>-238</b>	<b>351</b>	<b>-2 117</b>
<b>Forpliktelseser</b>							
Finansielle derivater klassifisert som gjeld	1	0	70	130	0	5	206
Fondsobligasjon, ansvarlige lån	0	0	0	43	20	0	63
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir	0	0	0	0	0	-30	-30
Gjeld til finansinstitusjoner	27	0	0	0	0	-296	-269
<b>Sum forpliktelseser</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>173</b>	<b>20</b>	<b>-321</b>	<b>-30</b>
<b>Sum</b>	<b>-1 327</b>	<b>-32</b>	<b>-250</b>	<b>-428</b>	<b>-188</b>	<b>290</b>	<b>-1 935</b>

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

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

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





## Note 11 Likviditetsrisiko

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

31.03.2011 Millioner kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Ansvarlig lånekapital	124	174	2 951	659	0	3 908
Fondsobligasjonslån	0	81	161	201	1 498	1 941
Gjeld til og innskudd fra kunder	1 441	0	0	0	0	1 441
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	0	3 376	10 625	919	0	14 920
Gjeld til kredittinstitusjoner	599	8 765	0	0	0	9 364
Finansielle derivater	45	316	472	167	76	1 077
Leverandørgjeld	568	0	0	0	0	568
Betingede forpliktelser	3 018	0	0	0	0	3 018
<b>Sum</b>	<b>5 795</b>	<b>12 712</b>	<b>14 209</b>	<b>1 947</b>	<b>1 574</b>	<b>36 238</b>

31.03.2010 Millioner kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Ansvarlig lånekapital	139	163	603	3 188	0	4 092
Fondsobligasjonslån	0	86	173	216	1 529	2 005
Gjeld til og innskudd fra kunder	359	0	0	0	0	359
Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett	0	0	2 551	0	0	2 551
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	15 341	8 074	919	0	24 334
Finansielle derivater	70	267	403	256	92	1 089
Leverandørgjeld	10	0	0	0	0	10
Betingede forpliktelser	1 973	0	0	0	0	1 973
<b>Sum</b>	<b>2 551</b>	<b>15 857</b>	<b>11 804</b>	<b>4 579</b>	<b>1 622</b>	<b>36 412</b>

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

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

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

For informasjon vedrørende utbetalingsprofil på forsikringsforpliktelser vises det til likviditetsnoten i årsrapporten for 2010.



# Ikke-finansielt regnskap 1. kvartal 2011

Noter	1. kvartal 2011	Mål 2011	2010	2009
<b>Miljø</b>				
1	Energiforbruk kWh KLP Huset	1 130 790	5 098 896	5 367 259
1	Energiforbruk kWh egne kontorer Trondheim	59 937	339 301	357 159
1	Energiforbruk kwh eget kontor Bergen	223 546	514 270	541 337
<b>Ansatte</b>				
		753	762	742
	Prosent rapportert sykefravær 12 mnd rullerende	4,5	under 4,5	4,4
	Prosent rapportert sykefravær kvartal	4,9		4,2
<b>Ansvarlige investeringer</b>				
	Antall utelukkelse av selskaper fra investeringsportefølgen	59	NA	59
	Antall reinkluderte selskaper i investeringsportefølgen	0	3	10
	Antall generalforsamlinger i Norske selskaper hvor KLP har stemt	11	127	123
	Antall generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt	150	1 533	1 558
	Dialog med antall selskaper	71	110	

## Note 1 Energiforbruk

Mål er fastsatt til 5 % reduksjon i tonn Co2/ansatt. 1kwh tilsvarer ca 1NOK og 1g Co2  
Tall for 2009 foreligger ikke.



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2011

Noter	Resultatregnskap Millioner kroner	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010
	Premieinntekter	3 315	2 956	20 345
	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	383	766	2 922
	Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler	2 792	1 680	6 998
	Verdiendringer på investeringer	-1 684	2 038	5 438
	Realisert gevinst og tap på investeringer	1 282	-93	69
	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivportefølje</b>	<b>2 772</b>	<b>4 391</b>	<b>15 427</b>
	Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje	13	7	21
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	165	158	650
	Erstatninger	-2 633	-3 415	-10 080
	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	-1 257	-2 693	-22 331
	Endringer i forsikringsforpliktelse investeringsvalgportefølje	6	-3	-29
	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-2 017	-1 053	-2 581
3	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-171	-154	-714
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-164	-158	-651
	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>29</b>	<b>36</b>	<b>59</b>
	Netto inntekter fra investeringer i selskapsportefølje	242	146	712
	Andre inntekter	3	3	13
	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsportefølje	-52	-50	-212
	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>193</b>	<b>98</b>	<b>513</b>
	Resultat før skattekostnad	222	134	572
	Skattekostnader	0	0	0
	<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>222</b>	<b>134</b>	<b>572</b>
	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>222</b>	<b>134</b>	<b>572</b>



# Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2011

Noter	Balanse Millioner kroner	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
<b>EIENDELER</b>				
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>				
	Immaterielle eiendeler	313	325	306
	Investeringer	15 096	13 888	14 787
	Fordringer	822	607	756
	Andre eiendeler	824	437	521
	<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>	<b>17 055</b>	<b>15 257</b>	<b>16 371</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>				
	Investeringer i kollektivporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	25 384	22 826	25 122
6	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3 200	3 351	3 200
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	101 251	97 709	100 223
5	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	110 579	84 842	99 092
	<b>Sum eiendeler i kollektivporteføljen</b>	<b>240 414</b>	<b>208 728</b>	<b>227 637</b>
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
	Aksjer og andeler i eiendomsdatterselskap	155	30	33
5	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost	494	0	103
5	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	688	218	139
	<b>Sum eiendeler i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>1 338</b>	<b>248</b>	<b>274</b>
	<b>EIENDELER</b>	<b>258 807</b>	<b>224 234</b>	<b>244 282</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>				
	Innskutt egenkapital	5 623	5 081	5 628
	Opptjent egenkapital	5 329	4 669	5 107
	Ansvarlig lånekapital mv.	3 978	3 962	4 074
4	Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	229 445	207 991	227 260
	Forsikringsforpliktelser investeringsvalgportefølje	1 329	248	273
	Avsetninger for forpliktelser	340	376	340
	Forpliktelser	12 710	1 852	1 544
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	53	53	57
	<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>258 807</b>	<b>224 234</b>	<b>244 282</b>
	<b>Poster utenom balansen</b>			
	Betingede forpliktelser	2 657	1 973	2 978



## Regnskap Kommunal Landspensjonskasse etter 1. kvartal 2011

Kontantstrømoppstilling Millioner kroner	01.01.11 -31.03.11	01.01.10 -31.12.10	01.01.10 -30.09.10	01.01.10 -30.06.10	01.01.10 - 31.03.10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 506	16 395	5 353	4 327	1 497
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 199	-17 101	-5 986	-4 260	-1 583
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-5	662	519	-21	-26
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>302</b>	<b>-44</b>	<b>-114</b>	<b>46</b>	<b>-112</b>
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	460	504	504	504	504
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>762</b>	<b>460</b>	<b>390</b>	<b>549</b>	<b>392</b>



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet i denne delårsrapporten viser regnskapet for Kommunal Landspensjonskasse (KLP), for perioden 01.01.2011 - 31.03.2011. Regnskapet er ikke revidert. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Det anbefales at denne delårsrapporten leses i sammenheng med årsregnskapet for 2010. Denne kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Dronning Eufemias gate 10, Oslo, eller på [www.klp.no](http://www.klp.no).

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

## Note 2 Verdiendring investeringseiendom

Porteføljen av investeringseiendommer inklusive investeringseiendommer eid via datterselskaper er verdivurdert pr 31. mars 2011.

Millioner kroner	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	01.01.10 - 31.12.10
Verdiregulering inkludert valuta	143	446	1 634
Valutaeffekt på sikring	-28	53	106
<b>Netto verdiregulering inkludert valutasikring</b>	<b>115</b>	<b>499</b>	<b>1 740</b>

## Note 3 Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Personalkostnader	97	91	344
Avskrivninger	19	11	118
Andre driftskostnader	55	51	252
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>171</b>	<b>154</b>	<b>714</b>

## Note 4 Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelser

Millioner kroner	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
Premiereserve	207 079	191 632	206 075
Premiefond	3 486	2 844	3 512
Tilleggsavsetninger	10 095	8 095	10 144
Kursreguleringsfond	6 697	4 303	7 450
Andre avsetninger	75	69	79
Udisponert resultat til forsikringskontrakter i kollektivporteføljen	2 013	1 049	0
<b>Forsikringsmessige avsetninger - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	<b>229 445</b>	<b>207 991</b>	<b>227 260</b>



## Note 5 Finansielle eiendeler

Millioner kroner	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>Finansielle eiendeler selskapsporteføljen</b>			
Investeringer som holdes til forfall	3 243	3 202	3 238
Obligasjoner lån og fordring	3 360	2 437	3 341
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>6 603</b>	<b>5 639</b>	<b>6 579</b>
Aksjer og andeler	1 326	1 265	1 222
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	2 012	1 924	2 021
Utlån og fordringer	646	1 685	504
Finansielle derivater	92	363	86
Andre finansielle eiendeler	2	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>4 078</b>	<b>5 237</b>	<b>3 833</b>
<b>Sum finansielle eiendeler selskapsporteføljen</b>	<b>10 681</b>	<b>10 876</b>	<b>10 411</b>
<b>Finansielle eiendeler kollektivporteføljen</b>			
Investeringer som holdes til forfall	37 940	40 760	37 982
Obligasjoner lån og fordring	36 951	30 609	35 788
Utlån	26 359	26 340	26 453
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>101 251</b>	<b>97 709</b>	<b>100 223</b>
Aksjer og andeler	34 642	23 879	34 235
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	51 154	51 033	51 456
Utlån og fordringer	13 411	9 405	12 266
Finansielle derivater	709	487	1 117
Andre finansielle eiendeler	10 663	38	18
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>110 579</b>	<b>84 842</b>	<b>99 092</b>
<b>Sum finansielle eiendeler kollektivporteføljen</b>	<b>211 830</b>	<b>182 551</b>	<b>199 315</b>
<b>Finansielle eiendeler investeringsvalgporteføljen</b>			
Investeringer som holdes til forfall	204	0	48
Obligasjoner lån og fordring	290	0	55
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>103</b>
Aksjer og andeler	308	49	64
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	356	174	73
Utlån og fordringer	24	2	1
Finansielle derivater	2	0	0
Andre finansielle eiendeler	-1	-7	0
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>688</b>	<b>218</b>	<b>139</b>
<b>Sum finansielle eiendeler i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>1 182</b>	<b>218</b>	<b>241</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>223 693</b>	<b>193 645</b>	<b>209 967</b>



## Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

KLP har pr 31.03.2011 innvilget lån til KLP Banken med 3,2 milliarder kroner. Lånet er gitt til markedsrente (NIBOR + margin) og har forfall 15.06.2011





**Kommunal Landspensjonskasse**

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

**Hovedkontor**

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

**Regionskontor**

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

