



Årsrapport 2017

KLP

KLP – Norges største pensjonsselskap

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) er Norges største pensjonsselskap med 450.000 aktive medlemmer, nærmere 280.000 pensjonister og 215.000 tidligere medlemmer med pensjonsrettigheter. Vi startet i 1949 som et spleiselag av små kommuner over hele landet. I dag er KLP Norges største pensjonsselskap. Vi er et annerledes finansselskap, fordi våre kunder eier oss. All vår verdiskapning kommer kundene til gode. KLPs viktigste jobb er å sørge for at våre eieres ansatte får den pensjonen de har krav på.

KLP ER ET LØNNSOMT FELLESSKAP

Siden KLP eies av arbeidsgivere i kommune- og helse-Norge tilfaller all vår verdiskapning dem. Når KLP går med overskudd, bruker vi dette enten til å styrke soliditeten vår, eller vi gir det til eierne våre. I begge tilfeller er resultatet at de må betale mindre. Vi tar så lite som mulig for at de skal få så mye som mulig til skole og sykehjem, eller andre prioriterte oppgaver som eierne våre har ansvaret for. Hvordan KLP driver virksomheten har dermed direkte påvirkning på hvordan eierne får løst sine samfunnsoppgaver.

VERDIER FOR DAGENS OG FREMTIDENS GENERASJONER

KLPs samfunnsansvar er å levere trygg og konkurransedyktig pensjon på en ansvarlig og bærekraftig måte. Vårt arbeid er basert på internasjonale normer, som FNs konvensjoner, og vi er åpne om hvordan vi jobber og investerer. Ansvarlig forretningspraksis er nøkkelen til bærekraftig utvikling. Målet er å gjøre en forskjell.





Innhold

KLP ÅRSRAPPORT 2017

| | |
|---|-----|
| KONSERNSJEFENS FORORD | 4 |
| DETTE ER KLP | 8 |
| UTVIKLING SISTE 5 ÅR | 11 |
| VEKST OG LØNNSOMHET | 13 |
| KLP I TALL | 14 |
| KORT OG ENKELT OM PENSJON | 16 |
| MILEPÆLER I KLP I 2017 | 20 |
| KLPS DATTERSELSKAPER | 22 |
| KONSERNLEDELSEN I KLP | 26 |
| KLP OG SAMFUNNSANSVAR | 34 |
| MEDARBEIDERREGNSKAP | 38 |
| VESENTLIGHETS- OG SÅRBARHETSANALYSE | 40 |
| RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL I KLP | 42 |
| NUES | 46 |
| ÅRSBERETNING 2017 | 53 |
| STYRET I KLP | 68 |
| ÅRSREGNSKAP KLP KONSERN | |
| Resultatregnskap | 75 |
| Balanse | 76 |
| Egenkapitaloppstilling | 78 |
| Kontantstrømoppstilling | 79 |
| Noter til regnskapet | 81 |
| BÆREKRAFTREGNSKAP | 155 |
| ÅRSREGNSKAP KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE | |
| Resultatregnskap | 183 |
| Balanse | 185 |
| Egenkapitaloppstilling | 189 |
| Kontantstrømoppstilling | 190 |
| Noter til regnskapet | 191 |
| REVISORS BERETNING | 288 |
| FORETAKSFORSAMLINGENS UTTAELSE | 295 |
| STYRER I KLP | 296 |
| TILLITSVALGTE I KLP | 297 |

Optimisme og fart i økonomien

2017 ble et år preget av god fart i økonomien, både globalt og nasjonalt. Flere er i jobb, og arbeidsledigheten synker både ute og hjemme. Når folk er i arbeid er det velstand i landet – det er bra for kommunene, bra for samfunnet og bra for avkastningen til KLP.

Etter en tung tilpasning for mange etter oljeprisfallet i 2014, kunne vi i fjor glede oss over en bred oppgang i norsk økonomi. Optimismen er tilbake. Selskapene tjener penger, og arbeidsløsheten synker igjen. Det samme bildet ser vi både i USA og Europa. Det er veldig gledelig. Høyere sysselsetting gir vekst og større politisk stabilitet. Det er bra for samfunnet og viktige forutsetninger for langsiktig verdiskaping. Det er denne verdiskapingen som skal gi KLP avkastning på pensjonsfondene vi forvalter.

God avkastning fra investeringer i aksjer og eiendom bidro mest til det gode resultatet i 2017. Avkastningen på kundenes midler ble 6,7 prosent. Med så god avkastning kunne vi sende over fem milliarder kroner til bedriftene, kommunene, fylkene og helseforetakene som eier oss. Resultatet ga også rom for å styrke vår egen soliditet.

PENSJONSSYSTEM I ENDRING

Offentlig tjenestepensjon er i endring, og i 2017 har vi fulgt utviklingen med stor interesse. Vi har også bidratt med beregninger for partene som har forhandlet. Pensjonsreformen i folketrygden fra 2011 forandret det norske pensjonssystemet radikalt, men noen viktige endringer har gjenstått. Hvordan stimulere offentlig ansatte til å stå lenger i jobb, hvordan legge til rette for å kunne kombinere arbeid med å ta ut pensjon, og hvordan øke muligheten for å unngå pensjonstap når man skifter jobb mellom offentlig og privat sektor?

For KLP og medlemmene våre haster det med å få nye pensjonsregler på plass, slik at alle kan få gode svar når de skal planlegge pensjonisttilværelsen. 3. mars 2018 ble en milepæl - da kom partene til enighet om en avtale om ny offentlig tjenestepensjon. Forhandlingsresultatet gir en pensjonsordning som løser disse utfordringene. Men først skal forslaget til ny offentlig tjenestepensjon forankres i de enkelte organisasjonene, før regjeringen kan sende det til Stortinget. Planen er å vedta dette i 2018 med virkning fra 1. januar 2020.

KLP rigger seg for disse endringene. Når gammel og ny pensjonsordning lever side om side med kompliserte overgangsordninger, er det viktig at vi lykkes med å etablere gode løsninger som gir kundene den beste oversikten over egen situasjon, enten de er arbeidsgivere eller ansatte.

TEKNOLOGIEN GIR MULIGHETER

Det er sannsynlig at en ny pensjonsordning vil føre til ny konkurranse. For å lykkes må vi ha den beste avkastningen, de laveste kostnadene, og skape de aller beste kundeopplevelsene. Dette stiller krav til teknologiplattformen vår og de digitale løsningene vi tilbyr. I 2017 har vi derfor intensivert arbeidet med å etablere en fremtidsrettet pensjonsplattform for KLP. Samtidig har vi tatt i bruk roboter i saksbehandlingen, med gode resultater. Økt oppmerksomhet om pensjon og endringer i produktet gir også økt behov for individuell veiledning. I 2017 startet vi derfor arbeidet



Målet om å være ledende i bransjen, og gjøre en forskjell når det gjelder samfunnsansvar og bærekraft, er viktig for oss.

med å forbedre vår pensjonsveileder, som vil gi våre medlemmer enda bedre svar når de skal planlegge sin pensjon. Høsten 2017 lanserte vi også nye nettsider, slik at det skal bli enklere for medlemmene å finne annen informasjon de har behov for.

BRUKER MULIGHETEN TIL Å PÅVIRKE

Verden står overfor store utfordringer innen bærekraft lokalt og globalt. KLP skal bidra gjennom de påvirkningsmulighetene vi har som Norges største pensjonsselskap. Målet om å være ledende i bransjen, og gjøre en forskjell når det gjelder samfunnsansvar og bærekraft, er viktig for oss.

KLP ønsker å styre kapitalen i en bærekraftig retning og øke investeringer vi mener kan utgjøre en forskjell, enten det gjelder direkteinvesteringer i fornybar energi, kommunale utlån eller flere miljøbygg i eiendomsporteføljen vår. I 2017 gikk KLP inn som eier i Lofotkraft, vi ferdigstilte et Abels hus, et nytt miljøbygg i Trondheim, og vi trakk oss ut av investeringer i selskaper som utvinner olje fra oljesand. Samtidig har vi gjort nye investeringer i fornybar energi-prosjekter blant annet i utviklingsland, som vil få betydning for både miljø og økonomi.

KLP er en indeksforvalter, og i 2017 økte vi fra å være investert i cirka 2500 selskaper til over 6000. Vi ønsker en bred eksponering i mange bransjer og mange land, for å få avkastning fra størst mulig andel av verdiskapningen som finner sted. Når vi blir medeiere i så mange selskaper øker sannsynligheten for at vi også investerer i selskaper som kan kritiseres for det de gjør eller hvordan de driver sin virksomhet. Vi tror det er bedre å forsøke å påvirke selskapene gjennom å være kravstore, aktive eiere. Er vi ikke eiere mister vi jo muligheten til å påvirke. I påvirkningsarbeidet prioriterer vi temaer hvor vi kan ha gjennomslagskraft, samt de områdene hvor vi har størst risiko. De siste årene har vi for eksempel fulgt opp temaer som kull, skraping av skip og korrupsjon gjennom eierskap og ekskludering. Gjennom aktivt eierskap, åpenhet om hva vi stemmer på generalforsamlinger og eksklusjon av selskaper som ikke følger internasjonale normer, sender vi et tydelig signal. Vi jobber stadig med å bli bedre i vår jobb med ansvarlige investeringer. Dette har høy prioritet i KLP og hos våre eiere.



Foto: Nadia Frantsen

Å forvalte flere hundre milliarder kroner på vegne av fellesskapet forplikter, og allerede i 2003 signerte vi FN's Global Compact. Hvor godt vi forvalter fellesskapets midler har stor betydning for eierne våre og indirekte for folk flest. Vi er heldige som har samfunnsengasjerte eiere. De har utfordret oss på at vi både skal sikre en god forutsigbar avkastning, og at vi skal være ledende på samfunnsansvar. Den utfordringen har vi tatt. Vi leverer god avkastning for 2017, og har nådd nye mål innen samfunnsansvar. Vi gleder oss til å fortsette dette arbeidet i samarbeid med engasjerte kunder og eiere.

Jeg håper du vil ha glede av å lese mer om hva vi oppnådd gjennom 2017 i denne årsrapporten.

SVERRE THORNES
Konsernsjef

FOTOKONKURRANSE

KLP i bilder

KLPs årsrapporter er illustrert med bilder fra vår årlige interne fotokonkurranse. Våre ansatte leverte 118 flotte bidrag til konkurransen. I denne rapporten kan du se noen av dem.



Marianne Wright Pedersen
Ansatt i KLP Skadeforsikring





Dette er KLP

KLP er Norges største pensjonsselskap og er eid av kommuner, bedrifter og helseforetak med offentlig tjenstepensjon.

Selskapet tilbyr tjenester innen pensjon, bank, fond og forsikring. KLP har 652 milliarder kroner i forvaltningskapital.

KLP SKAPER TRYGGHET

Kundene eier KLP, og all verdiskapning tilfaller dem. Selskapets oppgave er å levere best mulig tjenester til lavest mulig pris. Det aller viktigste KLP gjør, er å passe på at eierne får den beste avkastningen på pensjonsmidlene.

Pensjon er KLPs kjerneprodukt og største virksomhet. Vi har lang erfaring med å forstå hva som er viktig for kundene våre, og gi gode kundeopplevelser.

Vi vet at pensjon kan oppleves som komplisert. Derfor jobber vi i KLP bevisst med å forenkle det vanskelige og være en god veileder når det gjelder pensjon.

VÅRT OVERORDNEDE MÅL

KLP skal være den foretrukne leverandør av pensjon til offentlig sektor. For å nå dette målet må vi levere konkurranse-dyktig avkastning på pensjonsfondene vi forvalter, og vi må ha en effektiv drift som gir markedets laveste administrasjonskostnader. Samtidig er behovet for informasjon om pensjon både for arbeidsgivere og arbeidstagere veldig stort og må dekkes på en god måte ved tilgang til god personlig service og gode nettløsninger.

KLPs kunder innen offentlig tjenstepensjon er også selskapets eiere. Dette skal merkes ved at løsninger, produkter og kommunikasjon bygger på denne nærheten på en måte som skiller KLP positivt fra andre konkurrenter. KLP skal være ledende innen samfunnsansvar og bærekraft.

SELSKAPSFORM

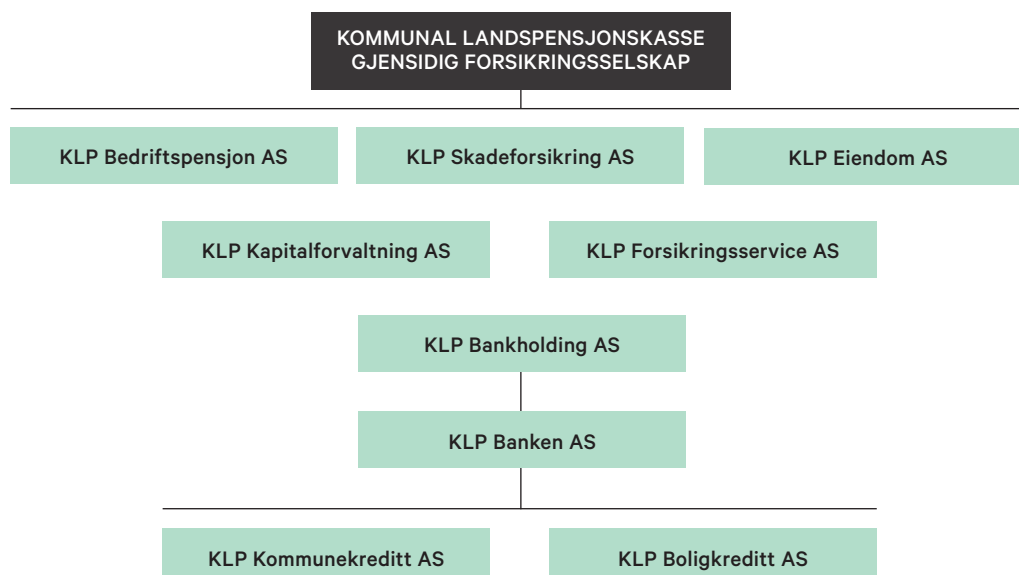
KLP er fellesbetegnelsen på morselskapet, Kommunal Landspensjonskasse - et gjensidig forsikringsselskap med seks heleide datterselskaper organisert som aksjeselskaper:

- KLP Banken AS
- KLP Bedriftspensjon AS
- KLP Eiendom AS
- KLP Forsikringsservice AS
- KLP Kapitalforvaltning AS
- KLP Skadeforsikring AS

Den gjensidige selskapsmodellen er med på å sikre at kundenes interesse settes først. Selskapet har ingen eksterne investorer som skal ha betalt for å stille egenkapital til rådighet for virksomheten.

MEDLEMSSATSING I FREMGANG

KLP tilbyr personkundeprodukter og tjenester innenfor bank, fondssparing





og forsikring. Produktene er rettet mot personer som er ansatt i virksomheter som har KLP som pensjonsleverandør, samt pensjonister som får pensjon fra KLP. 68.000 medlemmer er nå kunder i et eller flere av KLP-konsernets datterselskap – hvilket tilsvarer en netto kundeverkst på 18 prosent fra 2016. Veksten og interessen for KLPs produkter i markedet kan i stor grad tilskrives riktig prissetting og effektive markedsføringsaktiviteter.

God personlig betjening og service er et kjennetegn på KLPs kundearbeid. Det ble nok en gang bekreftet gjennom måling av kundetilfredsheten blant KLPs kunder (personkunder) høsten 2017. Resultatene er svært positive og både bank og forsikring har en score på 77 eller høyere (skala 0-100). Alt i alt representerer resultatene en stabil og høy kundetilfredshet, og kundene er spesielt fornøyd med responstid og personlig betjening.

STERK MERKEVARE

KLP har den sterkeste merkevaren i befolkningen i Nordic Brands årlige merkevareundersøkelse for det norske finansmarkedet. KLP er bransjevinner med en score på 71 på en skala 0 - 100,

sammen med Skandiabanken. Vi er spesielt fornøyd med at vi har den sterkeste merkevaren i den yngste aldersgruppen.

En egen undersøkelse blant beslutningstakere og påvirkere i norske kommuner og helseforetak viser at KLP har en unik posisjon i dette markedet. I denne undersøkelsen har KLP en score på 84. En score på 84 anses å være sjeldent bra for denne typen undersøkelse.

Nordic Brands årlige Bærekraftsbarometret viser samtidig at KLP er det norske finansselskapet som anses best for bærekraft, foran Sparebank1 og Skandiabanken. Undersøkelsen viser at KLP anses spesielt bra for samfunnsansvar, langsiktighet og ærlighet.

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

KLPs hovedkontor ligger i Oslo. KLP har også et kontor i Bergen som ivaretar tjenester og service innen liv og pensjon. Eiendomsselskapet har kontorer i Oslo, Trondheim, København og Stockholm. Banken har kontorer i Trondheim og Oslo.



KLPS KUNDER MED OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

399

Kommuner

15

Fylkeskommuner

25

Helseforetak
inkludert regionale
helseforetak



KLPS FORRETNINGSIDÉ

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

2500

Bedrifter



Vidar Stenseth
Ansatt i IT

Utvikling siste fem år

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| KLP KONSERN | | | | | |
| Resultat før skatt | 2 474 | 2 449 | 5 138 | 1 189 | 1 157 |
| Forvaltningskapital | 652 167 | 596 113 | 543 262 | 490 894 | 399 257 |
| Egenkapital | 29 564 | 27 823 | 23 665 | 17 558 | 15 268 |
| Solvensgrad Solvens II | 224 % | 198 % | - | - | - |
| Kapitaldekning | - | - | 11,5 % | 9,2 % | 10,0 % |
| Antall ansatte | 961 | 950 | 939 | 899 | 856 |
| KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE | | | | | |
| Resultat før skatt | 1 985 | 2 125 | 4 876 | 959 | 950 |
| Premieinntekter (uten tilflyttede premiereserver) | 32 119 | 33 605 | 29 541 | 32 280 | 24 928 |
| Netto til-/fraflytting av premiereserver og andre fond | 130 | 3 587 | 10 354 | 28 677 | 6 178 |
| Resultat til kunder | 7 124 | 8 339 | 20 650 | 6 959 | 10 420 |
| herav til tilleggs- og bufferavsetninger | 1 137 | 4 011 | 3 122 | 3 568 | 0 |
| herav til premiefond | 5 202 | 4 324 | 5 138 | 3 391 | 5 891 |
| Forsikringsfond | 489 159 | 452 375 | 412 363 | 378 602 | 312 127 |
| Forvaltningskapital | 534 784 | 496 663 | 457 858 | 415 030 | 339 592 |
| Egenkapital | 30 626 | 27 785 | 23 609 | 17 454 | 15 089 |
| Soliditetskapital | 116 648 | 98 856 | 84 577 | 73 909 | 46 897 |
| Soliditetskapital målt mot forsikringsfond med rentegaranti | 27,7 % | 24,7 % | 22,8 % | 21,6 % | 16,2 % |
| Solvensgrad Solvens II | 242 % | 209 % | - | - | - |
| Kapitaldekning | - | - | 12,0 % | 9,5 % | 10,3 % |
| Avkastning kollektivportefølje: | | | | | |
| - bokført avkastning | 3,9 % | 4,4 % | 3,6 % | 4,3 % | 6,4 % |
| - verdijustert avkastning | 6,7 % | 5,8 % | 4,0 % | 6,9 % | 6,7 % |
| - verdijustert avkastning inkl. merverdier i eiendeler bokført til amortisert kost | 6,7 % | 5,4 % | 2,8 % | 9,5 % | 6,4 % |
| Avkastning investeringsvalgportefølje | 7,5 % | 6,2 % | 4,0 % | 6,7 % | 8,8 % |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader målt mot gjennomsnittlig kundefond | 0,23 % | 0,28 % | 0,25 % | 0,23 % | 0,28 % |
| Antall premiebetalende medlemmer | 451 443 | 446 895 | 435 363 | 418 133 | 367 967 |
| Antall pensjonister | 278 459 | 262 877 | 247 300 | 230 241 | 197 837 |
| Antall ansatte | 534 | 528 | 533 | 524 | 502 |

Utvikling siste fem år - forts.

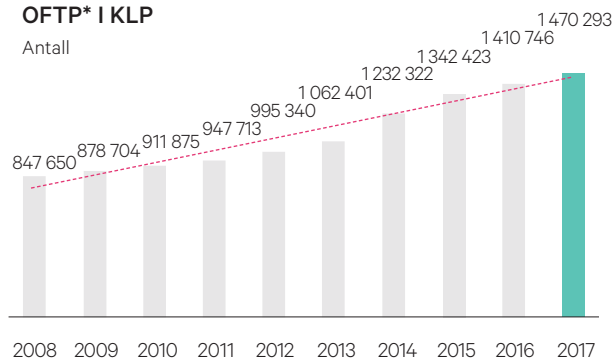
| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| KLP BEDRIFTSPENSJON AS | | | | | |
| Resultat før skatt | -24 | -27 | -24 | -23 | -22 |
| Premieinntekter (uten tilflyttede premiereserver) | 454 | 389 | 336 | 261 | 188 |
| Netto til-/fraflytting av premiereserver | 418 | 137 | 129 | 140 | 189 |
| Resultat til kunder | 17 | 33 | 18 | 24 | 7 |
| Forvaltningskapital | 4 869 | 3 571 | 2 943 | 2 270 | 1792 |
| Solvensgrad Solvens II | 107,0 % | 22,0 % | - | - | - |
| Kapitaldekning | - | - | 35,4 % | 12,7 % | 14,7 % |
| KLP SKADEFORSIKRING AS | | | | | |
| Resultat før skatt | 164 | 255 | 183 | 304 | 190 |
| Årlig premie (brutto premie) | 1 370 | 1 268 | 1 113 | 921 | 832 |
| Totalkostnadsprosent (Combined ratio) | 106,0 % | 98,7 % | 98,8 % | 98,1 % | 103,7 % |
| Solvensgrad Solvens II | 232,8 % | 261,0 % | - | - | - |
| Kapitaldekning | - | - | 48,9 % | 44,0 % | 40,0 % |
| KLP BANKEN KONSERN | | | | | |
| Resultat før skatt | 103 | 91 | 50 | 29 | 87 |
| Innskudd | 9 669 | 8 688 | 7 426 | 6 251 | 4 407 |
| Utlån* | 30 763 | 29 962 | 26 359 | 24 946 | 21 317 |
| Kapitaldekning | 21,3 % | 19,0 % | 17,6 % | 16,9 % | 19,6 % |
| *Inkl. opptjente, ikke-forfalte renter | | | | | |
| KLP KAPITALFORVALTNING | | | | | |
| Resultat før skatt | 47 | 18 | 46 | 56 | 33 |
| Midler til forvaltning totalt | 488 176 | 441 943 | 398 471 | 370 840 | 287 077 |
| Herav midler til forvaltning fra eksterne kunder | 67 351 | 54 003 | 44 797 | 36 130 | 28 171 |

Vekst og lønnsomhet

PERSONER MED OPPTJENING

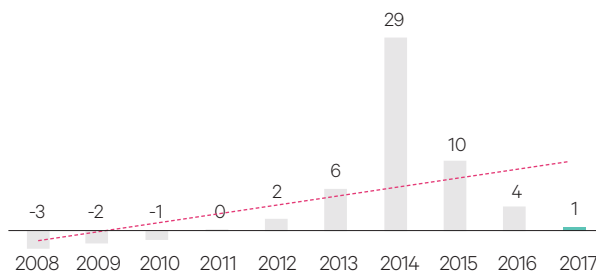
OFTP* I KLP

Antall



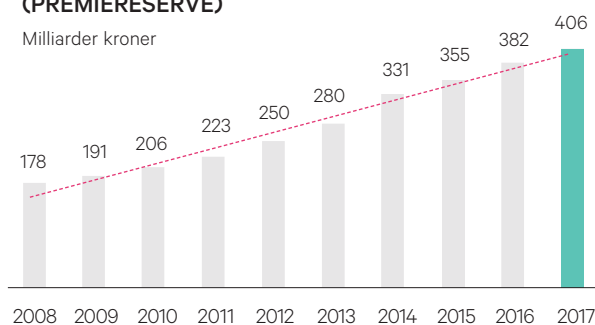
NETTO TILFLYTTING LIVSFORSIKRING

Milliarder kroner



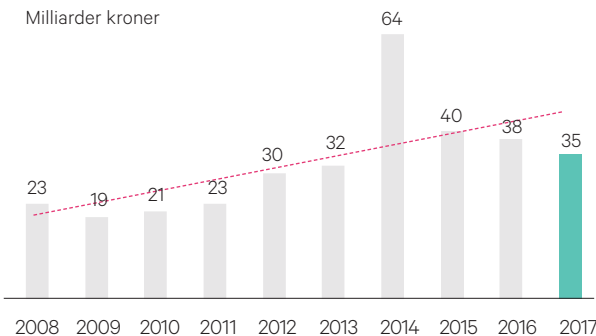
OPPTJENT PENSJON OFTP* I KLP (PREMIERESERVE)

Milliarder kroner



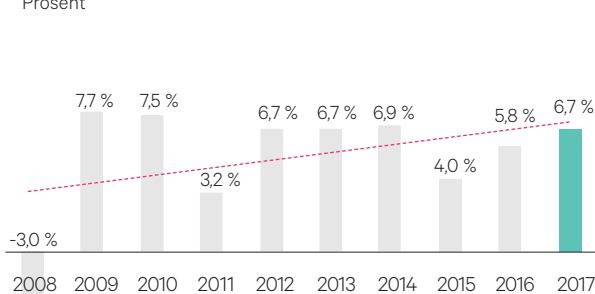
PREMIEINNTEKTER KONSERN

Milliarder kroner



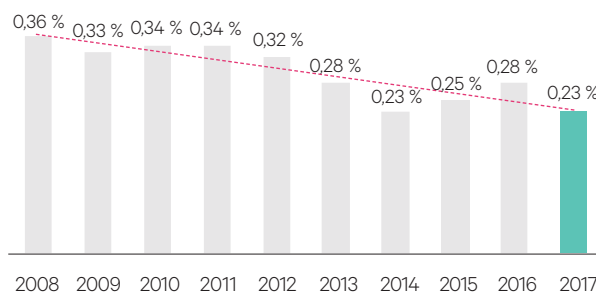
VERDIJUSTERT AVKASTNING PENSJONSFOND (KOLLEKTIVPORTEFØLJE OFTP*)

Prosent



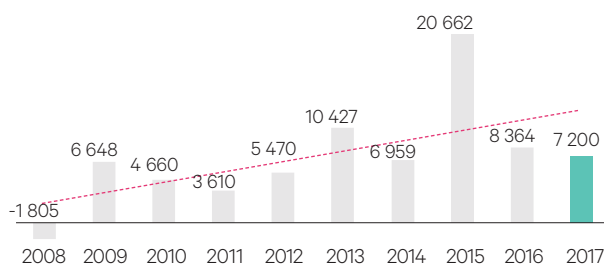
KOSTNADSPROSENT OFTP*

Prosent



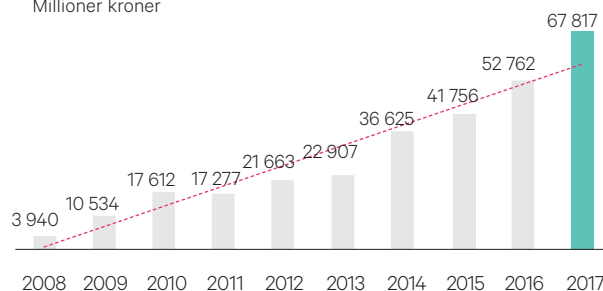
RESULTAT TILFØRT FORSIKRINGSKUNDER

Millioner kroner



KUNDEBUFFERE (TILLEGGSAVSETNINGER OG KURSREGULERINGSFOND)

Millioner kroner



*Offentlig tjenestepensjon

KLP i tall

MEDLEMMER I OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Kommuner | 399 | 403 | 402 | 387 | 330 |
| Fylkeskommuner | 15 | 16 | 16 | 16 | 15 |
| Helseforetak | 25 | 24* | 29 | 25 | 25 |
| Bedrifter med OfTP | 2 500 | 2 500 | 2 500 | 2 500 | 2 500 |
| Medlemmer | 451 000 | 447 000 | 435 000 | 418 000 | 368 000 |
| Oppsatte rettigheter** | 220 000 | 210 000 | 200 000 | 167 000 | 148 000 |
| Pensjonister | 278 000 | 263 000 | 241 000 | 231 000 | 198 000 |

* Inkl. regionale helseforetak.

** Personer tidligere ansatt mer enn tre år hos arbeidsgiver med offentlig tjenestepensjon.

OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|
| Opptjente pensjonsrettigheter | 406 mrd | 382 mrd | 355 mrd | 331 mrd | 280 mrd |
| Fakturert premie | 31,9 mrd | 32,6 mrd | 26,5 mrd | 33,2 mrd | 22,9 mrd |
| Utbetalte pensjoner | 16,2 mrd | 15,4 mrd | 14,1 mrd | 12,5 mrd | 10,8 mrd |
| Administrasjonskostnader | 1001 mill | 1140 mill* | 922 mill | 752 mill | 807 mill |
| Antall ansatte i livselskapet | 445 | 451 | 453 | 444 | 427 |

* Nedskrivning på IT utgjør 165 millioner kroner.

PRIVAT TJENESTEPENSJON

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|
| Avtaler | 2 572 | 2 249 | 2 033 | 1 815 |
| Pensjonskapitalbevis | 21 913 | 14 728 | 10 602 | 7 518 |

BANK

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nye utlån | 16,8 mrd | 16,3 mrd | 14,3 mrd | 11,8 mrd | 10,3 mrd |
| Utlån på egen balanse | 30,8 mrd | 29,7 mrd | 25,9 mrd | 24,5 mrd | 21,1 mrd |
| Utlån som forvaltes for KLP | 57,0 mrd | 52,7 mrd | 51,0 mrd | 41,7 mrd | 33,7 mrd |
| Antall kunder* | 54 568 (70 % medlemmer) | 46 801 (71 % medlemmer) | 39 759 (69 % medlemmer) | 33 104 (69 % medlemmer) | 27 287 (67 % medlemmer) |

*Aktive kunder

EIENDOM

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Eiendomsverdi | 62,7 mrd | 59,2 mrd | 56,9 mrd | 45,7 mrd | 40,8 mrd |
| Verdijustert virksomhetsavkastning inkl. eiendomsfond | 8,8 % | 12,7 % | 11,2 % | 7,3 % | 7,0 % |
| Økonomisk utleiegrad | 96,6 % | 96,0 % | 95,4 % | 95,4 % | 97 % |

KAPITALFORVALTNING

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlet forvaltningskapital | 490 mrd | 440 mrd | 399 mrd | 371 mrd | 287 mrd |
| Forvaltning konserneksterne kunder | 68 mrd | 54 mrd | 45 mrd | 36 mrd | 28 mrd |
| Antall kunder i KLP Kapitalforvaltning | 70 000 | 57 000 | 48 000 | 38 000 | 31 000 |

SKADEFORSIKRING

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Antall kunder i offentlig/bedriftsmarkedet | | | | | |
| Kommuner | 337 | 337 | 318 | 315 | 287 |
| Fylkeskommuner | 13 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| Helseforetak | 15 | 29 | 29 | 31 | 44 |
| Bedrifter | 2 625 | 3 168 | 2 885 | 2 864 | 2 610 |
| Antall kunder i personmarkedet | 48 767 | 45 249 | 33 250 | 28 000 | 21 808 |

Kort og enkelt om pensjon



EGEN SPARING

Sparing du selv tar ansvar for.
F.eks. IPS, fondssparing.

TJENESTEPENSJON

Sparing fra arbeidsgiver.
F.eks. offentlig tjenestepensjon,
hybridpensjon eller innskuddspensjon

FOLKETRYGD

Obligatorisk trygdeordning for alle som er bosatt i Norge.
Administreres av Arbeids- og velferdsetaten (NAV).

I Norge er det tre hovedformer for pensjon:

1. Alderspensjon fra folketrygden (NAV), som du tjener opp når du jobber
2. Tjenestepensjon fra arbeidsgiver, som alle har krav på gjennom jobben
3. Sparing til alderdommen

1. ALDERSPENSJON FRA FOLKETRYGDEN

Alle som bor eller jobber i Norge opparbeider rett til alderspensjon fra folketrygden. De som er født etter 1962 tjener opp 18,1 prosent i pensjon i året, av lønn fra første krone, opp til 657.000 kroner. Dette gjelder fra du er 13 til 75 år.

2. PENSJON FRA ARBEIDSGIVER

Alle arbeidstakere har krav på det som kalles tjenestepensjon. I privat sektor kalles dette *obligatorisk tjenestepensjon (OTP)*, mens pensjonsordningen for ansatte innen stat og kommune kalles *offentlig tjenestepensjon (OFTP)*.

Tjenestepensjon i det offentlige er en pensjonsordning hvor nivået på pensjonen din er avtalt på forhånd.

Det du får fra folketrygden og offentlig tjenestepensjon skal til sammen bli om lag 66 prosent av lønn, om du har full medlemstid (30 år). Men dette kan

endre seg i fremtiden. Partene har i år blitt enige om et forslag til ny tjenestepensjon i offentlig sektor. Den nye ordningen skal være bedre tilpasset folketrygden og AFP i privat sektor. Det vil blant annet si at alle år i jobb inntil 75 år skal gi pensjonsopptjening.

De aller fleste kommunene, fylkeskommunene og helseforetakene har offentlig tjenestepensjon i KLP, og de er også eiere. Det samme gjelder en rekke offentlige bedrifter. Noen kommuner har egen pensjonskasse. Lærerne og ansatte i staten får offentlig tjenestepensjon fra Statens Pensjonskasse (SPK). Ordningen dekker alderspensjon, uførepensjon og etterlattepensjon.

Tjenestepensjon i det private er en pensjon som supplerer folketrygden.

Innskuddspensjon er den vanligste pensjonsordningen i privat sektor. Arbeidsgiver setter inn et fast innskudd. Pensjo-

nen blir et resultat av innbetalingen og avkastningen på disse. Den ansatte er selv ansvarlig for forvaltningen og bestemmer avkastningsrisikoen. KLP Bedriftspensjon tilbyr innskuddspensjon til bedrifter.

Pensjonskapitalbevis er oppspart pensjon fra tidligere arbeidsforhold med innskuddspensjon. KLP tilbyr forvaltning av pensjonskapitalbevis, og kommer best ut i gebyrsjekken til Finansportalen.

3. SPARING TIL ALDERDOMMEN

Egen sparing kommer på toppen av det man får fra folketrygden og arbeidsgiver. I 2017 kom det to nyheter som gjør det enklere å spare til pensjon. Den ene er individuell pensjonssparing (IPS) som er et rent pensjonsprodukt med skattefordeler. Den andre er aksjesparekonto (ASK) som gir skattemessige fordeler ved å samle alle aksjefond og aksjer i én og samme konto. KLP tilbyr begge produkter.

Uføreandel og deltidsarbeid blant medlemmene

Mange jobber deltid. I en ny befolkningsundersøkelse som Opinion har gjort for KLP, sier 65 prosent at de jobber deltid frivillig.

Kun 35 prosent av de som jobber deltid svarer at de ønsker seg en heltidsstilling. En undersøkelse KLP har gjort utelukkende mot medlemmene bekrefter funnene. Den nye undersøkelsen viser i tillegg at de under 30 år i langt mindre grad er klar over hva deltidsstilling innebærer for pensjonen enn de som er 30 år og eldre. Med ny offentlig tjenestepensjon blir det mer lønnsomt å jobbe heltid i så mange år som mulig. Når den er på plass, vil yngre årskull få mer og mer av pensjonen sin fra den nye modellen. De negative effektene av å jobbe deltid blir sterkere, ettersom alle år i jobb vil regnes med.

KLP har en viktig rolle når det gjelder å gjøre medlemmene klar over konsekvensene av å jobbe deltid, og dette vil bli enda viktigere når nye regler trer i kraft.

- Blant alle KLPs medlemmer, jobber 51 prosent i deltidsstillinger.
- I kommunesektoren: 59 prosent
- I helseforetakene: 36 prosent
- I bedrifter med offentlig tjenestepensjon: 43 prosent
- I fylkeskommunene: 38 prosent

ARBEID MED SYKEFRAVÆR VIKTIG FOR UFØREUTVIKLINGEN

Ti prosent av KLPs medlemmer mottar uførepensjon.

Andelen uføre stiger med alderen frem til 64 år, og kvinner har en høyere uføreandel enn menn. Kommuner med mange uføre har høye og uforutsigbare pensjonskostnader. Ved å jobbe aktivt med arbeidsmiljøet kan de få færre

uføre. Det vil bidra til lavere pensjonspremie for kommunen, og gjøre hele pensjonsfellesskapet mer stabilt. Det er kunden selv som betaler den uforutsigbare reguleringspremien for hver ansatt som får uførepensjon, i tillegg til den vanlige pensjonspremien. Dette gir et godt økonomisk insentiv til å forebygge uførhet ved å jobbe med arbeidsmiljørettede tiltak. Lavere sykefravær og uførhet øker lønnsomheten i kommunene.

TYDELIG LEDELSE FUNGERER

Forskning har vist at kvaliteten på dialogen de første seks ukene av en sykmelding er avgjørende for om den ansatte kommer tilbake i jobb. Det er også sjelden at de som først har mottatt uførepensjon, kommer tilbake i jobb. Disse funnene er noe av grunnen til at KLP bidrar med ressurser og økonomisk støtte til arbeidsmiljøprosjekter ute i kommunene, og til videre forskning på hva som får ansatte til å trives og stå lenger i jobb.

Uførepensjonister i KLP:

- I kommunesektoren: 11 prosent
- I helseforetakene: 9 prosent
- I bedrifter med offentlig tjenestepensjon: 9 prosent
- Fylkeskommunene: 11 prosent

KLPS MEDLEMMER

| 2017 | Antall |
|------------------|---------|
| Særalderspensjon | 5 346 |
| AFP 62-64 | 5 248 |
| AFP 65-66 | 6 525 |
| Alderspensjon | 164 960 |
| Ektefellepensjon | 25 207 |
| Barnepensjon | 2 273 |
| Uførepensjon | 68 900 |
| I arbeid | 451 443 |



KLP har en viktig rolle når det gjelder å gjøre medlemmene klar over konsekvensen av å jobbe deltid.

Viktige utviklingstrekk i 2017

Pensjon er kjernevirksomheten i KLP. I 2017 har vi forberedt oss på endringer - både når det gjelder produktet og måten vi jobber på.

ROBOTISERING

Offentlig tjenestepensjon er basert på et omfattende regelverk. Dette er et godt utgangspunkt for robotteknologi. KLP har det siste året automatisert flere prosesser innen pensjonsområdet.

Robotisering er et bredt område. Noe handler om kognitive (lærende) roboter, og noe handler om automatisering. Det er automatisering, ved hjelp av robotteknologi, KLP jobber med. Dette er fordi vi har tunge systemer som det tar tid å bytte ut. Så lenge alt er regelstyrt kan roboter gjennomføre saksbehandling raskere og riktigere enn et menneske ville gjort. Det vil si at robotene kan ta over mer av rutinearbeidet. Mens saksbehandlerne kan bruke tid på oppgaver som krever skjønn, og yte bedre service til kundene.

GIR GODE RESULTATER

I 2017 automatiserte vi 16 prosesser innenfor pensjonsområdet. Erfaringen så langt viser at vi får god støtte fra disse robotene. Teknologien har et stort brukspotensial. Kvaliteten på leveranser er svært god, og leveransetiden for å sette

nye prosesser i drift er betydelig kortere enn tradisjonell IT-utvikling.

Robotisering må imidlertid ikke stå i veien for det langsiktige utviklingsarbeidet. Vi jobber samtidig med å etablere den teknologiplattformen vi ønsker i fremtiden. KLPs pensjonsplattform skal være et konkurransefortrinn.

Viktige satsingsområder for den digitale utviklingen:

- Modernisere pensjonsplattformen
- Etablere rutiner og klargjøre systemer for den nye personvernforordningen (GDPR)
- Kundefrontløsninger for helhetlig kundeopplevelser (digitalt målbilde) og utvikle pensjonsveileder
- Legge om og forbedre lønnsinnrapporteringsrutine (fra arbeidsgiver)
- Systemløsning for ny offentlig tjenestepensjon

DIGITAL PENSJONSVEILEDER

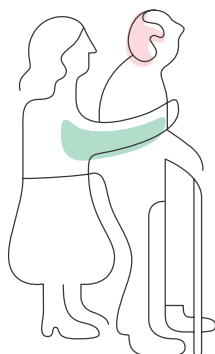
Etterspørselen etter pensjonsveiledning øker, og vi merker at interessen for og kunnskapen om pensjon øker. Dette

stiller krav til at vi har gode digitale selvbetjeningsløsninger, som kan avlaste kundesenteret vårt og møte medlemmenes behov.

I høst lanserte KLP både nye nettsider og startet arbeidet med en helt ny digital pensjonsveileder. Løsningen skal gi medlemmene enkel veiledning og mulighet til å se konsekvenser av ulike valg. Veilederen skal på sikt erstatte dagens kalkulator på Min side og Kundeside, men i første omgang blir det en myk lansering rettet mot målgruppen "snart pensjonist". Deretter kommer vi med hyppige lanseringer - dels for å komme ut tidlig til markedet, og dels for å få testet hvordan løsningen blir mottatt.

SKAL GI FLERE SVAR

Pensjonsveilederen skal gi medlemmene svar på langt flere av spørsmålene enn det vi gjør i dagens kalkulator, og samtidig bidra til færre unødvendige henvendelser. Veilederen er et viktig ledd i KLPs ambisjon om å være, og oppleves som, best på pensjon.



Når robotene tar over mer av rutinearbeidet, kan saksbehandlerne bruke mer tid på oppgaver som krever skjønn, og yte bedre service til kundene.

Endringer i produktet og markedet

Pensjonsreformen i folketrygden fra 2011 forandret det norske pensjonssystemet radikalt, men mange endringer har gjenstått når det gjelder offentlig tjenstepensjon. KLP har fulgt utviklingen tett, og nå har partene kommet til enighet om en avtale.

I privat sektor har man fått nye tjenstepensjoner, og i 2011 trådte pensjonsreformen i folketrygden i kraft. Pensjonsreformen er en helt unik historie i internasjonalt perspektiv. Selv om de store kostnadsbesparende tiltakene, som leveraldersjustering og endret pensjonsregulering, også ble innført i offentlig sektor, kom man ikke i mål med en ny offentlig tjenstepensjon.

AVTALE PÅ BORDET

3. mars 2018 ble en milepæl. Partene kom til enighet om en avtale om ny offentlig tjenstepensjon. Den nye ordningen skal bli bedre tilpasset folketrygden og pensjonsreformen for øvrig. Det betyr at alle år i jobb skal gi pensjonsopptjening, og pensjonen vil kunne tas ut fleksibelt fra 62 år og kan kombineres med inntekt. I tillegg vil AFP legges om til en livsvarig ytelse etter mønster av AFP i privat sektor.

Den nye tjenstepensjonsordningen vil gjelde fra og med 1963-kullet. Opptjening i den nye ordningen starter sannsynligvis i 2020. Personer født i 1962 eller tidligere skal fortsette å tjene opp alderspensjon i dagens ordning og beholder dagens AFP-ordning. Forslaget skal forankres i de enkelte organisasjonene, før regjeringen eventuelt sender det til Stortinget.

KLP ER BEREDT

KLP er beredt til å levere det nye produktet, og vi forbereder systemløsningen. Nå ligger den store jobben i å regne ut hvilke konsekvenser disse endringene har for alle våre kunder og medlemmer.

Når gammel og ny pensjonsordning lever side om side med kompliserte overgangsordninger, er det viktig at vi lykkes med å etablere gode løsninger som gir kundene den beste oversikten over egen situasjon.

MULIGE ENDRINGER I KONKURRANSESITUASJONEN

Både ny offentlig tjenstepensjon og kommunereformen kan få konsekvenser for KLPs konkurransesituasjon.

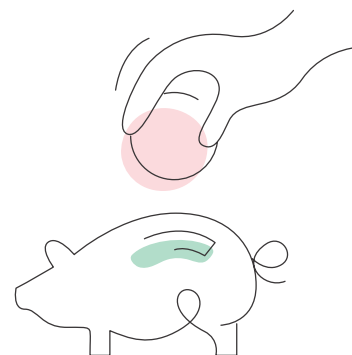
Større kommuner med egen pensjonskasse fusjonerer med mindre kommuner som har forsikret ordning i KLP. Valg av pensjonsløsning etter kommunesammenslåing er blant temaene i pågående prosesser hos kommuner som har vedtatt sammenslåing. I 2017 har ingen kommuner gått ut av KLP som følge av at de har slått seg sammen med større kommuner med egen kasse, men dette er noe vi følger tett. Utviklingen i prosesser knyttet til kommunereformen er en viktig del av det strategiske kundearbeidet.

Ny offentlig tjenstepensjon vil sannsynligvis føre til endringer i konkurransesituasjonen, men det er fortsatt usikkert når andre aktører vil komme på markedet.

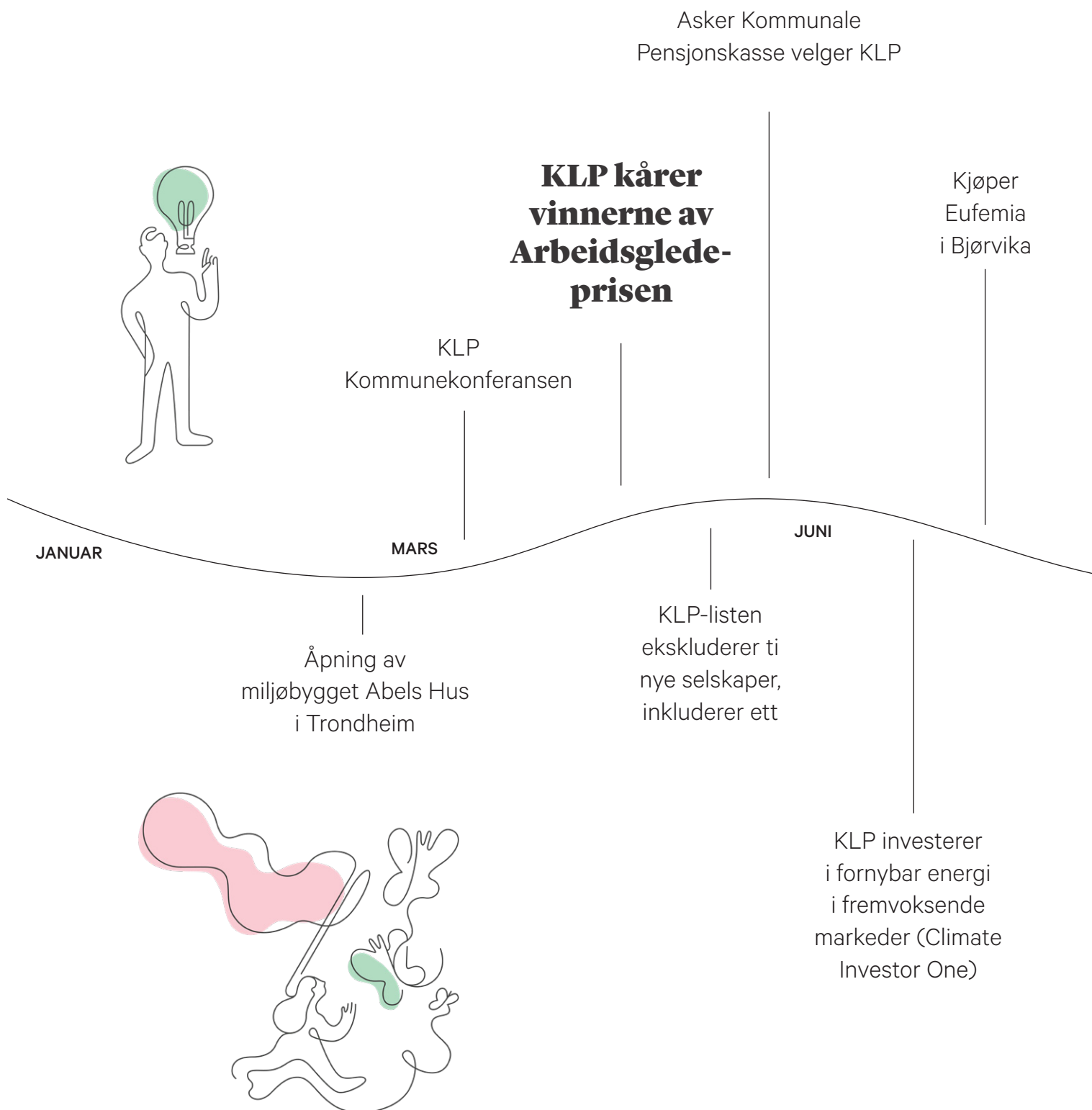
KLP observerer også en utvikling ved at flere bedrifter som har offentlig tjenstepensjon lukker den offentlige ordningen og velger en alternativ pensjonsordning for sine ansatte.

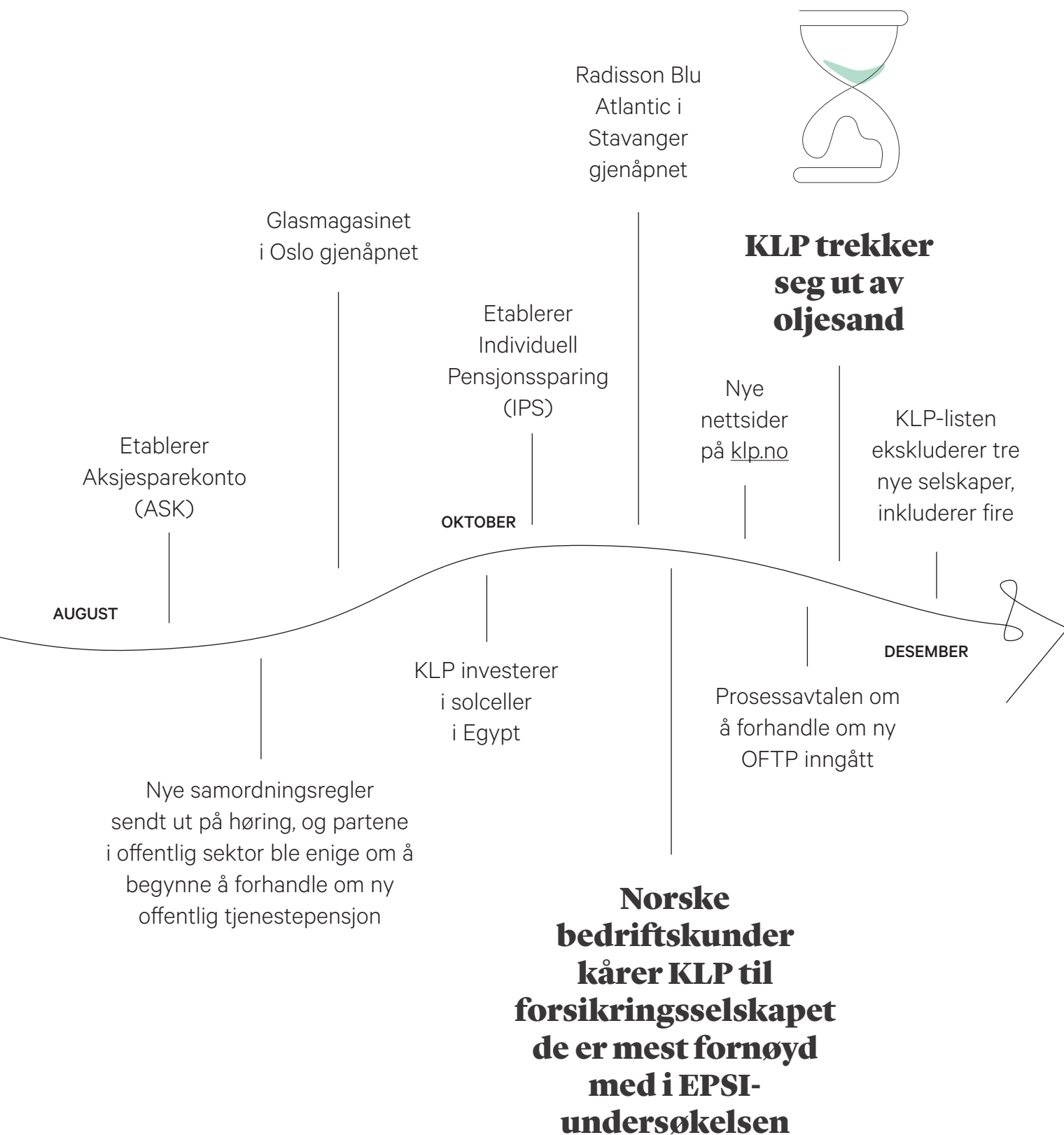


Både ny offentlig tjenstepensjon og kommunereformen kan få konsekvenser for KLPs konkurransesituasjon.



Milepæler i KLP 2017





KLPs datterselskaper

KLPs andre forretningsområder og datterselskaper understøtter KLPs hovedprodukt, pensjon, og utviklingen av dem er styrt av eiernes behov. Datterselskapene skal bidra til økt vekst og lønnsomhet gjennom å tilby konkurransedyktige personmarkedsprodukter og tjenester til medlemmer. Dette skal sikre at KLPs eiere fremstår som attraktive arbeidsgivere ved å tilby medlemmene enkle og relevante tjenester til lave priser.

KLP BEDRIFTSPENSJON AS

KLP Bedriftspensjon AS er et heleid datterselskap av KLP. Selskapet tilbyr innskudds- og foretakspensjon, herunder forvaltning av pensjonskapitalbevis, til bedrifter i privat og offentlig sektor. Selskapet ble etablert i 2006. KLP Bedriftspensjon AS utnytter konsernets konkurransefortrinn i form av høy pensjons- og forvaltningskompetanse, lave kostnader og klar etisk profil i forvaltningen. Selskapet tilbyr en komplett produktpakke for kunder som ikke har kommunal pensjonsordning.

Årets resultater

Selskapet har 4,9 milliarder kroner i forvaltningskapital per 31.12.17. Dette er en økning på 1,3 milliarder kroner siden årsskiftet. Økningen er i hovedsak knyttet til tilflytting av pensjonskapitalbevis og vekst i selskapets innskuddspensjonsportefølje, som nå utgjør 2,7 milliarder kroner. 414 nye bedriftskunder har etablert pensjonsavtale i KLP Bedriftspensjon AS i år, og det er mottatt flyttemidler på over 6200 pensjonskapitalbevis. Fra 2017 har selskapet gjort tilgjengelig en ny spareprofil for innskuddspensjonskundene - KLP Optimal Livsfase. Dette er en spareprofil som gir en kombinasjon av aksjer og renter basert på alder.

Fremtidige utfordringer og mål

Per 31.12.2017 forvaltet selskapet private tjenestepensjoner for 2660 bedrifter med til sammen 49.700 yrkesaktive og pensjonister. Markedet for privat tjenestepensjon er preget av sterk konkurranse, spesielt i segmentet for større bedrifter og virksomheter.

KLP har en ambisjon om å være den foretrukne leverandøren av innskuddspensjon til virksomheter med tilknytning til offentlig sektor.

KLP FORSIKRINGSSERVICE AS

KLP Forsikringsservice AS (KLP FS) tilbyr et bredt spekter av pensjonskassetjenester gjennom egen og konsernets spesialkompetanse på offentlige pensjonsordninger.

Årets resultater

KLP FS er en ledende leverandør av aktuærtjenester til kommunale pensjonskasser, og er ansvarshavende aktuar for 10 av de 23 pensjonskasser som er opprettet av kommuner/fylkeskommuner.

Gjennom året har KLP FS opprettholdt posisjonen som en av Norges ledende leverandør av aktuærtjenester til kommunale pensjonskasser.

Fremtidige utfordringer og mål

Valg av pensjonsløsning etter kommunesammenslåing er blant forhandlingstemaene i pågående prosesser hos kommuner som har vedtatt sammenslåing. KLP er tilbyder av pensjonskasseløsning for de kunder som ønsker dette.

KLP Forsikringsservice skal forbli en ledende leverandør av aktuærtjenester til pensjonskasser og vinne en sterk posisjon som leverandør av total-løsninger for drift av nye og eksisterende kasser som kommer på anbud. I løpet av 2017 fikk KLP FS sin første kunde innenfor totalløsningskonseptet.

KLP BANKEN-KONSERNET

KLP Banken AS er et heleid datterselskap av KLP og er en nettbank for personkunder med spesielt gode vilkår for KLPs medlemmer og pensjonister. KLP Banken AS finansierer også lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører offentlige oppgaver. Banken og datterselskapene KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS har hovedkontor i Trondheim i tillegg til lokaler i Oslo. Konsernet har cirka 70 ansatte.

Banken forvalter utlån for totalt 87,5 milliarder kroner, hvorav 57,0 milliarder kroner er finansiert av KLP og 30,5 milliarder kroner på egen balanse.

KLP Banken har 54.600 personkunder, hvorav rundt 70 prosent er medlemmer i KLP. Utlån til offentlige låntakere teller nærmere 700 bedrifter og kommuner, hvorav 77 prosent er eiere i KLP.

Årets resultater

Bankvirksomheten oppnådde i 2017 et årsresultat før skatt på 103,1 millioner kroner, mot 91,2 millioner kroner i 2016. Resultat etter skatt ble 77,2 millioner kroner mot 68,3 millioner kroner året før.

Fremtidige utfordringer og mål

KLP Bankens primære målgruppe i personmarkedet er medlemmer av KLPs pensjonsordninger. En stor del av Norges befolkning inngår i denne gruppen og mulighetene til å utvikle KLP Banken videre innen dette segmentet vurderes som gode. Etterspørselen etter lån fra kommuner og prosjekter med kommunale garantier og kommunalt eierskap antas å forbli høy i årene fremover.

I personmarkedet har KLP Banken et forretningsmessig mål om 62.000 medlemmer innen utløpet av 2020, en vekst på 8000 i gjennomsnitt i løpet av de neste tre årene. Innen utløpet av 2020 er det forretningsmessige målet totale utlån til det offentlige markedet på 74 milliarder kroner, en vekst på 4 milliarder kroner årlig de neste tre årene.

KLP EIENDOM AS

KLP Eiendom AS er et heleid datterselskap av KLP, og forvalter eiendommer med en markedsverdi på 62,7 milliarder kroner. Selskapet er en av Skandinavias største aktører innen forvaltning, utvikling og drift av eiendom. Eiendomsporteføljen på 2,1 millioner kvadratmeter består av kjøpesentre, hoteller og kontorbygg i tillegg til tomter og prosjekter. KLP Eiendom AS er KLPs redskap for investeringer i eiendomsmarkedet. KLP Eiendom AS har kontorer i Oslo, Trondheim, Luxembourg, Stockholm og København. KLP Eiendom har virksomheter i Norge, Sverige, Danmark, Luxembourg og

London. Eiendommene har god beliggenhet, høy bygningsmessig standard og effektiv arealutnyttelse.

Årets resultater

Direkte eiendomsinvesteringer

KLP Eiendom hadde i 2017 inntekter på 3,1 milliarder kroner fra direkte eiendom. Kollektivporteføljens direkte eiendomsinvesteringer utgjorde ved årsskiftet 11,9 prosent av finansielle eiendeler i porteføljen. Eiendomsinvesteringer og forvaltning foretas kun på vegne av selskapene i eget konsern og har derved primært bidratt til avkastning på investert kapital for kundene i livsforsikring. Verdijustert tidsvektet virksomhetsavkastning var 8,9 prosent i 2017 (9,0 prosent i kollektivporteføljen). Eiendomsverdiene ble, uten hensyntagen til valutakontrakter, brutto oppskrevet med 3,2 milliarder i 2017 (hvorav oppskrivningen i kollektivporteføljen utgjorde 3023 millioner kroner).

Indirekte eiendomsinvesteringer – Eiendomsfond

Verdien på KLPs investeringer i norske og internasjonale eiendomsfond utgjorde 2,3 milliarder ved utgangen av 2017. Kollektivporteføljens investeringer i eiendomsfond utgjorde ved årsskiftet 0,5 prosent av finansielle eiendeler i porteføljen.

Fremtidige utfordringer og mål

Med en stor prosjektportefølje, gode eiendommer og kompetente medarbeidere er KLP Eiendom godt rustet til å møte utfordringene både når det gjelder ambisjonene om kollektivmidlenes eiendomsandel og god forvaltning av eksisterende eiendomsportefølje. Kollektivporteføljens direkte og indirekte eiendomsinvesteringer utgjorde ved årsskiftet 12,4 prosent av finansielle eiendeler i porteføljen.

KLP KAPITALFORVALTNING AS

KLP Kapitalforvaltning AS er et heleid datterselskap av KLP som forvalter cirka 490 milliarder kroner for virksomheter i KLP og eksterne kunder. Selskapet er et av Norges største kapitalforvaltningsselskaper, og Norges ledende indeksforvalter.

KLPs DATTERSELSKAPER

KLP Banken AS

KLP Bedriftspensjon AS

KLP Eiendom AS

KLP Forsikringsservice AS

KLP Kapitalforvaltning AS

KLP Skadeforsikring AS



Se resultater og les mer om KLPs datterselskaper på klp.no.

Siden 2002 har selskapet hatt en ansvarlig investeringsstrategi for å bidra til langsiktig verdiskapning og bærekraftig utvikling. Det innebærer blant annet at 174 selskaper er ekskludert fra KLPs investeringer på grunn av retningslinjer for ansvarlige investeringer. KLP Kapitalforvaltning AS har 70 ansatte.

I KLP Kapitalforvaltning er forvaltningsvirksomheten organisert i de tre områdene indeksnær forvaltning, aktiv forvaltning og private equity, alle med ulik tilnærming til sin investeringsvirksomhet.

KLP Kapitalforvaltning forvaltet ved utgangen av året 44 fond, fordelt på fire fondspakker, ti rentefond, et aktivt aksjefond, to faktorfond, 25 indeksnære aksjefond og to spesialfond.

Årets resultater

Kapitalforvaltningsvirksomheten oppnådde et resultat før skatt på 47 millioner kroner i 2017. Forvaltning på vegne av kunder utenfor KLP-konsernet vokste i løpet av året med 25 prosent. 68 milliarder kroner forvaltes på vegne av eksterne investorer og personkunder ved utgangen av 2017. Totalt er det ca. 70.000 andelseiere i fondene. De institusjonelle kundene er klart største gruppering målt etter forvaltningskapital. Kundene betjenes direkte eller via samarbeidspartnere.

Fremtidige utfordringer og mål

Markedsutsiktene for selskapet vurderes som gode. Det vil over tid være en vekst

i KLP-konsernets forvaltningskapital, der hovedtyngden forventes investert i produkter levert av KLP Kapitalforvaltning. Stabilt gode resultater fra indeksforvaltningen og økt interesse fra eksterne kunder gir grunnlag for videre vekst i kapital til forvaltning. Gode forvaltningsresultater fra selskapets meravkastningsstrategier gir mulighet for at også aktivt forvaltede fond vil bli etterspurt både av interne og eksterne kunder. KLP Kapitalforvaltning har et forretningsmessig mål om å øke kapital til forvaltning. Det er også målsetning om å øke antall personkunder i KLP-fondene. Det er et mål om fallende driftskostnader knyttet til forvaltningskapitalen.

KLP SKADEFORSIKRING AS

KLP Skadeforsikring AS leverer forsikringer til kommuner, fylkeskommuner, bedrifter med offentlig tilknytning og andre utvalgte grupper. Selskapet tilbyr også private forsikringer, med spesielle fordeler for medlemmer i konsernets pensjonsordninger.

Årets resultater

For KLP Skadeforsikring har det vært et godt forsikringsår og et godt finansår, med et resultat før skatt på 164,2 millioner kroner i 2017 (255,4). Selskapet har vokst i alle kundesegmenter i 2017, og premieinntektene økte med 11,3 prosent til 1,4 milliarder kroner. I 2017 økte andelen personkunder som er KLP-medlemmer til 86,4 prosent.

2017 var et år preget av mye flom og kraftig vind, og over halvparten av alle

naturrelaterte skader var knyttet til flom. I løpet av året fikk selskapet meldt inn fem eiendomsskader med en forventet erstatning på over ti millioner kroner. Samlet utgjør disse storskadene 95 millioner kroner.

Fremtidige utfordringer og mål

Selskapet er fortsatt en betydelig aktør i det offentlige markedet, og vil i 2018 jobbe for å forsvare markedsposisjonen på drøye 35 prosent. Selskapet viderefører også ambisjonene om å styrke markedsposisjonen i bedriftsmarkedet, og satser særlig mot segmenter som hotell, varehandel og andre tjenesteytende næringer.

I personmarkedet er det også sterk konkurranse, med 18 prosent årlig mobilitet i markedet. Det stiller store krav til å være best på pris, service, kompetanse og digitale løsninger. Selskapet har ambisjoner om at en stor andel av medlemmene skal velge KLP som sitt forsikringsselskap, og retter alle markedsaktiviteter mot denne målgruppen.

KLP Skadeforsikring har god soliditet og stabil inntjening. Flere kundeundersøkelser i 2017 viser at selskapets kunder i alle markedssegmenter er svært godt fornøyd. Selskapet har satt inn store ressurser på utvikling av gode digitale selvbetjeningsløsninger for alle kundegrupper, og jobber målrettet med å effektivisere arbeidsprosesser. Selskapet er derfor godt rustet til å møte den harde konkurransen i markedet.



For sjuende år på rad kommer KLP Skadeforsikring best ut av EPSI-undersøkelsen med de mest fornøyde bedriftskundene. Åtte av ti bedriftskunder vil anbefale KLP Skadeforsikring.



Anne Westad
Ansatt i HR



Konsern- ledelsen i KLP



Foto: Nicolas Tourrenc

SVERRE THORNES Konsernsjef KLP

Sverre Thornes har vært konsernsjef i KLP siden januar 2008. Før det var han konserndirektør med ansvar for Livsforsikring, og fra 2001 til 2006 ledet Thornes KLP Kapitalforvaltning. Han kom til KLP som renteforvalter i 1995, og har bred erfaring fra forsikring og kapitalforvaltning. Thornes har en Bachelor of Arts degree i administration fra The American College i Paris.

LEIF MAGNE ANDERSEN Administrerende direktør KLP Banken

Leif Magne Andersen kom til KLP og stillingen som administrerende direktør i KLP Banken 1. desember 2011. Han har jobbet i Postbanken- og DnB NOR-systemet siden 1997 hvor han blant annet har vært regiondirektør for personmarkedssatsingen. Før det jobbet han som avdelingsleder i Intenia og han har også bakgrunn fra Forsvaret. Andersen har en Executive MBA i Strategic management fra Norges Handelshøyskole.

GUNNAR GJØRTZ Administrerende direktør KLP Eiendom

Gunnar Gjørtz har vært administrerende direktør i KLP Eiendom siden 1. januar 2011. Før det var han viseadministrerende direktør i samme selskap. Gjørtz har bakgrunn som finansdirektør i blant annet NetCom, Løvenskiold Vækerø og Hafslund. Gjørtz var også fire år i England og Frankrike med det fransk-belgiske konsernet Suez Lyonnaise des Eaux og var i sin tid finansdirektør i det da børsnoterte Nora Eiendom som ble kjøpt opp av KLP i 1995. Han er utdannet Handelsøkonom fra Handelsakademiet i Oslo (nå BI).

HÅVARD GULBRANDSEN Administrerende direktør KLP Kapitalforvaltning

Håvard Gulbrandsen har vært administrerende direktør i KLP Kapitalforvaltning siden 1. september 2009. Han kom fra stillingen som Head of Asset Strategies Equities/ Head of Core Corporate Governance i Norges Bank Investment Management, og har tidligere jobbet som renteforvalter i Storebrand Kapitalforvaltning og investeringsdirektør i DnB Investor AS. Gulbrandsen har en MSc in Management Sciences fra University of Warwick (1988), Master in Finance & Investments (1989) og er autorisert finansanalytiker fra 1992.

KIRSTEN GRUTLE Konserndirektør HR og Interne tjenester

Kirsten Grutle begynte som konserndirektør for HR og Interne tjenester i KLP 1. september 2011 og kom da fra stillingen som HR-direktør i Accenture Norge. Hun har tidligere jobbet i Telenor, EDB Business Partner og Accenture. Grutle har sin utdanning fra Universitetet i Bergen.



Fra venstre: Gunnar Gjørtz, Tore Tenold, Aage E. Schaanning, Marianne Sevaldsen, Sverre Thornes, Gro Myking, Leif Magne Andersen, Kirsten Grutle, Rune Hørnes, Håvard Gulbrandsen.

RUNE HØRNES Konserndirektør IT

Rune Hørnes kom til KLP og stillingen som konserndirektør for IT 1. oktober 2016. Han kom fra stillingen som leder av IT (CIO) i Storebrand, hvor han har hatt ulike stillinger siden 2005. I tiden før Storebrand var Hørnes senior manager i Accenture, innen bank og forsikring. Han har lang og bred erfaring fra arbeidsoppgaver i krysningen mellom forretningsstrategi, IT, organisasjon og arbeidsprosesser. Hørnes er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole i Bergen.

GRO MYKING Konserndirektør Kommunikasjon og Marked

Gro Myking begynte i KLP og stillingen som konserndirektør for kommunikasjon og marked 1. februar 2016. Hun var markedsdirektør i Posten Norge AS fra 2007-2016. Myking har tidligere vært konserndirektør markeds i Hakon Gruppen/ICA Norge, og har drevet eget konsultentselskap. Hun har styreverfaring fra flere store norske selskaper. Myking er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

AAGE ELMENHORST SCHAANNING Konserndirektør Økonomi og Finans

Aage Schaanning har siden 2008 vært konserndirektør for økonomi og finans i KLP. Schaanning ledet KLP Kapitalforvaltning fra 2006-2008. Han har tidligere arbeidet med innlån, balansestyring og forvaltning i BNbank og Kredittkassen før han begynte i KLP i 2001 som investeringsdirektør i KLP Kapitalforvaltning. Schaanning har MBA fra University of Colorado i USA og er autorisert finansanalytiker.

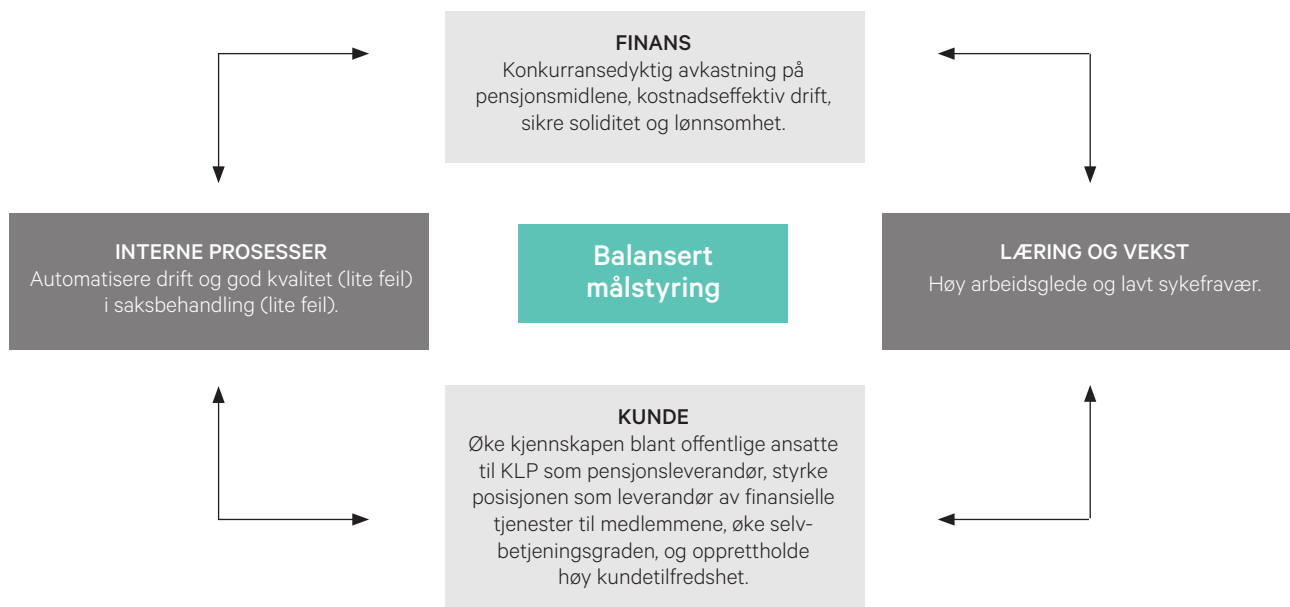
MARIANNE SEVALDSEN Konserndirektør Liv

Marianne Sevaldsen har siden 2013 vært konserndirektør for Livdivisjonen i KLP. Hun kom fra stillingen som direktør for næringsliv i Sandnes Sparebank. Sevaldsen er jurist med forsikringsrett og selskapsrett som spesialfag.

TORE TENOLD Administrerende direktør KLP Skadeforsikring

Tore Tenold kom til KLP og stillingen som administrerende direktør 1. oktober 2012. Han har vært administrerende direktør for SpareBank 1 Skadeforsikring AS, og har tidligere jobbet i Aktiv forsikring og Vesta forsikring. Tenold har sin utdanning fra politiskolen, universitetet og Forsikringsakademiet.

Balansert målstyring



KLP benytter balansert målstyring for å måle prestasjoner i de fire dimensjonene Finans, Kunde, Interne prosesser og Læring og vekst. Den balanserte målstyringen skal sikre at konsernets strategi implementeres og benyttes av organisasjonen fra avdelingsnivå og oppover. Konsernets forretningsplan definerer de sentrale forretningsmessige målene som operasjonaliseres og følges opp via målkortene. Vesentlige, negative avvik fra måloppnåelse medfører krav til å rapportere en avviksanalyse, med beskrivelse av hvilke tiltak som iverksettes for å bedre måloppnåelsen. Rapportering gjennomføres kvartalsvis.

FINANSPERSPEKTIVET (vekt 35 prosent)

God utvikling i finansmarkedene bidro til at konsernets målsetninger på avkastning, lønnsomhet og soliditet ble nådd. Kostnadene ble også innenfor målsetningen.

KUNDEPERSPEKTIVET (vekt 25 prosent)

Konsernet har også god måloppnåelse innenfor kundeperspektivet. KLPs kjennskap som pensjonsleverandør blant målgruppen offentlig ansatte har økt gjennom året, og kundeveksten har

vært som målsatt innen bedriftsmarkedet, mens medlemssatsingen viser en kundevekst rett under målsatt nivå. Kundesentrene har innfridd service-målene som er satt.

INTERNE PROSESSER (vekt 30 prosent)

Konsernet har ikke klart å innfri målene som er satt på forbedring av interne prosesser. Utviklingsprosjekter i IT har i sum levert under målsatt nivå i 2017. Utfordringene som erfares i enkeltprosjekter knytter seg både til teknisk gjeld, kompleks arkitektur og for svak gjennomføringsevne. Det arbeides for fullt med å styrke gjennomføringsevnen ved ytterligere interne forbedringsaktiviteter, konkrete målbilder for fornyelse, samt et mer effektivt samarbeid med eksterne partnere. Konsernets framdrift med utvikling av digitalt målbilde for virksomheten fulgte målsatt plan gjennom året. Ambisjonene om gjennomføring av tiltak som skal sikre en mer målrettet og effektiv i kundekommunikasjonen ble ikke nådd. Dette skyldes at noen av målene viste seg å være satt altfor ambisiøse, noe skyldes problemer med teknisk løsning, og noe skyldes at oppfølgingen ikke

har vært god nok over tid. Det er satt i gang flere tiltak som skal bedre resultatene framover.

LÆRING OG VEKST (vekt 10 prosent)

Som en temperaturmåler på om arbeidsmiljøet er godt, følges utviklingen av sykefraværet. Sykefraværet holder seg over målsatt nivå, og undersøkelser viser at mens det store flertallet har veldig lavt sykefravær, har mindretallet med høyt sykefravær et høyt sykefravær over tid. Det er jobbet med dette over tid uten at det hittil har gitt ønsket resultat. Det arbeides derfor med flere tiltak med mål om å få ned sykefraværet.

KLP er en kompetansebedrift som påvirkes av den teknologiske utviklingen, samtidig som produktene endres. KLP har gjennom året hatt ambisjon om å implementere en strategisk tilnærming til å kartlegge kompetansen i organisasjonen, identifisere kompetanse som blir viktig framover og derigjennom legge plan for hvilken kompetanse som må styrkes. Dette arbeidet ligger noe under målsatt framdrift, og fortsetter videre.

Verdikjede for KLPs hovedprodukt offentlig tjenestepensjon

PENSJON ER SPARING

Verdikjeden i KLPs forretningsmodell tar utgangspunkt i at kundene betaler premie til selskapet. KLP sørger for at riktig sparebeløp blir avsatt og sørger for en trygg og ansvarlig forvaltning av sparekapitalen fram til den kommer til utbetaling.

Premien dekkes i hovedsak av arbeidsgiver. Yrkesaktive medlemmer trekkes to prosent i lønn av arbeidsgiver som et bidrag til pensjonsordningen.

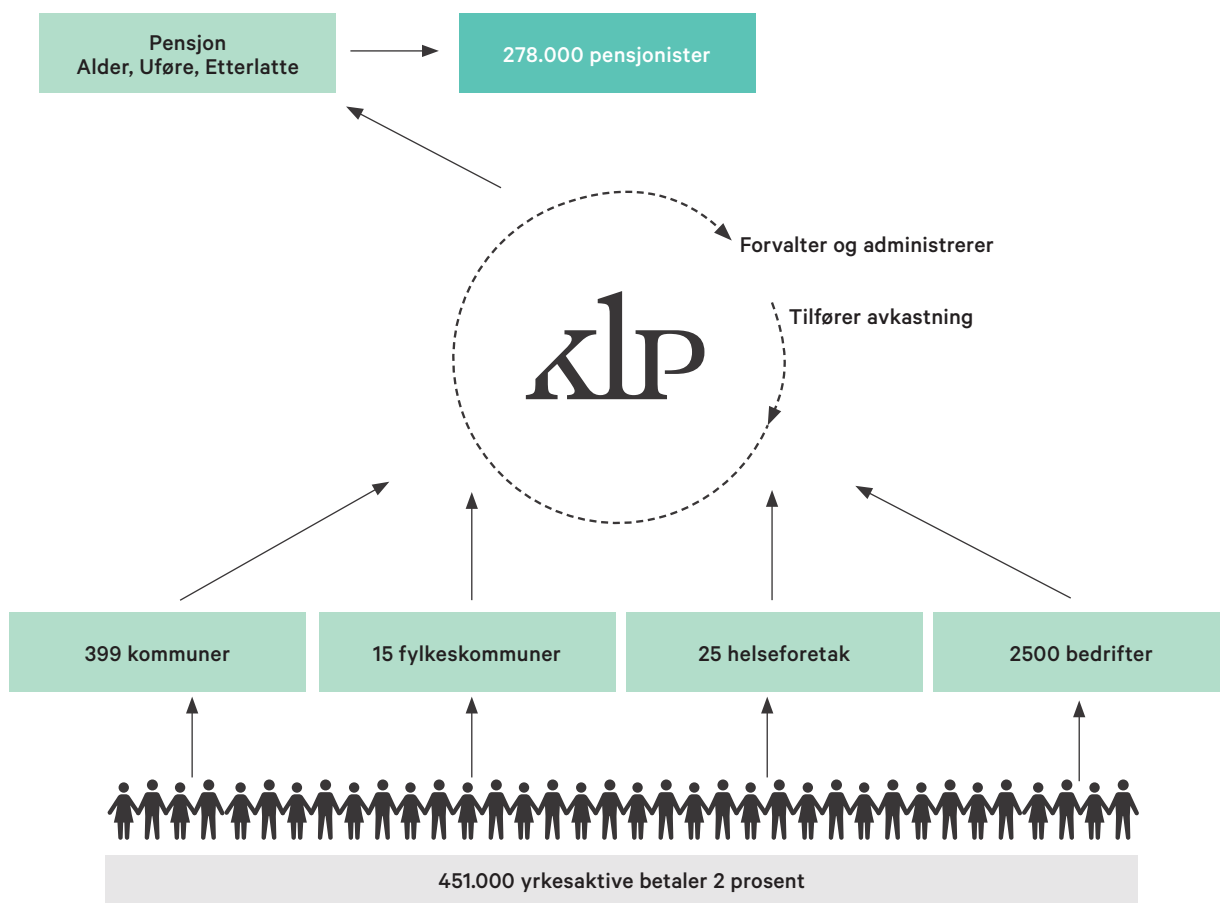
Premien er i hovedsak en sparing til fremtidige pensjoner. Etter de årlige lønns- og trygdeoppgjørene innbetaler arbeidsgiver en reguleringspremie for å justere opp pensjonsrettighetene til yrkesaktive og pensjonister.

Sparemidlene (opptjent pensjon) blir hovedsakelig plassert i aksjer, eiendom, obligasjoner og utlån.

KLP garanterer å tilføre pensjons-sparingen en minsteavkastning hvert

år. For 2017 var denne garantien på 2,6 prosent i gjennomsnitt. Avkastning ut over dette tilhører forsikringskundene og disponeres enten til tilleggsavsetninger eller premiefond. Midlene på premiefond kan benyttes til å betale fremtidig pensjonspremie.

Hvis avkastningen er lavere enn den garanterte avkastningen kan man ved årets slutt tilføre midler fra tilleggsavsetninger. Er dette ikke tilstrekkelig, står selskapet ansvarlig med sin egenkapital.



Ledelse, styre og utvalg i KLP

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) eies av kunder med offentlig tjenestepensjon i selskapet. Eierne er kommuner, fylkeskommuner og helseforetak, samt bedrifter med tilknytning til offentlig sektor.

KLPs vedtekter og gjeldende lovgivning legger til rette for en hensiktsmessig eierstyring og selskapsledelse, og gir en klar rolledeling mellom styrende organer og daglig ledelse. Selskapet har ikke utstedt omsettelige egenkapital-instrumenter og KLP er følgelig ikke notert på Oslo Børs eller annen markedsplass. KLP har noterte obligasjoner på børsen i London (KLP Banken har obligasjoner notert på Oslo Børs).

KLP har en bred eierstruktur. Utsendinger til generalforsamlingen utpekes gjennom valg møter i de relevante valgkretsene, hvor alle eiere er invitert. Stemmerett beregnes ut fra det enkelte medlems andel av foregående års ordinære premie. Største eier representerer om lag 3 prosent av stemmene. I generalforsamlingen har hver enkelt utsending en stemme.

Selskapets styre omfatter eierrepresentanter, representanter for arbeidstakernes fagforeninger, ett medlem uten tilknytning til de foregående, samt representanter for KLPs ansatte.

KLP følger den norske anbefalingen for god eierstyring og selskapsledelse (NUES), så langt denne er hensiktsmessig i forhold til den gjensidige selskapsformen. Norsk anbefaling for god eierstyring og selskapsledelse gir uttrykk for allment aksepterte prinsipper for selskapsstyring.

Se side 46 for KLPs redegjørelse i forhold til NUES anbefalinger.

Styret foretar en årlig gjennomgang av eierstyring og selskapsledelse. Det er videre et mål å bidra til god eierstyring og selskapsledelse også i de selskap der KLP har eierskap.

KONSERNLEDELSEN

Konsernledelsen består av konsernsjefen, konserndirektør Liv, konserndirektør Økonomi og Finans, konserndirektør Kommunikasjon og Marked, konserndirektør IT, konserndirektør HR, samt de administrerende direktører i KLPs datterselskaper KLP Banken AS, KLP Eiendom AS og KLP Kapitalforvaltning AS. KLP Bedriftspensjon AS og KLP Forsikringsservice AS er representert ved konserndirektør Liv. Se presentasjon på side 26.

KLP står trolig foran store endringer i hvordan vi vil arbeide. Ny teknologi vil gjøre det mulig å arbeide mer effektivt. Vi vil trenge kompetanse til å ta i bruk både ny teknologi og være åpen for nye arbeidsformer.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskapets øverste myndighet, og består av valgte representanter for selskapets eiere. Til generalforsamlingen for 2018 er det valgt 173 utsendinger fra 22 valgkretser. 17 av valgkretsene utgjøres av fylkeskommunene og kommunene i hvert fylke. De fire regionale helseforetakene med datterselskaper utgjør hver sin valgkrets. Bedriftene utgjør til sammen én krets. I hver valgkrets avholdes det valgmøte som velger utsendinger til generalforsamlingen.

Generalforsamlingen skal godkjenne årsregnskapet og årsberetningen for selskapet og konsernet, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd. Videre har generalforsamlingen som oppgave å velge 24 av Foretaksforsamlingens 45 medlemmer, samt fastsettelse av godtgjørelse til Foretaksforsamlingen.

FORETAKSFORSAMLINGEN

Foretaksforsamlingen har 15 medlemmer valgt av og blant de ansatte i KLP. 24 medlemmer velges av generalforsamlingen, og 6 medlemmer av arbeidstakerorganisasjonene eller deres forhandlingssammenslutninger. Foretaksforsamlingens oppgave er å føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet. Foretaksforsamlingen har blant annet også som oppgave å velge 5 styremedlemmer og styrets leder og nestleder.

STYRET I KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKASSE

Styret er et kollektivt organ som skal ivareta selskapets og eiernes interesser. Styret skal følge opp selskapets etterlevelse av virksomhetsregelverk og konsesjonskrav.

Styret skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, fastsette planer og budsjetter, holde seg orientert om selskapets økonomiske stilling og plikter, og påse at virksomheten, regnskap og formuesforvaltning er i god stand for betryggende kontroll. Styret skal føre tilsyn med den daglige ledelse og selskapets virksomhet for øvrig. Styret består av åtte medlemmer som velges for to år av gangen, slik at halvparten

er på valg hvert år. Fem styremedlemmer med inntil like mange varamedlemmer velges av de medlemmene i foretaksforsamlingen som er valgt av generalforsamlingen. To medlemmer med varamedlemmer velges av og blant de ansatte i KLP. Ett medlem med varamedlem oppnevnes av den arbeidstakerorganisasjon eller forhandlingssammenslutning som har flest medlemmer i pensjonsordningene. I tillegg oppnevnes to observatører fra de organisasjonene som er nummer 2 og 3 med hensyn til antall medlemmer. Konsernsjefen er ikke medlem av styret.

Styret: se presentasjon av styremedlemmene på side 68.

REVISJONSUTVALGET OG KOMPENSASJONSUTVALGET

Styret har tre arbeidsutvalg: et godtgjørelsesutvalg, et revisjonsutvalg og et risikoutvalg. Utvalgene treffer ikke beslutninger på vegne av styret, men legger frem sine vurderinger og anbefalinger til styret.

GODTGJØRELSESUTVALG

Godtgjørelsesutvalget er et saksforberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styrets behandling av kompensasjonsspørsmål. Finanstilsynet ga i 2011 tillatelse til et felles godtgjørelsesutvalg i KLP konsernet. Utvalget fungerer på denne bakgrunn også som godtgjørelsesutvalg for de styrer i KLP konsernet som etter loven skal ha godtgjørelsesutvalg. Utvalget har blant annet ansvaret for å tilrettelegge for at kravene i lov og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond, overholdes for de selskapene

i KLP-konsernet som er underlagt dette regelverket. Medlemmer: Liv Kari Eskeland (leder), Lars Vorland, Jan Helge Gulbrandsen og Susanne Torp-Hansen.

REVISJONSUTVALG

Revisjonsutvalget er et saksforberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret. Utvalget er opprettet i samsvar med kravene til et revisjonsutvalg som følger av Finansforetaksloven. Utvalget skal bistå i å kvalitetssikre styrets arbeide knyttet til finansiell rapportering, revisjon, risikostyring og internkontroll. Medlemmer: Egil Johansen (leder), Freddy Larsen, Marit Torgersen og Ingjerd Blekeli Spiten*.

**Trådte ut 1. januar 2018 da hun gikk inn i ledelsen i DNB-konsernet.*

RISIKOUTVALG

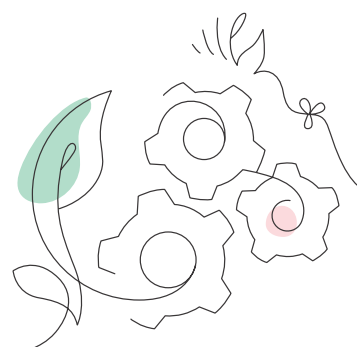
Utvalget fungerer som risikoutvalg for styret i KLP og dets konsernansvar. Risikoutvalgets hovedoppgaver er å bistå styret med å overvåke og styre selskapets samlede risiko og vurdere om selskapets styrings- og kontrollordninger er tilpasset risikonivå og omfang av den samlede virksomheten konsernet.

Utvalget skal videre sikre at selskapets har gode systemer for intern kontroll og risikostyring (etterlevelse) og at andrelinjefunksjonene; Risikofunksjonen, Compliance og Aktuarfunksjonen, fungerer tilfredsstillende.

Utvalget skal også påse at det foreligger tilfredsstillende organisering, klar organisasjonsstruktur, hensiktsmessig ansvarsfordeling og arbeidsfordeling mellom utøvende og kontrollerende funksjoner.



KLP eies av kunder med offentlig tjenestepensjon i selskapet.



Risikoutvalget skal bistå styret ved å forberede styrebehandlingen i øvrige saker som angår risikostyring. Medlemmer: Egil Johansen (leder), Freddy Larsen, Cathrine Klouman, Marit Torgersen og Ingjerd Blekeli Spiten*.

**Trådte ut 1. januar 2018 da hun gikk inn i ledelsen i DNB-konsernet.*

VALGKOMITEEN

Valgkomiteen er vedtektsbestemt og foreslår kandidater ved valg til følgende tillitsverv:

- De medlemmer av foretaksforsamlingen som velges av generalforsamlingen, samt foretaksforsamlingens leder og nestleder.
- De styremedlemmer som velges av de generalforsamlingsvalgte medlemmer i foretaksforsamlingen, samt styrets leder og nestleder.

Foretaksforsamlingen har vedtatt instruks for valgkomiteens arbeid.

Medlemmer: Nils A. Røhne (leder), Steinar Marthinsen, Anita Eidsvold Grønli og Ole John Østenstad.

FORRETNINGS- OG RISIKOMESSIG STYRING OG KONTROLL

Risikostyringssystemet i KLP er tilpasset det europeiske solvensregelverket, Solvens II. De ulike funksjonene deles inn etter prinsippet om tre forsvarslinjer. Det primære ansvaret for god risikostyring ligger i første linje, de operasjonelle enhetene. Andre linje

består av risikostyringsfunksjonen, aktuarfunksjonen og compliancefunksjonen. Tredjelinjen er Internrevisjonen. I tillegg er det etablert en Risikostyringskomité som er et rådgivende organ for konsernsjefen.

Risikostyrings- og aktuarfunksjonen er integrert i en avdeling som ledes av Risikodirektør. Avdelingen har ansvaret for å overvåke risikostyringssystemet og har oversikt over de risikoer virksomheten er eller kan bli eksponert mot. Både denne avdelingen og compliance er direkte underlagt konsernsjefen for å sikre tilstrekkelig uavhengighet. Lederne for kontrollfunksjonene i andrelinjen har for øvrig rett og plikt til å rapportere til styret i saker som tilligger deres ansvarsområder.

I henhold til Solvens II vil KLP i år redegjøre nærmere for risikomessig styring og kontroll i en egen offentlig rapport, Rapport om Solvens og Finansiell Stilling, internasjonalt benevnt SFCR.

INTERNE OG EKSTERNE KONTROLLORGANER

Konsernets internrevisjon foretar uavhengige vurderinger av om selskaps vesentligste risikoer er tilstrekkelig håndtert og kontrollert. Internrevisjonen evaluerer også hvor hensiktsmessige og effektive konsernets styrings- og kontrollprosesser er.

Internrevisjonen arbeider etter instruks fastsatt av styret og rapporterer til styret. I tillegg til selskapets interne kontrollorganer er selskapet underlagt faglig tilsyn fra Finanstilsynet.

Finanstilsynet kontrollerer at finansinstitusjonene driver på en betryggende måte og i samsvar med lovgivningen. KLP-konsernets eksterne revisor velges av generalforsamlingen. Revisor deltar på styremøte hvor årsregnskapets vedtas. Det avholdes årlig møte mellom ekstern revisor og styret uten at konsernsjefen eller andre fra ledelsen er til stede.

INTERN STYRING OG KONTROLL

Styret har fastsatt egen styreinstruks og instruks for konsernsjefen. Konsernsjefens instruks regulerer utøvelsen av den daglige ledelsen i KLP. KLPs konsernsjef er styreleder i KLP Skadeforsikring AS, KLP Kapitalforvaltning AS, KLP Eiendom AS, KLP Bankholding AS, KLP Banken AS og KLP Forsikrings-service AS.

KLP har etiske retningslinjer for ansatte og tillitsvalgte. Konsernsjefen har fastsatt et eget regelverk for egenhandel med verdipapirer. Regelverket er av særlig betydning for ansatte i KLP Kapitalforvaltning AS og ansatte i KLP med spesielt innsyn i investeringsvirksomheten.



Gisle Hunvik

Ansatt i KLP Kapitalforvaltning



Forvalter verdier for dagens og fremtidens generasjoner

Hva KLP påvirkes av, og hva vi påvirker →

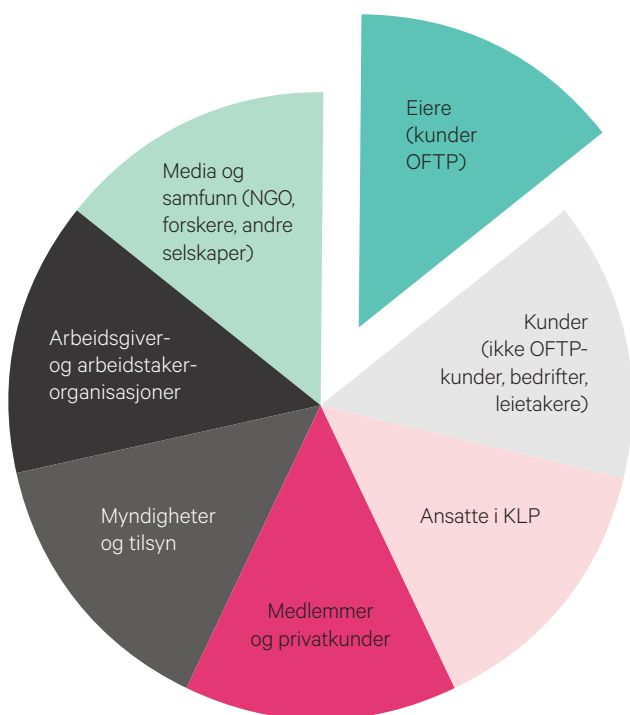
OMGIVELSER OG MEGATRENDER

Verden står overfor store bærekraftsutfordringer – globalt, nasjonalt og lokalt. KLP er en del av dette bildet. Vi både påvirker og blir påvirket av utviklingen. Som for alle næringslivsaktører, står KLP overfor både risikoer og muligheter som følge av dette.

Dette er forhold vi kan være med på å endre gjennom hvordan vi investerer, eller hvordan vi opptre som aksjonær og eier. Vi kan blant annet stille krav når vi gjør innkjøp, eller når vi velger samarbeidspartnere. Vi som er ansatt i KLP tar daglig beslutninger som påvirker kundene våre og samfunnet rundt oss. Det er vår største mulighet til å påvirke.

INTERNASJONALE MÅLSETTINGER OG STANDARDER

I KLP bruker vi FNs bærekraftsmål som et rammeverk for arbeidet vårt med samfunnsansvar. Bærekraftsmålene gir en felles retning for land, næringsliv og sivilsamfunn. Vi har alle et ansvar for å bidra.



VÅRE INTERESSETER

KLP er kommunenes og helse-Norges egen pensjonskasse. Som et gjensidig eid selskap er kundene våre også eierne våre. Det innebærer at de er vår viktigste interessentgruppe. Det de er opptatt av innen samfunnsansvar, og som er relevant for driften vår, det skal også KLP være opptatt av.

Det er viktig for oss å vite hva interessentene våre er opptatt av, og hva de mener om oss. På den måten kan vi ta bedre beslutninger, som er til alles beste.

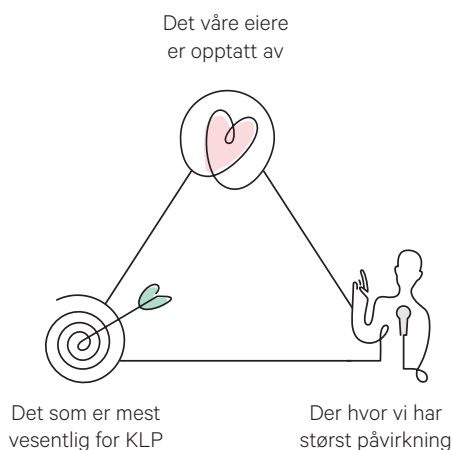
ALLE FNs BÆREKRAFTSMÅL FORPLIKTER, VI VIL LEVERE SÆRLIG PÅ DISSE:



Vårt oppdrag

KLPs samfunnsansvar er å levere trygg og konkurransedyktig pensjon til offentlig virksomhet og deres ansatte på en ansvarlig og bærekraftig måte. Vi gir offentlig virksomhet og deres ansatte en trygg pensjonssparing. Både i dag, og for dagene som kommer.

KLPs ambisjon innen samfunnsansvar og bærekraft er å være ledende i vår bransje.



KLPS VISJON

Den beste partner for dagene som kommer.

KLPS VERDIER

Åpen
Tydelig
Ansvarlig
Engasjert

Våre mål

MÅL 1

Integrere samfunnsansvar i all vår virksomhet

MÅL 2

Øke investeringer som fremmer bærekraftig utvikling og støtter opp om våre finansielle mål

MÅL 3

Påvirke selskaper og bransjer til mer bærekraftig drift

MÅL 4

Utvikle produkter og tjenester som bidrar til positiv samfunnsutvikling

Våre mål

Hvordan vi har påvirket i 2017

MÅL 1

Integrere samfunnsansvar i all vår virksomhet

Vi reduserte antallet flyreiser med 6 prosent i 2017. Over en toårsperiode har antallet flyreiser blitt redusert med 14 prosent. Dette er viktig for målsettingen vår om å halvere klimagassutslippene i perioden 2010-2030. Ved utgangen av 2017 har vi redusert utslippene våre med 30 prosent.

Årets eiendomspris 2017 gikk til KLP for utviklingsprosjektet Abels Hus i Trondheim, med begrunnelsen at bygget er moderne og innovativt, og har de mest moderne løsninger for belysning, varme og ventilasjon.

I KLP har vi hatt flere kommunikasjons tiltak for å øke bevisstheten om mangfold og likestilling i egen organisasjon.

I 2017 startet vi en pilot for å ta mot lærlinger i vår organisasjon. Vi vil i 2018 lage en plan for hvordan vi tar dette videre.

MÅL 2

Øke investeringer som fremmer bærekraftig utvikling og støtter opp om våre finansielle mål

I 2017 besluttet vi å ekskludere selskaper som har store deler av inntektene sine fra oljesand. Samtidig bestemte vi oss for å øke investeringene våre i fornybar energi.

Investeringene våre i nye fornybar energiprosjekter har hittil resultert i fem nye kraftparker som er i drift. Disse står samlet for en produksjonskapasitet på 574 megavatt årlig og produserer strøm tilsvarende 643.000 personers strømforbruk i landene hvor kraftparkene er installert. Flere nye prosjekter er under konstruksjon.

Vi økte investeringene i bank og finans i utviklingsland, i samarbeid med Norfund. Det nye investeringsselskapet Arise, hvor vi er medeier, startet sin virksomhet i 2017. Formålet er å bidra til økonomisk og sosial utvikling i Afrika gjennom investeringer i afrikanske banker.

Hvordan vi kan påvirke fremover

Vi setter oss nye energimål for neste fireårsperiode og vil utarbeide egne miljøhandlingsplaner for alle bygg i eiendomsporteføljen vår. Dette vil hjelpe oss med å iverksette enda mer effektive tiltak for å redusere byggenes miljøpåvirkning.

Vi skal gjennomføre minimum ett innovasjonsprosjekt per år i eiendomsporteføljen for å teste ut miljøvennlige teknologier og metoder.

Det er nå lagt planer og budsjetter for å følge opp *Eiendomssektorens* veikart mot 2050, som vil materialisere seg fra og med 2018.

I KLP har vi en relativt god kjønnsfordeling blant ledere, men kjønnsfordelingen er skjev i de høyt betalte fagstillingene. Derfor vil vi utarbeide en handlingsplan for å øke antall kvinner i nettopp denne typen stillinger.

Vi vil fremover øke våre klimavennlige investeringer med 6 milliarder kroner per år.



ØKNING KLIMAVENNLIGE
INVESTERINGER

6

milliarder kroner per år

MÅL 3

Påvirke selskaper og bransjer til mer bærekraftig drift

Vi har lenge hatt oppmerksomhet på å bruke eierskapet vårt som investor til å påvirke både enkeltelskaper, bransjer og markeder. I 2017 stemte KLP på mer enn 2700 generalforsamlinger i børsnoterte selskaper. Et eksempel på et aksjonærforslag som KLP støttet og som fikk gjennomslag var hos Exxon. Fremover må Exxon redegjøre for sine aksjonærer om hvordan selskapet vil bli påvirket av klimarelaterte risikoer og politikk.

Klima er ett av de prioriterte temaene for KLPs eierskapsutøvelse. Eksempel på aktiviteter i 2017 er at vi i samarbeid med andre investorer gjennom initiativet RE100 har jobbet for at flere børsnoterte selskaper skal forplikte seg til mål for bruk av fornybar energi. I 2017 har ni nye selskaper satt seg mål om dette, blant andre AXA, Telefonica, Tesco, AkzoNobel og Carlsberg Group.

MÅL 4

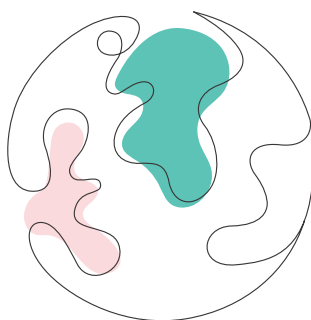
Utvikle produkter og tjenester som bidrar til positiv samfunnsutvikling

Kommunene søker også til oss for å lære om brannforebyggende arbeid, og vi jobber tett med kommunene for å redusere risikoen for brann. Derfor har vi arrangert en rekke ulike kurs om skade-forebyggende arbeid, med fokus på å tenke risikobasert – ut fra et "føre var prinsipp".

Sammen med kundene sitter vi i KLP på mye og god kunnskap om arbeidsmiljøprosjekter, og hvordan sykefravær kan forebygges. Vi har derfor opprettet et arbeidsmiljønettverk hvor vi samler de som jobber dedikert med arbeidsmiljø i kommunene, fylkeskommunene og helseforetakene.



Vil du vite mer om hvordan vi jobber og investerer? Se klp.no/samfunnsansvar



Det er ikke bare som investor og eier at KLP har mulighet til å påvirke. KLP er også en stor innkjøper. Vi skal fremover være enda mer bevisst på mulighetene og ansvaret vi har når det gjelder valg av innkjøp av produkter og tjenester, og å påvirke våre leverandører til å jobbe ansvarlig. I 2017 ble KLP medlem av Initiativ for etisk handel (IEH), som et ledd i arbeidet med å videreutvikle hvordan vi arbeider med samfunnsansvar i innkjøp.

Det å jobbe forebyggende, og hindre at skader oppstår, vet vi har stor verdi. Vi skal fortsette å jobbe med å hjelpe eierne våre med å redusere antall skader. Et av våre hovedfokusområder fremover vil være å få ned antall skader på og i kommunale utleieboliger. Som et ledd i dette arbeidet har vi utarbeidet et temahefte med tiltak for hvordan kommunene kan jobbe for å hindre at slike skader oppstår. Vi vil fortsatt ha særlig oppmerksomhet på å forebygge brann.

KLP vurderer nye produkter og tjenester innen bank, fond og forsikring som vil komme kundene våre og samfunnet i sin helhet til gode.

Medarbeiderregnskap

KLP jobber målrettet med sykefraværet, har fokus på kompetansestyring og kontinuerlig forbedring.

JOBBER FOR LAVERE SYKEFRAVÆR

KLPs mål er å ha lavere sykefravær enn 4 prosent. Sykefraværet for 2017 ble totalt på 4,5 prosent, mot 4,6 prosent i 2016. Langtidsfravær over 16 dager utgjør 2,9 prosent og korttidsfravær under 16 dager 1,6 prosent. Langtidsfraværet har økt mens korttidsfraværet har sunket. KLP er på omtrent samme nivå som bransjen for øvrig.

Det er stort fokus på å jobbe systematisk og målrettet med tilrettelegging og oppfølging av sykemeldte. Analyser er gjennomført med formål å se på tiltak for å redusere sykefraværet. Det er gjennomført ekstra lederopplæring der hvor det er spesielt høyt sykefravær.

STRATEGISK KOMPETANSESTYRING

KLP har i 2017 fortsatt fokuset på strategisk kompetansestyring, hvor de ulike forretningsområdene har definert sine viktigste kompetanseutviklingsbehov for å kunne nå sine mål og levere i henhold til strategien. I 2018 arbeides det særlig med å konkretisere, planlegge og gjennomføre kompetanseutviklingstiltak fra konsernets side for å dekke felles kompetansebehov på tvers av organisasjonen.

ETISKE RETNINGSLINJER OG MÅLING AV ETTERLEVELSE

Etter gjennomføringen av etikkbarometeret, en spørreundersøkelse knyttet til etikk og compliance for hele konsernet, fjerde kvartal 2016, ble det gjennomført presentasjoner av resultatene for alle de ulike forretningsområdene og stabene i KLP i løpet av 2017. Dette

ble kombinert med en gjennomgang av etikk som refleksjonsverktøy og resultatene i de ulike enhetene ble diskutert og reflektert over i fellesskap. Det ble også gitt informasjon om viktig innhold i så vel etiske retningslinjer som varslingsreglement. De etiske retningslinjene skal revideres i løpet av 2018.

LEDERUTVIKLING – FRA ORD TIL HANDLING

Et viktig mål for lederutvikling i KLP er å gi ledere holdninger, adferd og kompetanse til å gjennomføre endringer, samt videreutvikle medarbeidere, seg selv og KLPs forretning. Verdier og prinsipper for godt lederskap i KLP er nedtegnet og forsterket i ledermodellen, og i 2017 har vi med god hjelp fra AFF/NHH jobbet med aktuelle temaer på ledersamlinger, i ledergrupper og individuelt. Dette samarbeidet vil fortsette i 2018.

I 2018 vil vi videreføre et lederprogram for 24 ledere i tillegg til ledersamlinger og skreddersydde program for ulike ledergrupper.

KONTINUERLIG FORBEDRING MED KUNDEN I SENTRUM

KLP skal til enhver tid levere produkter og tjenester som kundene er tilfreds med. Leveransen skal være enkel, effektiv og med høy verdi for kunden. Vi har i 2017 fortsatt å gjennomføre flere forbedringsprosjekter med utgangspunkt i filosofien/metodikken Lean hvor kundefokus og kunde verdi står helt sentralt. Videre er involvering av medarbeiderne og systematisk pro-



I KLP skal alle medarbeidere gis like muligheter, uavhengig av alder, kjønn, funksjons- evne, politisk ståsted, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønns- uttrykk og etnisk bakgrunn.

blemløsning viktig. Gjennom tavlemøter og god forbedringsstruktur erfarer vi meget gode resultater og vi fortsetter dette arbeidet i 2018.

MANGFOLD OG LIKESTILLING

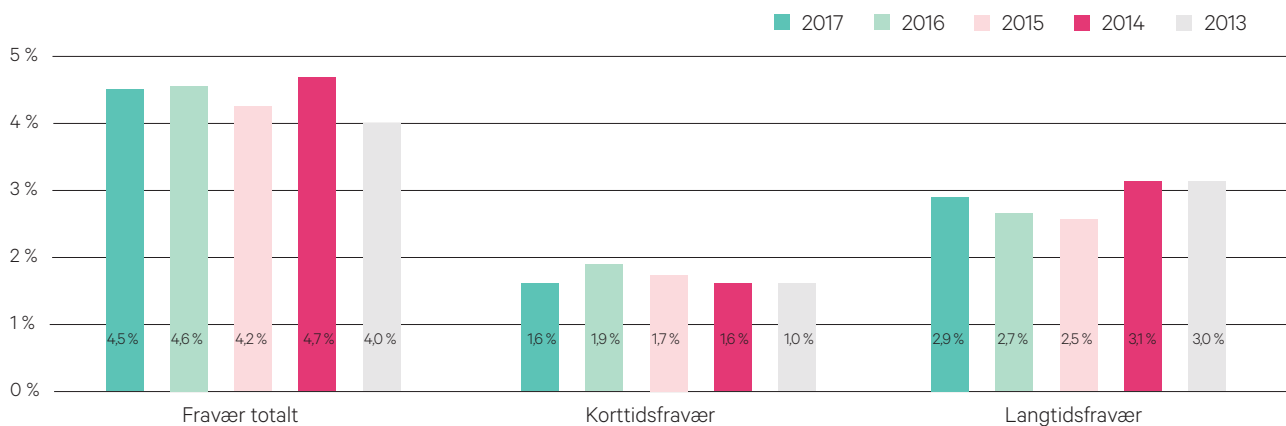
KLP ønsker å være en attraktiv arbeidsplass hvor alle medarbeidere gis like muligheter, uavhengig av alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk og etnisk bakgrunn.

I 2017 har KLP gjennomført et kurs til i "Rosa kompetanse" i regi av foreningen FRI – foreningen for kjønns- og seksualitetsmangfold. Formålet med kurset er å gi ansatte og ledere gode råd og perspektiver på hvordan man kan snakke trygt om seksuell orientering og kjønnsuttrykk på arbeidsplassen. I tillegg har KLP markert i forkant av Pride og ansatte ble invitert til å gå i paraden sammen med kolleger.

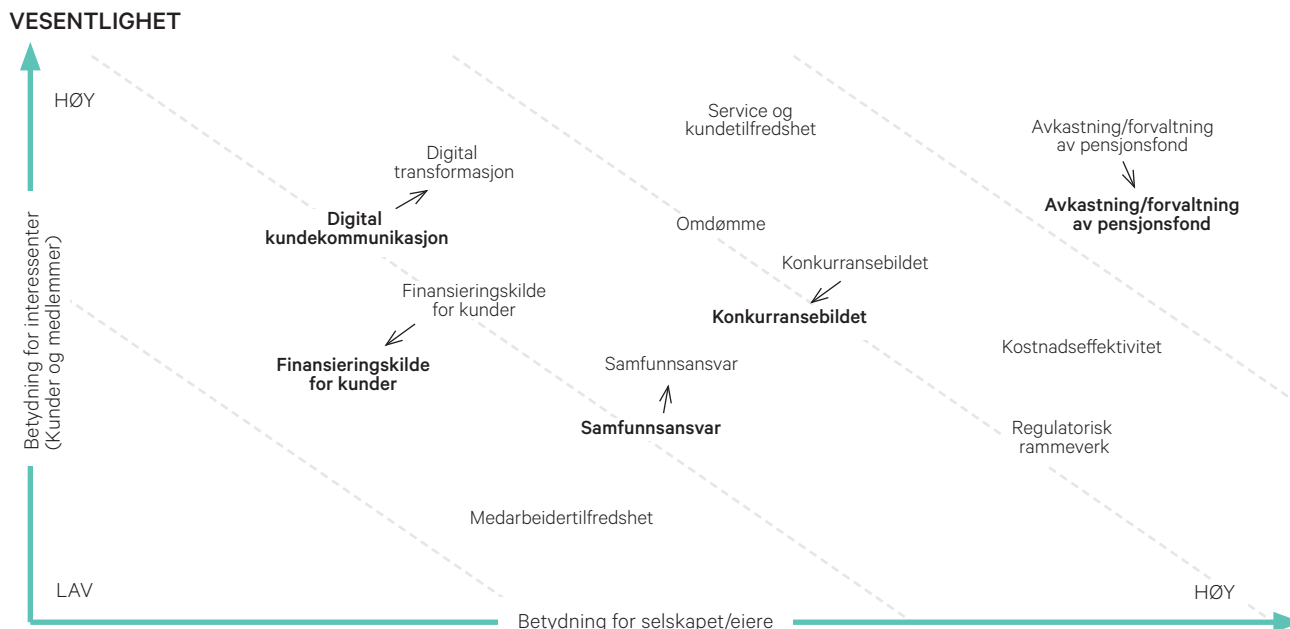
Det er i 2017 gjennomført flere møter i selskapets likestillings- og mangfoldsutvalg som har arbeidet videre med tiltakene som ble vedtatt i 2017 av konsernledelsen. Konkrete tiltak, som lunsjkurs for ansatte med fokus på likestilling, er planlagt i 2018.

Les mer om ansatte, likestilling og faktisk avlønning mellom menn og kvinner i bærekraftregnskapet på side 155.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆRET I KLP



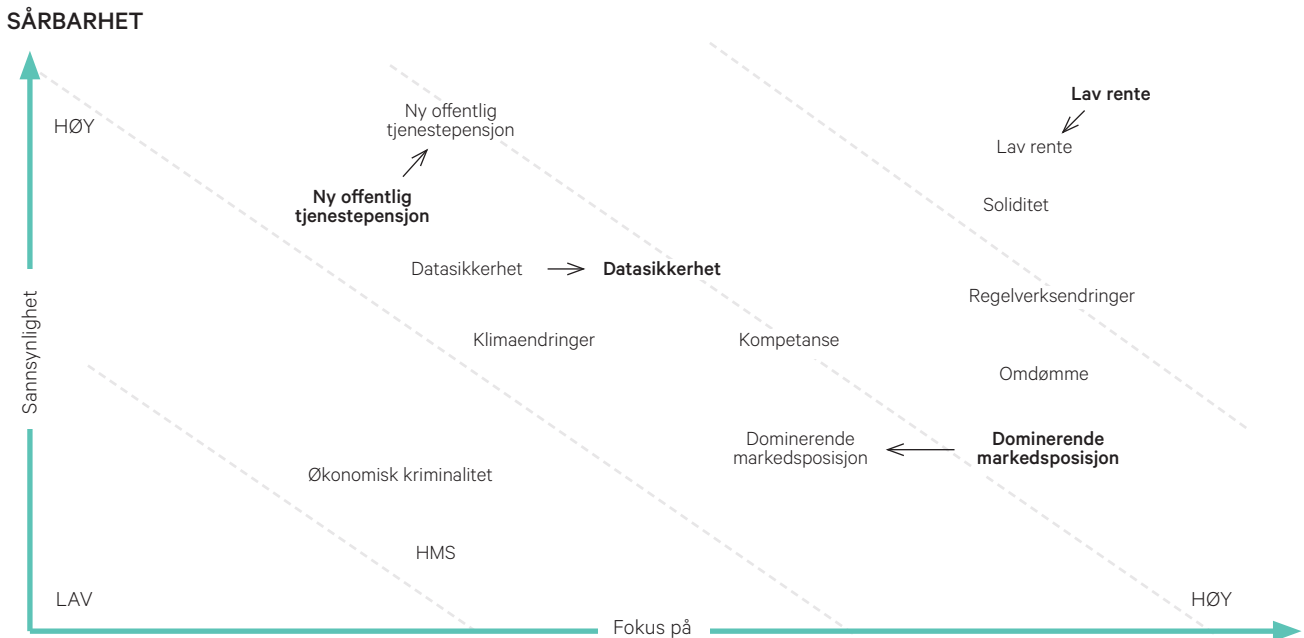
Vesentlighetsanalyse



KLP foretar årlig en gjennomgang av temaer som har stor innvirkning på selskapets kunder og eiere i en vesentlighetsanalyse. Dette er viktige strategiske temaer som både styret og ledelsen jobber med gjennom året. Pilene illustrer endringer fra året før.

| TEMA | BESKRIVELSE |
|---|--|
| Avkastning på, og forvaltning av, pensjonsfond | KLP forvalter store verdier i pensjonsfond. Det er viktig at disse forvaltes trygt og sikkert slik at kundenes framtidige pensjoner sikres. Samtidig søker KLP å oppnå god avkastning på midlene for å redusere økning i egenkapitalbidrag. |
| Kostnadseffektivitet | KLP drifter effektivt og rasjonelt slik at kostnadene holdes lave. KLPs kostnadseffektivitet kommer kundene til gode da omkostningselementene i premien kan holdes på et lavt nivå. |
| Service og kundetilfredshet | God service og fornøyde kunder er viktig for at KLP skal være offentlig sektors foretrukne leverandør av pensjon. Hvor fornøyde våre kunder er, både innen pensjon, forsikring og bank, måles jevnlig. |
| Omdømme | KLPs produktspekter består av pensjon og andre finansielle tjenester som har betydning for kundenes og medlemmenes økonomi. Som leverandør av slike produkter er tillit fra kundene og markedet helt nødvendig. Godt omdømme er derfor avgjørende. |
| Regulatorisk rammeverk | KLPs virksomhet er underlagt et omfattende regelverk som stadig er i utvikling. KLP må hele tiden være ajour med, og bidra til regelverksutviklingen slik at kunder og eiere blir ivaretatt best mulig. |
| Samfunnsansvar | KLP som institusjon og de medlemsgrupper selskapet vender seg til, legger stor vekt på samfunnsansvar og bærekraftig utvikling. KLPs drift og forvaltning er derfor innrettet slik at virksomheten bidrar til en slik utvikling. |
| Digital transformasjon | Den digitale utviklingen skaper rom for nye tjenester og forretningsmodeller, og endrer både våre adferdsmønstre og forventninger til digitale opplevelser. Ny teknologi gir oss også nye muligheter for å effektivisere driften. |
| Finansieringskilde for kunder | KLP er en betydelig långiver til sine kunder innen offentlig sektor. I tillegg tilbys medlemmene boliglån til gunstige betingelser. Dette er en god måte for KLP å støtte opp om sine kunder og deres virksomhet. |
| Medarbeidertilfredshet | Motiverte og tilfredse medarbeiderne er utslagsgivende for god service, omdømme og produktivitet. Det er derfor viktig å ha høy arbeidsglede. |
| Konkurransebildet | KLP opererer i et åpent marked med konkurranse. Endringer i kommunesektoren og i ordningen for offentlig tjenestepensjon kan endre konkurransesituasjonen i fremtiden. |

Sårbarhetsanalyse



Sårbarhetskartet viser hvordan enkelte risikotemaer påvirker selskapet. Pilene illustrer endringer fra året før.

| RISIKO | BEGRUNNELSE | HÅNDTERING |
|-------------------------------------|---|---|
| Lav rente | KLP har avgitt en avkastningsgaranti på kundenes pensjonsfond. Med et lavt rentenivå er det krevende å oppfylle denne garantien. | KLP søker å oppnå stabil god avkastning ved å ha en investeringssammensetning med moderat risiko. Solide buffere gir et godt fundament for å levere avkastningsgarantien i årene fremover, selv med lave renter. |
| Soliditet | Soliditet er avgjørende for risikotakning, forventet avkastning og stabilitet i innbetalinger til KLPs pensjonsordninger. | Planlegging av kapitalbehov og tilpasning av risikotakning. Selskapet styrker soliditeten ved bl.a. å bygge finansielle buffere i gode tider. |
| Dominerende markedsposisjon | KLP er for tiden alene om å tilby offentlig tjenestepensjon med forsikret ordning. | Utnytte stordriftsfordeler ved å tilby helhetlig service til lav pris. KLP har konkurranse fra bl.a. pensjonskasser. |
| Klimaendringer | KLPs forretning vil kunne påvirkes av endringer i klima og de mål og tiltak verdenssamfunnet setter for bærekraftig utvikling. | KLP er engasjert i ulike nasjonale og internasjonale initiativ som pådriver for løsninger til togradersmålet. En rekke tiltak, bl.a. på investeringssiden, er igangsatt. KLPs tiltak står nærmere omtalt under avsnittet «Samfunnsansvar». |
| Dato sikkerhet | KLPs virksomhet er i stor grad basert på IT, både i kunde-kommunikasjon og i intern saksbehandling. IT-systemene inneholder sensitive og forretningskritiske data. | Det foreligger beredskapsplaner for driftsbrudd, katastrofeøvelser, dialog mellom forretning og IT ved videreutvikling, og oppdaterte sikkerhetsløsninger. |
| Regelverksendringer | Regelverket er i kontinuerlig endring, og generelt stilles det høye formelle krav til bransjen. I tillegg er pensjon et område i utvikling der det forventes tilpasninger innenfor offentlig tjenestepensjon i fremtiden. | God dialog med partene innen offentlig tjenestepensjon der KLP også er en bidragsyter i høringsinstanser. KLP har et bredt nettverk til å fange opp nye endringer og prosesser rundt regelverk som påvirker pensjonsordningen. |
| Omdømme | KLP leverer viktige tjenester innen pensjon og andre finansielle tjenester. Kundene og markedets tillit er helt nødvendig for selskapet. | Strenge etiske retningslinjer med rutiner for revisjon, opplæring og dilemma-trening, i tillegg til forutsigbarhet og god forretningskultur, er med på å ivareta KLPs omdømme. |
| Økonomisk kriminalitet | KLP vil som en forvalter av betydelige finansielle plasseringer være sårbar for økonomisk kriminalitet. | Strenge sikkerhetstiltak er iverksatt innenfor alle forretningsområder og IT-plattformer. Kontinuerlig overvåking av systemer og aktiviteter er viktige tiltak for å unngå økonomisk kriminalitet. |
| Ny offentlig tjenestepensjon | KLPs hovedprodukt er offentlig tjenestepensjon. Endringer i pensjonsordning for offentlig ansatte vil påvirke selskapet. | Ny offentlig tjenestepensjon forhandles mellom arbeidsgiver og arbeidstakerorganisasjonene. KLP følger utviklingen tett. |
| HMS | KLPs forsikringsrisiko dekker bl.a. uførhet. Dersom KLP bidrar til å redusere risikoen for uførhet, vil dette kunne bety lavere kostnader for KLPs kunder. | KLPs HMS-team bistår kunder med målrettede preventive tiltak for å redusere sykefravær og uførhet m.m. |
| Kompetanse | Teknologisk utvikling og endrede kunde- og markedsbegreper vil resultere i redusert behov for ansatte i deler av virksomheten vår og økt behov i andre. | KLP skal gjennom sin kompetansestrategi utvikle organisasjonen i samsvar med dette og hovedmålene til KLP. Kompetansestrategien skal gi oss kontroll på hva slags kompetanse KLP har både på kort og lang sikt og inkludere en plan for hvordan man skal fylle gapet mellom eksisterende og manglende kompetanse. |

Risikostyring og internkontroll i KLP

For å sikre at KLP leverer trygge og konkurransedyktige finans- og forsikringstjenester til kundene, samt å sikre eiernes interesser og selskapets eiendeler, er det etablert et system for risikostyring og internkontroll.

Styret i KLP har vedtatt Retningslinje for risikostyring og internkontroll. God risikostyring og internkontroll skal sikre at KLP oppnår sine målsetninger gjennom identifisering og analyse av relevante risikoer som kan hindre måloppnåelse, samt iverksette effektive tiltak for å håndtere, kontrollere og rapportere risikoene. Ved alle beslutninger om vesentlige endringer i virksomheten, skal relevante risikoer og internkontrolltiltak vurderes.

ROLLER OG ANSVAR

Styret har det overordnede ansvar for at KLP har etablert hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll. Herunder å fastsette overordnet risikoappetitt, samt å sikre at styringen av vesentlige risikoer er hensiktsmessig organisert. Både med hensyn til operasjonelt oppfølgingsansvar og uavhengig overvåkning av at risikoene håndteres i samsvar med overordnet risikoappetitt.

Det er konsernsjefens ansvar å sørge for at styrets føringer for styring og kontroll

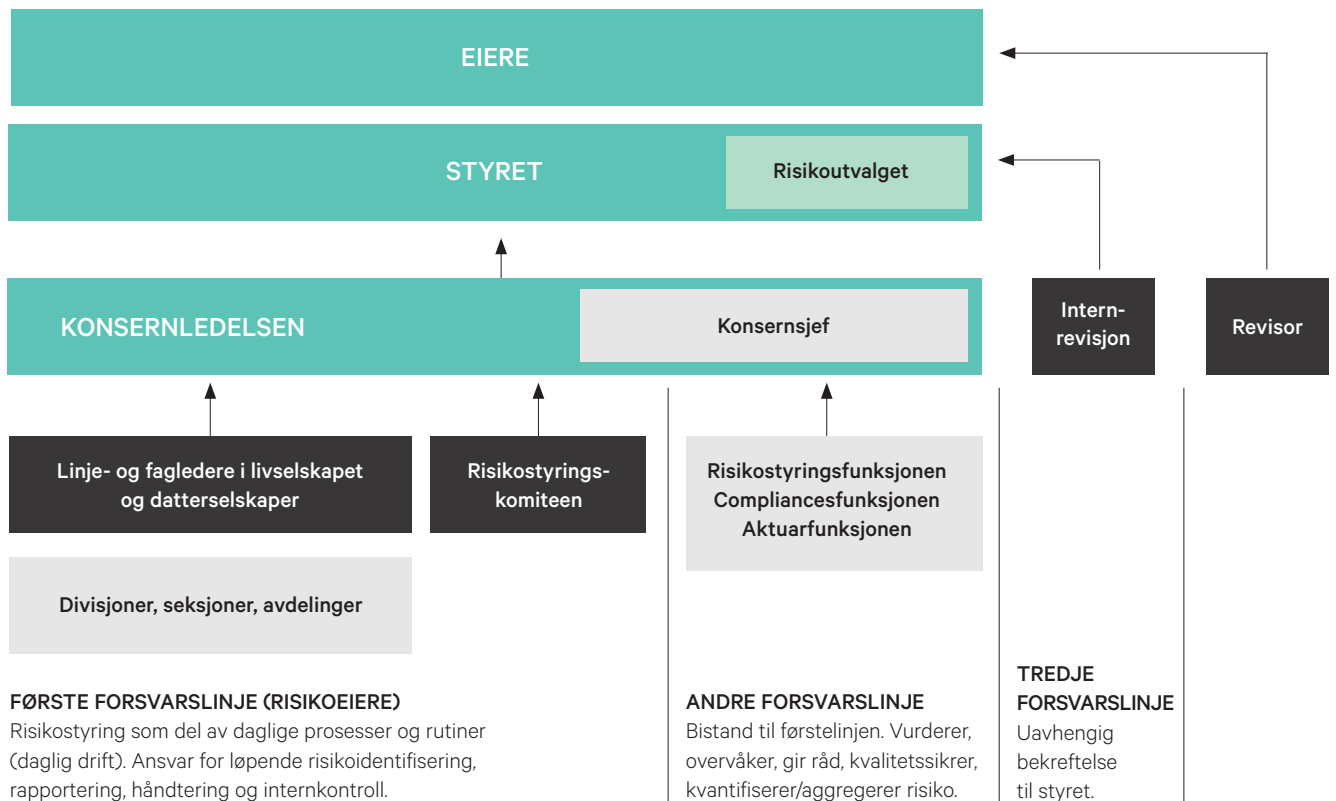
operasjonaliseres og implementeres i virksomheten. KLP har en risikostyringskomité som er konsernsjefens rådgivende organ i alle saker som angår KLPs totale risikoeksponering. Komitéen behandler samlet risikovilje, strategi for samlet risiko, og risikoeksponering med fordeling på alle vesentlige risikofaktorer i morselskapets virksomhet, herunder eierrisiko knyttet til datterselskapene.

KONTROLLFUNKSJONER

KLPs risikostyringsfunksjon overvåker selskapets totale risiko og risikohåndtering, og sørger for at risikostyringskomiteen og styret i KLP til enhver tid er tilstrekkelig informert om konsernets samlede risikoprofil. Risikostyringsfunksjonen vurderer om forutsetningene som benyttes i selskapets risiko-beregninger er fornuftige, og bistår ledelsen med å videreutvikle og implementere et helhetlig rammeverk for KLPs risikostyring, samt påser at dette er i samsvar med eksterne og interne krav.

KLPs compliancefunksjon bistår ledelsen med å sikre at KLP ikke pådrar seg sanksjoner, økonomisk tap eller tap av omdømme som følge av at lover, regler og standarder ikke etterleves ("compliance-risiko"). Compliancefunksjonen bistår ledelsen med å identifisere, vurdere og rapportere compliancerisikoer og gir råd til ledelsen, styret og ansatte om etterlevelse av relevant rammeverk for virksomheten.

Aktuarfunksjonen har kontrollansvaret for blant annet samordning av beregningene av de forsikringstekniske avsetningene, samt sikre at metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringstekniske avsetninger er hensiktsmessige. I tillegg skal beste estimat sammenlignes med KLPs erfaringer. Dataene som benyttes i beregningene skal vurderes i forhold til tilstrekkelighet og kvalitet. Aktuarfunksjonen skal også uttale seg om KLPs reassuranseprogram, og bidra til effektiv gjennomføring av risikostyringssystemet.



Risikostyringsfunksjonen, compliancefunksjonen og aktuarfunksjonen gjør selvstendige, uavhengige vurderinger av risikonivået i selskapet og ser til at etablerte risikoreducerende tiltak er tilstrekkelige.

Selskapets internrevisjon foretar uavhengige vurderinger av forsikringsmessige-, finansielle- og operasjonelle risikoer. Etter dialog med styret og ledelsen, foretas vurdering og testing av vesentlige og risikoutsatte områder med hensyn til tilfredsstillende styring og kontroll. Internrevisors rapporter og anbefalinger fremlegges for, og følges opp av ledelsen og styret. Internrevisjonen bidrar til å gi styret og ledelsen trygghet for at selskapet har hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring, internkontroll, eierstyring og selskapsledelse. Internrevisor avgir årlig sin rapport til styret om KLPs system for risikostyring og internkontroll.

ROLLER OG ANSVAR

Roller og ansvarsforhold knyttet til risikostyring og internkontroll i KLP kan illustreres gjennom en enkel modell for

virksomhetsstyring med tre forsvarslinjer. Det primære ansvaret for risikostyring ligger i førstelinjen, som består av ledere og ansatte i virksomhetsområdene. Compliancefunksjonen, risikostyringsfunksjonen og aktuarfunksjonen er definert som andrelinjefunksjoner i KLP. Andrelinjen overvåker, vurderer, gir råd, aggregerer og rapporterer om risikosituasjonen. Tredjelinjeforsvaret omfatter Internrevisjonens uavhengige bekreftelse på at første- og andrelinjeforsvaret fungerer effektivt, og bekrefter overfor styret modellens robusthet.

I tillegg til de tre forsvarslinjene gir eksternrevisor sin uavhengige tilbakemelding til selskapets eiere om kvaliteten i selskapets system for risikostyring som en del av KLPs organisering av risikostyring og internkontroll.

PROSESS

Med utgangspunkt i fastsatte mål for virksomheten, kartlegges, vurderes og dokumenteres vesentlige risikoer. De kartlagte risikoene vurderes når det gjelder konsekvenser av eventuelle hendelser og sannsynlighet for at

hendelser inntreffer. Basert på denne vurderingen, prioriteres risikoene etter vesentlighet, og det etableres tiltak for løpende håndtering og kontroll av risikoene (internkontroll). Tiltak for håndtering og kontroll av risikoer, gjennomføres løpende gjennom prosessorganisering, retningslinjer og rutinebeskrivelser, fullmakter, stillings- og arbeidsinstrukser, opplæring og hensiktsmessige kontrollmekanismer.

Ved endringer i eksterne- og interne rammebetingelser, produkter, prosesser og organisering, skal det vurderes om risikobildet endres vesentlig som følge av dette.

Det gjennomføres en årlig gjennomgang av alle vesentlige risikoer i alle virksomhetsområder i KLP. Rapporten fra den årlige gjennomgangen behandles av styret som påser at internkontrollen gjennomføres på en god måte og at identifiserte risikoer ivaretas tilfredsstillende. Der gjennomgangen viser at eksisterende internkontroll ikke er tilstrekkelige for å sikre et akseptabelt risikonivå, opprettes planer for etablering

av nye tiltak. Status for etablering av nye tiltak, samt løpende identifisering av nye risikoer rapporteres kvartalsvis til ledelsen i sammenheng med oppfølging av målkort/målstyring.

OVERVÅKING

KLPs ledere, på alle nivåer, skal til enhver tid ha tilstrekkelig oversikt over fastsatte mål, risikoer, nøkkelkontroller og eventuelle uønskede hendelser innenfor sitt område, slik at de løpende kan håndtere risikoer forbundet med virksomheten på en tilfredsstillende måte. Andrelinjefunksjonene skal ha oversikt over risikonivået for KLPs vesentlige risikoområder og følge opp risikoområder som ikke håndteres i tråd med styrets risikoappetitt. Risikostyringsfunksjonen skal ha oversikt over risikonivået for alle vesentlige risiko-

områder i selskapet og følge opp risiko-områder som ikke håndteres i tråd med styrets risikoappetitt.

ORGANISERING OG GJENNOMFØRING AV FINANSIELL RAPPORTERING

KLP offentligjør fire kvartalsregnskaper i tillegg til årsregnskapet. KLPs kvartals- og årsregnskaper utarbeides av konsernregnskapsavdelingen som rapporterer til økonomidirektør. Det er etablert arbeidsdeling hvor verddivurderinger av aktiva og passiva gjennomføres utenfor konsernregnskapsavdelingen. I forkant av hver regnskapsavleggelse gjennomføres det møter mellom konsernregnskapsavdelingen og sentrale fagmiljøer for å identifisere risikoforhold, markedsforhold osv. som kan ha betydning for regnskapet. Det er etablert avstemmings- og kontrollrutiner som sikrer

kvaliteten på den finansielle rapporteringen.

KLPs virksomhet er revisjonspliktig, og eksternrevisor gjennomfører årlig fullstendig revisjon av årsregnskapet. KLPs styre har utnevnt et eget revisjonsutvalg som forbereder styrets regnskapsbehandling med vekt på oppfølging av regnskapsrapporteringsprosessen, sentrale prinsipper og vurderinger som er lagt til grunn i regnskapet. Selskapets eksternrevisor deltar i revisjonsutvalgets behandling av regnskapet. Revisjonsutvalget vurderer og overvåker revisors uavhengighet.

I tillegg til kvartals- og årsregnskap utarbeides det månedlige driftsrapporter med sammenligning mot budsjett og analyser av utviklingen.



Vidar Stenseth
Ansatt i IT



Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES)

KLPs vedtekter og gjeldende lovgivning gir føringer for selskapets eierstyring, selskapsledelse og en klar rolledeling mellom styrende organer og daglig ledelse. Styret foretar en årlig gjennomgang av eierstyring og selskapsledelse i KLP.

KLPs verdigrunnlag er beskrevet gjennom selskapets visjon om å være "den beste partner for dagene som kommer" og kjerneverdiene åpen, ansvarlig, tydelig og engasjert. Dette gir felles mål og retning for KLPs fremdrift og strategiske prioriteringer. Visjonen forteller hva som er virksomhetens mål og ambisjon. Visjonen omtales nærmere i årsrapport og på selskapets nettsider.

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

Forretningsidéen slår fast hvilke kunder KLP er til for, og for hvem KLP skal utvikle produkter og tjenester. KLP tilstreber å ha en god balanse mellom konkurransedyktige priser til sine kunder og en tilfredsstillende avkastning til disse som eiere. Dette er egen-skaper som bidrar til at KLP oppleves i tråd med selskapets visjon.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP følger på de fleste områder anbefalingene for eierstyring og selskapsledelse slik de er beskrevet i prinsippene nedfelt av Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES). Avvik fra NUES er primært en følge av at enkelte bestemmelser ikke er tilpasset KLPs gjensidige selskapsform.

Samfunnsansvar er en viktig del av KLPs virksomhet og verdigrunnlag. KLP skal bidra til en bærekraftig offentlig sektor og integrere samfunnsansvar i alle forretningsprosesser. Et eksempel på dette er at KLP integrerer samfunnsansvar og bærekraft i sin kapitalforvaltning og har en ambisjon om å være en av de ledende aktørene på dette området. KLPs arbeid innenfor samfunnsansvar er basert på konsernets tilslutning til FNs Global Compact og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

KLP rapporterer kvartalsvis på ikke-finansielle nøkkelindikatorer innen samfunn, miljø, humankapital og ansvarlige investeringer.

I tillegg er det etablert retningslinjer for etikk, som omhandler blant annet taushetsplikt, habilitet og arrangementer, og en rutine for varsling om eventuelle brudd på disse. KLP har også retningslinjer for likestilling og mangfold.

2. VIRKSOMHET

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLPs vedtektsfestede formål er å forvalte sine eierinteresser i KLP i samsvar med gjeldende lovverk. KLPs hovedformål er å ivareta medlemmenes behov innenfor offentlig tjenstepensjon, og vurderes av styret under årlig gjennomgang av strategiprosessen. Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets nettside. Markedet oppdateres om KLPs

mål og strategier gjennom kvartalsvis resultatfremleggelse og rapporter som offentliggjøres på selskapets nettsider.

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Avvik fra anbefalingen.

KLP er et gjensidig forsikringsselskap som har som hovedmålsetting å bidra til en trygg forvaltning av medlemmenes pensjonsmidler til lavest mulig kostnader. Utbyttepolitikk blir i denne sammenheng ikke relevant fordi kundene eier det gjensidige selskapet. Av selskapsvedtektene fremgår det at medlemmene plikter å betale egenkapitalinnskudd i den utstrekning det er nødvendig for å gi KLP tilfredsstillende soliditet. KLPs finansielle soliditet, kapitalforhold og soliditetsutvikling omtales nærmere i styrets årsberetning.

Bestemmelsen i aksjeloven om styrefullmakt er ikke aktuell for KLP. I KLP er det styret som innkaller og fastsetter satsen for egenkapitaltilskudd som er "nødvendig for å gi KLP tilfredsstillende soliditet". For pensjonsordningen for sykepleiere er det styret i pensjonsordningen som fastsetter egenkapitaltilskudd og Arbeids- og sosialdepartementet som godkjenner.

Styret i KLP vurderer til enhver tid selskapets kapitalbehov i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil. Styret vedtar årlig overskuddsdisponering i lys av at selskapet skal ha tilfredsstillende

soliditet. Selskapet er et gjensidig selskap og forholder seg som sådan ikke til utbytte men til overskuddsdisponering.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Avvik fra anbefalingen.

Enkelte elementer i anbefalingen er ikke direkte overførbart til KLP som gjensidig selskap, men vi følger den prinsipielle intensjonen i anbefalingen. Avviket tilskrives spesielt det forhold at selskapet ikke har omsettelig egenkapitalinstrumenter.

5. FRI OMSETTELIGHET

Avvik fra anbefalingen.

Dette punktet er ikke relevant da KLP ikke har omsettelige egenkapitalinstrumenter.

6. GENERALFORSAMLING

Avvik fra anbefalingen.

KLP har valgt en løsning der generalforsamlingen består av valgte utsendinger og vara utsendinger. Selskapet er delt inn i valgkretser. Fylkeskommunen sammen med kommunene i det aktuelle fylket utgjør hver sin valgkrets bortsett fra Oslo kommune som inngår i Akershus valgkrets. De fire regionale helseforetakene sammen med sine datterselskaper helseforetakene, utgjør også hver sin valgkrets. Selskapets øvrige medlemmer (bedriftsmedlemmer) utgjør en valgkrets. Antall utsendinger som velges fra de enkelte kretser er relatert til det premievolum som innbetales fra den aktuelle krets. Anbefalingen i NUES om å legge til rette for stemmegivning ved fullmektig er således ikke relevant for KLP.

Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstillinger på de valg som skal finne sted, sendes de valgte utsendingene senest 14 dager før møtet skal holdes. Fristen er lengre enn minstekravet etter aksjeloven, som er én uke, men kortere enn anbefalingen om at innkallingen og saksdokumentene skal gjøres tilgjengelige på selskapets hjemmeside senest 21 dager før generalforsamlin-

gen. Praksis i KLP er imidlertid at det i starten av året sendes ut et forvarsel til utsendingene om når generalforsamlingen i KLP er berammet, og at det også opplyses om dette på valg- og eiermøter.

Punktet i anbefalingen om at det skal legges til rette for at generalforsamlingen gis mulighet til å stemme på hver av kandidatene til verv i selskapets organer, er ivaretatt ved at møteleder innledningsvis stiller spørsmål til om det er forslag til andre kandidater og ellers om forslaget i så fall kan behandles samlet.

Styrets leder, konsernsjefen, foretaksforsamlingens leder, valgkomiteen og revisor har rett og plikt til å være til stede på ordinær generalforsamling. KLPs generalforsamling åpnes og ledes av foretaksforsamlingens leder.

7. VALGKOMITÉ

Avvik fra anbefalingen.

Ordningen med valgkomité følger av selskapsvedtektene. Det er foretaksforsamlingen som velger medlemmer av valgkomiteen, herunder komiteens leder, samt fastsetter honorar til komiteens medlemmer. Dette avviker fra NUES der man anbefaler at generalforsamlingen velger en valgkomité. Valgkomiteen er sammensatt i samsvar med anbefalingen. Alle medlemmene er uavhengig av styret og ledende ansatte. De ulike eiergrupperingene er representert i komiteen. Hensynet til å oppnå en rimelig kjønnsbalanse skal vektlegges ved alle valg til selskapets organer.

Det informeres om valgkomiteen, hvem som er medlemmer og komiteens oppgaver i årsrapporten, samt på selskapets hjemmeside.

Valgkomiteen foreslår kandidater til de medlemmer av foretaksforsamlingen som velges av generalforsamlingen, samt foretaksforsamlingens leder og nestleder. I tillegg foreslås de styremedlemmer som velges av de generalforsamlingsvalgte medlemmene i foretaksforsamlingen. Valgkomiteen skal videre avgi innstilling om godtgjørelse til medlemmene i foretaksforsamlingen, styremedlemmer og valgkomiteen. I denne



KLP følger NUES så langt det er mulig for et gjensidig selskap.



prosessen har valgkomiteen aktiv dialog med selskapets forskjellige eiergrupperinger.

Medlemmene av valgkomiteen velges for en periode på to år. Gjenvalg kan skje to ganger.

Valgkomiteen gir skriftlige begrunnelser for sine innstillinger. I tillegg redegjør valgkomiteens leder muntlig for begrunnelsene i de organer der det foretas valg.

8. FORETAKSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Ingen avvik fra anbefalingen.

Anbefalingen om bred representasjon fra selskapsmedlemmene i foretaksforsamlingen er ivaretatt gjennom vedtektene, der det fremgår at medlemmene i foretaksforsamlingen som velges av generalforsamlingen skal settes sammen slik at foretaksforsamlingen samlet avspeiler selskapets interessegrupper, kundestruktur og samfunnsfunksjon.

Fem styremedlemmer og to varamedlemmer velges av foretaksforsamlingen som er valgt av generalforsamlingen. Styret sammensettes slik at det samlede styret kan ivareta medlemmenes og selskapets interesser, selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Vurderingen som er gjort, er at bestemmelsen i tilstrekkelig grad ivaretar anbefalingens bestemmelser om uavhengighet i forhold til ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og selskapsmedlemmer med tilsvarende innflytelse som hovedaksjeeiere. Det vises til nærmere omtale under punkt 9 nedenfor.

Styrets leder og nestleder velges av foretaksforsamlingen.

Styremedlemmenes funksjonstid er to år. Det er ikke regulert nærmere hvor lenge et styremedlem kan ha vervet, men valgkomiteen har de senere år gått inn for at styremedlemmer normalt ikke bør sitte lenger enn åtte år.

Styret vurderes som uavhengig i forhold til NUES. De eksterne styremedlemmene

er uavhengige av ledende ansatte. Ingen styremedlemmer har noen relasjon til selskapsmedlemmer i KLP som representerer mer enn 10 prosent av stemmene på generalforsamling. Alle styremedlemmer er uavhengige av vesentlige forretningsforbindelser.

9. STYRETS ARBEID

Ingen avvik fra anbefalingen.

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid, herunder mål, strategi og handlingsplan.

Styret har fastsatt instruks for styret og daglig leder. Disse er senest revidert i desember 2016.

Styret har tre underutvalg: Godtgjørelsesutvalg, risikoutvalg og revisjonsutvalg. Styret velger årlig minst tre medlemmer og eventuelt et vara til underutvalgene blant styrets medlemmer, og oppnevner utvalgenes leder.

Styret evaluerer sitt eget arbeid og funksjon en gang pr år. I denne forbindelse skal styret evaluere sitt arbeid og kompetanse knyttet til selskapets risikostyring og internkontroll. Resultatet av evalueringen presenteres for valgkomiteen som benytter denne i sitt arbeid.

Styret skal årlig evaluere arbeidsutvalgenes arbeid som en del av styrets egenevaluering. I tillegg foretar underutvalgene årlig en egenevaluering.

Styret har i 2017 avholdt ti møter.

Når det gjelder anbefalingen om uavhengig behandling av saker av vesentlig karakter der styreleder har vært aktivt engasjert, anses denne dekket ved bestemmelsen om habilitet i styreinstruksen.

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP har et vel etablert system for risikostyring og internkontroll tilpasset omfanget og arten av den virksomheten som drives i selskapet. Systemet for risikostyring og internkontroll er beskrevet på side 42. Internkontrollen

omfatter også selskapets verdigrunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Fra 2016 er internkontrollen knyttet til selskapets etiske retningslinjer som et særlig rapporteringspunkt inn til styret i forbindelse med styrets årlige gjennomgang av de viktigste risikoområder og den interne kontroll.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Ingen avvik fra anbefalingen.

Godtgjørelsen til styret reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Ingen avvik fra anbefalingen.

KLP er ikke omfattet av regler for godtgjørelse til ledende ansatte i børsnoterte selskaper. Som finansforetak vedtar KLPs styre retningslinjer for godtgjørelse til samtlige ansatte i selskapet, herunder særskilte regler for lønn til ledende ansatte.

KLP har ikke børsnoterte egenkapitalinstrumenter og tildeler ikke opsjonsprogrammer eller bonus til sine ansatte. Fremleggelse og vedtakelse av selskapets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte blir fremlagt for generalforsamlingen.

Mer informasjon om godtgjørelse til ledende ansatte finnes i note 30 til konsernregnskapet og på klp.no.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Ingen avvik fra anbefalingen.

Styret har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon, samt selskapets kontakt med medlemseiere utenfor generalforsamlingen. KLPs finanskalender blir offentliggjort på selskapets hjemmeside. Finansiell informasjon offentliggjøres i kvartalsrapporter og årsrapporter. Dokumentasjonen som offentliggjøres er tilgjengelig på selskapets nettsider. KLP har også kontakt med selskapsmedlemmene utenfor generalforsamlingen, blant annet i forbindelse med valgmøter, eiermøter,

ressursgruppemøter mv. All rapportering er basert på åpenhet og under hensyn til krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet og reglene om god børsskikk.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Avvik fra anbefalingen.

Her avviker vi fordi dette ikke er relevant for KLP som et gjensidig selskap.

15. REVISOR

Ingen avvik fra anbefalingen.

Revisor velges av foretaksforsamlingen, og foretar finansiell revisjon. KLP har valgt PwC som revisor.

Revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet, og en uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll på kvartalsregnskapet dersom kvartalsregnskapet har vært gjenstand for en slik kontroll. Revisor utgir videre en uavhengig uttalelse vedrørende ikke-finansielt regnskap som KLP utarbeider og som inngår i KLPs årsrapport.

Revisor deltar i alle møter i revisjonsutvalget, og i styremøtet der årsregnskapet behandles. Revisjonsutvalget vurderer årlig revisors uavhengighet.

KLPs styre har fastsatt retningslinjer for kjøp av tilleggstenester med videre fra revisor. Retningslinjene bidrar til å sikre at revisors uavhengighet blir ivaretatt.

Revisor deltar på møtet i foretaksforsamlingen hvor årsregnskapet behandles og ellers ved behov.

Styret har i 2017 hatt ett møte med revisor uten at administrasjonen har vært til stede. Styrets revisjonsutvalg har avholdt tre møter med revisor uten at administrasjonen har deltatt.

Revisors godtgjørelse blir fastsatt av generalforsamlingen.

Redegjørelse i henhold til regnskapsloven § 3-3b, 2. ledd

Her følger en oppsummering av de forhold KLP skal redegjøre for i henhold til regnskapsloven § 3-3b, 2. ledd. Punktene følger nummereringen i bestemmelsen.

Annet ledd nr. 1, 2, 3, 5 og 6 gjelder ikke for regnskapspliktige som ikke har utstedt aksjer eller egenkapitalbevis som er notert på et regulert marked eller på en multilateral handelsfasilitet, jf. Verdipapirhandelsloven 2 § 2-3 fjerde ledd. KLP gir her henvisning til NUES redegjørelsen rundt alle punktene selv om kun nr. 4,7 og 8 gjelder for selskapet:

1. Prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i KLP er utarbeidet i tråd med norsk lov, og basert på den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse utgitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse, NUES.
2. Anbefalingen fra Norsk utvalg for eierstyring og selskap er tilgjengelig på www.nues.no.
3. Eventuelle avvik fra anbefalingen er kommentert under hvert punkt i ovenstående redegjørelse.
4. Beskrivelse av hovedelementene i KLPs systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen er omtalt i punkt 10 ovenfor.
5. Vedtektsbestemmelser som gjelder bestemmelser i allmennaksjelovens kapittel 5 vedrørende generalforsamlingen er omtalt i punkt 6 ovenfor.
6. Sammensetningen til ledende organer, samt beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjer og retningslinjer, følger i punktene 6, 7, 8 og 9 ovenfor.
7. Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskiftning av styremedlemmer er omtalt i punkt 8 ovenfor.
8. Vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte å kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer er omtalt i punkt 3 ovenfor.



KLP

Årsberetning 2017





Torun Wahl

Ansatt i KLP Bedriftspensjon



KLP

Årsberetning 2017

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) oppnådde i 2017 et godt resultat som gir overskudd til kundene samtidig som selskapet styrker soliditeten. Den verdijusterte avkastningen ble 6,7 prosent. Bokført avkastning ble 3,9 prosent. Dette er godt over 2,6 prosent, som er den avkastningen som selskapet har lovet sine kunder. KLPs satsing mot kundenes ansatte har gitt gode resultater og bidratt til vekst i datterselskapene. Selskapets soliditet er sterk og solvenskapitaldekningen var 242 prosent ved årsslutt.

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP) er morselskap i KLP-konsernet. KLP er opprettet av og for offentlig sektor for å ivareta dette markedets behov for tjenestepensjonsordninger. Hovedkontoret ligger i Oslo.

Et godt finansresultat med 6,7 prosent (5,8)¹ verdijustert avkastning og bokført avkastning på 3,9 prosent (4,4) i kollektivporteføljen gir rom for å tilføre overskuddsmidler til kundenes premiefond, samt å styrke bufferkapitalen. Avkastning på 4,0 prosent (4,7) i selskapsporteføljen styrker selskapets soliditet.

Overskudd til forsikringskundene utgjør 7,1 milliarder kroner (8,3), hvorav 1,1 milliarder kroner anvendes til å styrke tilleggsavsetningene, mens 5,2 milliarder kroner overføres til kundenes premiefond. Resultat til selskapet utgjør 1,5 milliarder kroner (2,9).

Totalt ble bufferkapitalen i form av tilleggsavsetninger og kursreserver økt med 15,1 milliarder kroner gjennom 2017, og utgjør tilsammen 67,7 milliarder kroner.

KONSERNETS RESULTAT

Konsernets totalresultat gir et overskudd på 1,4 milliarder kroner (2,9).

Egenkapitalen i konsernet har i løpet av 2017 økt med 1,7 milliarder kroner, til 29,6 milliarder kroner. Av dette ble 1,4 milliarder kroner innbetalt egenkapitaltilskudd.

Konsernets samlede forvaltningskapital økte med 56,1 milliarder kroner, til 652,2 milliarder kroner ved utgangen av 2017. Økningen skyldes i hovedsak veksten i pensjonskundernes fond som følge av ny pensjonsopptjening og gode resultater.

Resultatbidrag fra datterselskap (før skatt) i millioner kroner i tabellen under.

MORSELSKAPETS RESULTAT

KLP er både det operative selskapet innenfor konsernets hovedaktivitet som er offentlig tjenestepensjon, og konsernspiss som eier av de operative datterselskapene innenfor konsernets andre aktiviteter. Kundene innenfor offentlig tjenestepensjon er eiere av det gjensidige selskapet. Det innebærer at verdiskapingen i konsernet kommer kundene til gode. Det skjer både direkte ved tilføring av overskudd, og indirekte ved å styrke selskapets egenkapital og soliditet.

Resultatene for året ble preget av:

- God avkastning på aksje- og eiendomsinvesteringene
- Stabilt lave renter
- Tilfredsstillende marginer i forsikringsrisiko for fellesordningene
- Fortsatt økning i kursreserver
- God soliditet
- Planmessig vekst i datterselskaper

¹ Tall i parentes angir verdi for tilsvarende periode i 2016.

RESULTATBIDRAG FRA DATTERSELSKAPER

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------------------------|------|------|
| KLP Banken-konsern | 103 | 91 |
| KLP Skadeforsikring | 164 | 255 |
| KLP Bedriftspensjon | -24 | -27 |
| KLP Kapitalforvaltning | 47 | 18 |
| KLP Forsikringsservice | -1 | 0 |



KLP hadde en verdijustert avkastning på 6,7 prosent i 2017.

Selskapsporteføljen, som hovedsakelig består av KLPs ansvarlige kapital plassert i obligasjoner og eierskap i døtre, oppnådde en avkastning på 4,0 prosent i 2017.

Samlet bokført resultat tillagt andre resultatelementer, før fordeling mellom pensjonskundene og selskapet, ble 8,6 milliarder kroner i 2017 (11,2).

Risikoresultat

Risikoresultatet er et uttrykk for hvordan utviklingen av dødelighet og uførhet i forsikringsstanden har vært i forhold til forventningene som er lagt til grunn ved den årlige premiefastsettelsen.

Risikoresultatet i KLPs fellesordninger, det vil si ansatte og tidligere ansatte med opparbeidet pensjonsrettighet i kommuner, bedrifter, fylkeskommuner og helseforetak, utgjør 752 millioner kroner. Det er utvikling i dødeligheten som forklarer det gode resultatet, og bekrefter at nåværende tariff og levealdersforutsetninger har betryggende marginer.

Gruppelivsordningene i KLP viser et risikoresultat på -2 millioner kroner.

I yrkesordningene, det vil si pensjonsordningen for sykehusleger og pensjons-

ordningen for sykepleiere, er årets risikoresultat godt, med et overskudd på 147 millioner kroner. I disse pensjonsordningene er levealderen høyere enn i fellesordningene. Selv om KLP har hensyntatt dette i sine tariff, viser utviklingen at KLP har hatt behov for å styrke avsetningene i yrkesordningene ytterligere. KLP har derfor oppresvert disse ordningene med 1 360 millioner kroner i 2017 slik at disse er fullt reservert ved utgangen av året. Av dette ble 279 millioner kroner dekket ved omdisponering av reserver internt i ordningene mens resterende 1 081 millioner kroner er finansiert over årets resultat og bruk av risikoutjevningfond.

Det totale risikoresultatet for 2017 uten reservestyrking i yrkesordningene ble dermed på 897 millioner kroner.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet viser et overskudd på 141 millioner kroner mot et underskudd på 51 millioner kroner i 2016. Endringene skyldes primært nedskrivninger i 2016 knyttet til IT investeringer.

KLP har stordriftsfordeler som følge av sin høye markedsandel innen offentlig tjenestepensjon, og kan dermed opprettholde god service til konkurransedyktig

pris. Selskapet har en klar ambisjon om å effektivisere driften videre gjennom å automatisere og forenkle saksbehandlingen på pensjon de neste årene.

Avkastningsresultat

Finansinntektene på kundemidlene utgjør 31,0 milliarder kroner (24,7), tilsvarende en avkastning på 6,7 prosent. Av dette ble 13,9 milliarder kroner knyttet til urealisert verdistigning på finansielle omløpsmidler som avsettes til kursreguleringsfondet. Resterende finansinntekter på 17,1 milliarder kroner, tilsvarende 3,9 prosent, overstiger med god margin den garanterte avkastningen som utgjør 10,3 milliarder kroner eller 2,6 prosent. Avkastningsresultatet utgjør således 6,8 milliarder kroner (8,1).

Årets kunderesultat endte på 7,1 milliarder kroner. Dette ble anvendt til styrking av kundenes tilleggsavsetninger med 1,1 milliarder kroner, mens 5,2 milliarder kroner overføres til kundenes premiefond og 0,8 milliarder kroner går til oppreservering fra kunderesultat.

Solide buffere gir grunnlag for å oppnå god avkastning også fremover, til tross for et lavt rentenivå. Det muliggjør en investeringsstrategi med et langsiktig

MORSELSKAPETS RESULTAT

| MILLIONER KRONER | Resultat til kunder | Resultat til selskap | Sum 2017 |
|--|---------------------|----------------------|--------------|
| Avkastningsresultat | 6 601 | 168 | 6 769 |
| Risikoresultat | 523 | 373 | 897 |
| Rentegarantipremie | | 711 | 711 |
| Administrasjonsresultat | | 141 | 141 |
| Netto inntekter fra selskapsportefølje | | 887 | 887 |
| Skatt | | -496 | -496 |
| Andre resultatelementer | | -322 | -322 |
| Sum resultat | 7 124 | 1 465 | 8 588 |

DISPONERING AV RESULTATET

| MILLIONER KRONER | Resultat til kunder | Resultat til selskap | Sum 2017 |
|--|---------------------|----------------------|--------------|
| Til tilleggsavsetninger | 1 137 | | 1 137 |
| Til premiefond | 5 201 | | 5 201 |
| Til bufferavsetning | 2 | | 2 |
| Til oppreservering fra kunderesultat | 783 | | 783 |
| Til oppreservering fra risikoutjevningfond | | -298 | -298 |
| Til risikoutjevningfond | | 545 | 545 |
| Til annen opptjent egenkapital | | 1 218 | 1 218 |
| Sum disponert 2017 | 7 124 | 1 465 | 8 588 |
| Sum disponert 2016 | 8 339 | 2 874 | 11 213 |

perspektiv med sikte på stabilitet og forutsigbarhet. Styret er derfor tilfreds med at årets kunders resultat gir rom for å prioritere videre styrking av finansiell bufferkapital gjennom bygging av tilleggsavsetninger og kursreserver, samtidig som store deler av overskuddet tilføres kundene over premiefondet.

Styret i KLP anser at resultatregnskapet og balansen for 2017 med noter, kontantstrømoppstilling og oppstilling over endringer i egenkapital, gir god informasjon om driften gjennom året og selskapets økonomiske stilling ved utgangen av året. Regnskapet er avlagt i samsvar med forutsetningen om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er tilstede. Styret vurderer risikoen ved selskapets virksomhet som forsvarlig. Selskapsregnskapet for KLP er avlagt etter årsregnskapsforskriften for livforsikringsselskaper. Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS/IAS) som er godkjent for bruk i EU/EØS.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Pensjon

Offentlig tjenestepensjon

Pensjonsordninger innenfor offentlig sektor tilbys og administreres av konser-

nets morselskap, KLP. Av konsernets forvaltningskapital på 652,2 milliarder kroner, utgjør 498,0 milliarder kroner pensjonsmidler tilhørende denne kundegruppen.

Konkurransesituasjonen

KLP er størst i markedet for offentlig tjenestepensjon, forsikret ordning. Andre leverandører har de siste årene trukket seg fra dette markedet og konkurransen foregår i dag ved at kundene kan velge å etablere egen pensjonskasse eller inngå i en interkommunal pensjonskasse utenfor KLP. KLP tilbyr administrasjon av pensjonskasser gjennom datterselskapet KLP Forsikringsservice AS.

Det pågår en kommune- og regionreform hvor målet er en sammenslåing til færre og større enheter. Dette kan innebære at administrasjon av pensjonsordning settes på dagsorden, spesielt i kommuner og regioner hvor en av partene har egen pensjonskasse.

Dette kan både lede til at noen velger å legge ned pensjonskassen for å gå inn i forsikret ordning i KLP, eller at noen går ut av forsikret ordning i KLP og inn i en pensjonskasse. Det er fortsatt tidlig å si hva resultatet blir, men foreløpig virker omfanget å

være begrenset sett i forhold til balansen til KLP.

God soliditet, gode resultater over tid og høy kundetilfredshet har lagt forholdene til rette for å styrke KLPs posisjon i markedet for offentlig tjenestepensjon.

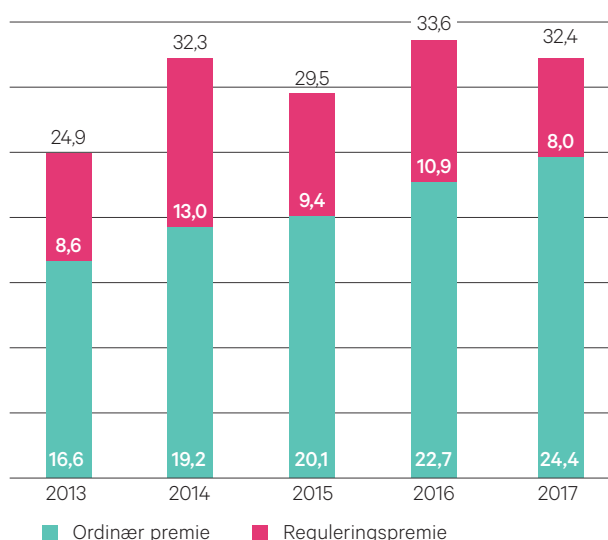
Drift og forvaltning

Det forventes fortsatt organisk vekst i KLPs bestand som en følge av vekst i sysselsetting hos kundene. Dette vil igjen føre til en økning i årskullene som tar ut pensjon fremover.

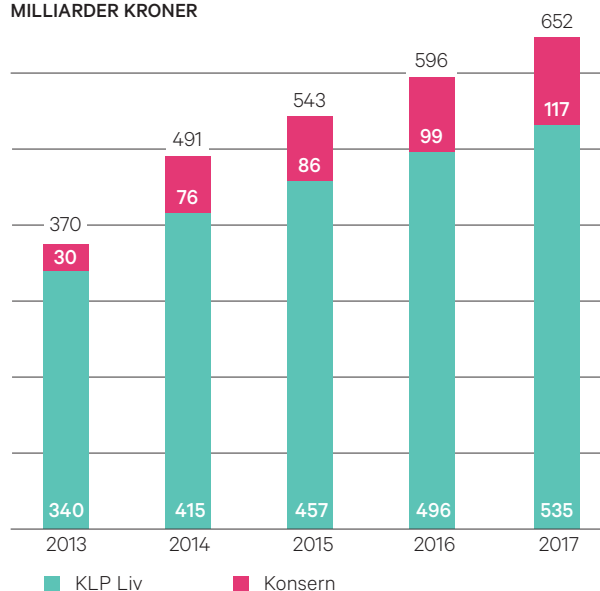
Åjouritet og kvalitet i saksbehandlingen på pensjon er en av KLPs viktigste oppgaver. Det legges ned betydelig innsats både gjennom systemutvikling og kontinuerlig forbedring av arbeidsprosesser for å opprettholde og forbedre KLPs gode leveransequalität i fremtiden. Det er derfor gledelig å konstatere at kundetilfredshetsundersøkelser bekrefter at KLPs kunder er fornøyde.

KLP har et mål om å levere langsiktig, konkurransedyktig avkastning i kundeporteføljene, og stabil avkastning i selskapsporteføljen. Dette skal oppnås ved å spre investeringene på ulike aktivaklasser og geografiske områder. Investeringene i kollektivporteføljen

PREMIEUTVIKLING MILLIARDER KRONER



FORVALTNINGSKAPITAL MILLIARDER KRONER



er fordelt mellom de ulike kategorier finansielle eiendeler slik det fremgår av tabellen under.

Privat tjenestepensjon

KLP tilbyr private tjenestepensjoner, herunder forvaltning av pensjonskapitalbevis gjennom datterselskapet KLP Bedriftspensjon AS. Primærmarkedet til KLP Bedriftspensjon AS er bedrifter med tilknytning til offentlig sektor. Selskapet har også kunder i privat sektor. Kundetilgangen er god og foretaket kan vise til god volumvekst. Forvaltningskapitalen økte med 1,3 milliarder kroner gjennom 2017 til 4,9 milliarder kroner.

KLP Bedriftspensjon AS inngikk avtale med 414 nye bedriftskunder på innskuddspensjon i 2017, hvorav 29 prosent utgjør tilflyttinger fra andre livsforsikringselskap. Det var 42 kunder som flyttet fra KLP Bedriftspensjon AS. Selskapet har gjennom 2017 hatt en økning på hele 500 prosent i tilflytting av pensjonskapitalbevis. Totalt ble 543 millioner kroner overført fra andre foretak, og nytegnet premievolum utgjorde 72 millioner kroner.

Per 31.12.2017 forvaltet selskapet private tjenestepensjoner for 2 660 bedrifter med til sammen 49 700 yrkesaktive og pensjonister. Markedet for privat tjenestepensjon preges av sterk konkurranse, spesielt i segmentet for større bedrifter og virksomheter.

Selskapet ble tilført 240 millioner kroner i ny egenkapital i 2017. Dette er i tråd med KLPs strategi om å oppkapitalisere selskapet i en vekstfase, samt for å styrke soliditeten. Solvenskapitaldekning ved årsslutt var 107 prosent uten overgangsregler, og med overgangsregler for tekniske avsetninger ble solvenskapitaldekningen 299 prosent.

Selskapet oppnådde et totalresultat på minus 25,3 millioner kroner (minus 27,6).

Skadeforsikring

KLP Skadeforsikring AS er en betydelig leverandør av skadeforsikring til kommuner og fylkeskommuner. Videre har selskapet et større antall bedrifter med offentlig tilknytning og andre utvalgte grupper, i tillegg til en voksende portefølje av personmarkeds kunder.

KLP Skadeforsikring AS oppnådde et resultat før skatt på 164,2 millioner kroner i 2017 (255,4). Oppløste reserver knyttet til tidligere forsikringsårganger hadde en positiv resultateffekt på 76,2 millioner kroner. Finansavkastning var 5,6 prosent. Det var i særlig grad aksjeavkastningen som var høy, men også markedsverdijustering av selskapets eiendomsinvesteringer bidro positivt til denne avkastningen.

Det ble innrapportert fem enkeltskader over 10 millioner kroner, med samlet erstatningskostnad på 94,9 millioner kroner. I tillegg kommer kostnader

knyttet til flommen på Sørlandet i oktober 2017 med beregnet skadekostnad på 26 millioner kroner.

Det generelle bilde av skadekostnader er positivt, men utviklingen innen eiendomsforsikring i det offentlige markedet og gruppelivsrelaterte kontrakter ikke ble som forutsatt. Selskapets totale skadeprosent steg således i 2017 og ble samlet sett 84,2 prosent. Ser man bort fra reservejusteringer av skader inntruffet før 2017, var skadeprosenten 90,1, hvorav skadeprosenten for det Offentlige/Bedriftsmarkedet var 96,3 prosent og Personmarkedet 79,8 prosent.

Selskapets økonomiske stilling anses som god med en solvenskapitaldekning (SCR) på 233 prosent ved utløpet av året.

Bank

KLPs bankvirksomhet utføres av underkonsernet KLP Bankholding gjennom selskapene KLP Banken AS, KLP Kommunekreditt AS og KLP Boligkreditt AS. Formålet til KLPs bankvirksomhet er finansiering og forvaltning av boliglån og lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører offentlige oppgaver, samt banktjenester til privatsegmentet. Banken har som mål å tilby gode og brukervennlige finansielle tjenester til en lav pris, til glede for kunder og deres ansatte.

I tillegg forvalter bankvirksomheten utlånsporteføljer for KLPs kollektivportefølje.

INVESTERINGENE I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

| MILLIARDER KRONER | Allokering 31.12.2017 ¹ | Avkastning 2017 | Allokering 31.12.2016 | Avkastning 2016 |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Aksjer | 110,3 | 16,5 % | 91,3 | 7,3 % |
| Omløpsobligasjoner | 93,9 | 3,2 % | 90,9 | 3,5 % |
| Likviditet/pengemarked | 35,8 | 1,5 % | 40,2 | 1,7 % |
| Anleggs- /HTF- obligasjoner | 132,6 | 4,0 % | 121,9 | 4,3 % |
| Utlån | 57,0 | 2,2 % | 52,7 | 2,4 % |
| Eiendom | 60,4 | 8,9 % | 56,9 | 12,5 % |
| Sum | 490,1 | | 453,9 | |

¹ Tallene som er oppgitt i tabellen viser nettoeksposering, mens de offisielle balansetall fra regnskapet er presentert brutto. Derfor vil det kunne oppstå avvik mellom tallene i denne tabellen og regnskapet.

Bankvirksomheten tilbyr utlån og inn-skuddsprodukter som er tilpasset mål-gruppen i offentlig sektor og er rettet mot personer tilknyttet KLPs pensjons-ordninger. Konsernets samlede utlåns-forvaltning ved utløpet av 2017 ble på 87,5 milliarder kroner. Av dette var 30,5 milliarder kroner finansiert av bank-konsernet, det resterende ble finansiert av KLP. Utlånene var fordelt med 17,6 milliarder kroner i boliglån til privat-personer og 69,9 milliarder kroner i lån til offentlige virksomheter og bedrifter. Utlånsbalansen inkludert forvaltede lån for KLP økte med 5,1 milliarder kroner i 2017.

KLP Banken AS forvalter boliglån på egen balanse og gjennom KLP Bolig-kreditt AS. I tillegg forvaltes boliglån for morselskapet KLP. Boliglånsporte-føljen hadde en god utvikling også i 2017 med en vekst på 1,7 milliarder kroner (1,8).

KLP Banken AS har siden 2010 tilbudt et kredittkortprodukt gjennom en ekstern forvalter. I mai 2017 hadde denne porteføljen et utestående volum av trukket kreditt på 55,6 millioner kroner fordelt på 5 200 utstedte kort, og KLP Banken AS benyttet en opsjon til å kjøpe porteføljen fra forvalter. Ved utløpet av 2017 ble volumet økt til 60,5 millioner kroner og antall utstedte kort ble 6 500.

KLP-konsernets utlånsvirksomhet mot offentlig sektor drives av KLP Banken

AS. På bankvirksomhetens egen balanse er lån til offentlige låntakere registrert i datterselskapet KLP Kommunekreditt AS. Bankvirksomhe-ten forvalter også utlån til offentlig sektor på vegne av KLP. Samlet utlånsvolum til offentlig sektor økte med 4,6 milliarder kroner i 2017. Offentlige lån på egen balanse ble redusert med 0,9 milliarder kroner og forvaltede offentlige lån økte med 5,5 milliarder kroner.

KLP Banken AS gjennomførte en aksjekapitalutvidelse på 150 millioner kroner i desember 2017. Gjeldende kapitalkrav inklusive kapitalbuffer er 14,1 prosent kjernekapitaldekning og 17,6 prosent kapitaldekning. Videre vil KLP Banken ha en buffer på minimum 0,5 prosent over det faktiske kapital-kravet for Pilar I og Pilar II-risikoer, slik at kapitalmålet er 18,1 prosent. Ved utløpet av 2017 var kapitaldekningen 20,5 prosent.

Resultatet i KLP Banken-konsern ble 103,1 millioner kroner (91,2) før skatt og andre resultatkomponenter. Avkast-ningen på KLP Bankens egenkapital var 5,6 prosent før skatt.

Kapitalforvaltning

KLP Kapitalforvaltning AS utgjør kon-sernets forvaltningsmiljø innenfor verdipapir- og fondsforvaltning. Totalt ble det forvaltet 489 milliarder kroner ved utgangen av 2017. Hoveddelen av

midlene blir forvaltet på vegne av KLP og datterselskapene i KLP-konsernet. KLP Kapitalforvaltning tilbyr også fondsprodukter til medlemmer og andre eksterne investorer.

Forvaltningen økte med 47 milliarder kroner fra 2016. Netto nytegnning i KLPs verdipapirfond fra eksterne investorer og personkunder utgjorde 5,3 milliarder kroner i 2017. I løpet av året trådte ordningen for aksjesparekonto (ASK) og en ny og forbedret ordning for indi-viduell pensjonssparing (IPS), i kraft. KLP Kapitalforvaltning tilbyr begge disse produktene. Totalt forvalter KLP Kapitalforvaltning 71 milliarder kroner for kunder utenfor KLP. Forvaltnings-mandatene vinnes i konkurranse med både norske og utenlandske forvaltningsmiljøer.

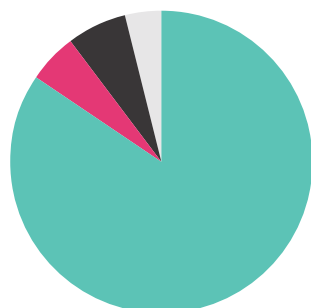
KLP Kapitalforvaltning AS oppnådde et resultat før skatt på 46,7 millioner kroner for 2017.

Eiendom

All forvaltning og utvikling av KLP-konsernets egne eiendommer utføres gjennom det heleide datterselskapet KLP Eiendom AS. Selskapet er en av Skandinavias største eiendomsaktører, og har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Luxembourg og Storbritannia. KLP-konsernets eiendommer har god beliggenhet, høy bygningsmessig standard, og effektiv arealutnyttelse. Eiendomsselskapet vektlegger energi-

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Kontraktsfastsatte



- Premiereserve 406 mrd.
- Tilleggsavsetninger 20 mrd.
- Kursreguleringsfond 21 mrd.
- Øvrige avsetninger til forsikringsfond 15 mrd.

Ekskl. særskilt investeringsportefølje på 2 mrd. kroner
Særskilt investeringsportefølje kommer i tillegg.

sparing og miljø, og er miljøsertifisert etter ISO 14001 i Norge, Sverige og Danmark.

Eiendomsporteføljen har vokst betydelig de senere årene, og utgjør 12,3 prosent av kollektivmidlene. Investeringene innenfor eiendom har bidratt med god avkastning.

Eiendomsmarkedet har hatt et sterkt prisnivå også gjennom 2017. Samtidig har leieprisene fortsatt å holde seg på et høyt nivå, og til dels også økt – særlig i Stockholm.

Eiendomsforvaltning drives kun på vegne av selskapene i eget konsern, og har derved primært bidratt til avkastning på investert kapital for kundene i livsforsikring. Virksomhetsavkastning fra eiendom, inkludert eiendomsfond, for kollektivporteføljen ble 8,9 prosent.

Rådgivning og tjenester

KLP Forsikringsservice AS tilbyr forsikringsrelaterte tjenester til kommunale og fylkeskommunale pensjonskasser. Disse tjenestene baserer seg på kompetanse og systemer som er utviklet for pensjonsvirksomheten i KLP.

KLP Forsikringsservice AS har utviklet et nytt konsept for leveranse av et bredt spekter av tjenester til kommunale

pensjonskasser. Med dette som utgangspunkt gis det tilbud til pensjonskasser som legger pensjonskassetjenester ut på anbud. I 2017 ble den første kommunale pensjonskassen tatt inn i selskapets nye konsept.

KLP Forsikringsservice AS er i dag ansvarshavende aktuar for ti pensjonskasser opprettet av kommuner og én pensjonskasse opprettet av et energiselskap.

FINANSIELL SOLIDITET OG KAPITALFORHOLD

KLP er gjennom finansforetaksloven underlagt soliditetsregelverket Solvens II. I dette regelverket beregnes det et kapitalkrav ut fra den totale risikoeksponeringen foretaket har innen forsikringsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, risiko for flytting m.m. Bufferkapital i form av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger og risiko-utjevningfond reduserer kapitalkravet. Resterende kapitalkrav må dekkes av solvenskapitalen.

I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdsettelse i regnskapet blir verdien justert slik at den representerer virkelig verdi i Solvens II-balansen. For KLPs forsikringsforpliktelser finnes det ikke observerbare markedsverdier. Disse

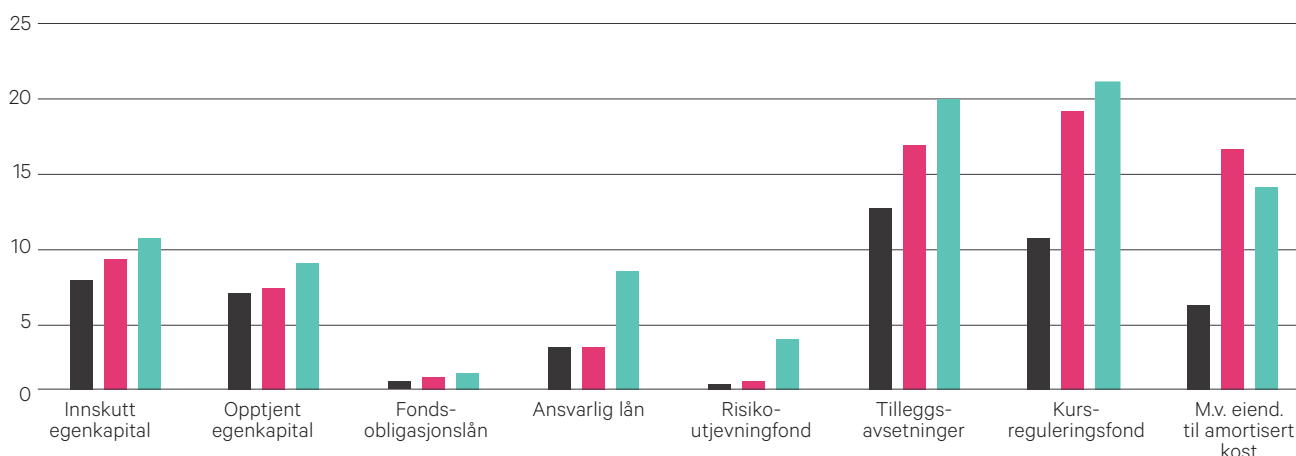
beregnes derfor ved et beste estimat basert på aktuarielle forutsetninger. I tillegg kommer en risikomargin som skal reflektere en tredjeparts kapitalkostnader ved å overta disse forpliktelsene.

KLP har gjennom 2017 styrket både bufferkapitalen og solvenskapitalen. Bufferkapitalen er styrket gjennom økning i kursreguleringsfondet med 13,9 milliarder kroner til 42,3 milliarder kroner, mens tilleggsavsetningene ble styrket med 1,1 milliarder kroner til 25,4 milliarder kroner. Til sammen utgjør disse bufferne nå over seks ganger årlig rentegaranti, mot fem ganger årlig rentegaranti ved inngangen til året. Dagens lave rentenivå sammenlignet med den årlige garanterte avkastningen på pensjonsmidlene, gjør det nødvendig å ha buffere i dette omfang. Risikoevnen opprettholdes dermed slik at forventet avkastning kan holdes over den årlige rentegarantien selv om rentenivået forblir lavt over tid. Risikoutjevningfondet ble styrket med 247 millioner kroner til 4 154 millioner kroner.

Solvenskapitalen ble økt gjennom innbetaling av egenkapitaltilskudd med 1,4 milliarder kroner, og årets resultat har tilført egenkapital med 1,5 milliarder kroner. Av det innbetalte egenkapitaltilskuddet skyldes 1,3 milliarder kroner den planmessige og varslede årlige inn-

SOLIDITETSKAPITAL Milliarder kroner

■ 2015 ■ 2016 ■ 2017



kallingen av egenkapitaltilskudd. Dette sikrer en effektiv egenkapitalbygging i KLP, og muliggjør at premieelementer som tilfaller selskapet kan holdes lavere enn de ellers måtte vært. Øvrig endring skyldes nettoeffekten av inn- og utbetalinger av egenkapitaltilskudd i forbindelse med flytting til og fra KLP med oppgjør i 2017.

KLPs gjensidige selskapsform og kredittverdige eiere gir en god trygghet for at selskapet kan innfri sine forpliktelser. Dette gjenspeiles godt under Solvens II-regelverket, hvor dette kan telles med som solvenskapital etter nærmere regler. Finanstilsynet har i den forbindelse godkjent at KLPs vedtektsfestede etterinnkallingsrett kan regnes inn med inntil 2,5 prosent av premiereserven som solvenskapital. Dagens godkjenning gjelder til og med 31.12.2019.

Ettersom kapitalen ikke er innbetalt, rangeres den som kapital i kapitalgruppe 2 som såkalt supplerende kapital. Solvens II deler inn solvenskapitalen i tre nivåer etter tapsabsorberende evne hvor gruppe 1 er best og består typisk av innbetalt egenkapital som er uten restriksjoner med tanke på å dekke ethvert tap i virksomheten. Ettersom KLPs premiereserve har vokst gjennom året, har den supplerende kapitalen økt med 0,5 milliarder kroner til

10,1 milliarder kroner. Selskapet har med dette mer kapital enn det som kan brukes i beregningen, slik at innfrielse av ansvarlig lån med JPY 9,5 milliarder i oktober 2017 ikke medførte reduksjon i solvenskapitaldekningen.

Øvrig kapital i kapitalgruppe 2 består av ansvarlig lån, fondsobligasjonslån og risikoutjevningfond. KLPs fondsobligasjonslån og ansvarlige lån tilfredsstiller de regulatoriske kravene til kapital under Solvens II.

Solvenskravet til KLP ble redusert i 2017 fra 15,0 milliarder kroner til 13,8 milliarder kroner. Den tellende solvenskapitalen økte med 2,2 milliarder kroner til 33,5 milliarder kroner. Dermed styrket KLPs soliditet seg gjennom året. Uten bruk av overgangsregler er selskapets kapitaldekning på 242 prosent (209). Med overgangsordningen for tekniske avsetninger ble kapitaldekningen 352 prosent (304). Kapitaldekningen ligger dermed godt over det interne målet på 150 prosent og myndighetskravet utgjør 100 prosent.

KLPs finansielle soliditet er vurdert til A2 hos Moody's Investor Service og A hos Standard & Poor's. Begge med tilleggsopplysning om forventet stabil utvikling i KLPs soliditet.

Risiko

Kontroll og styring av risiko er en forutsetning for god verdiskaping og trygghet for pensjonsmidlene. Å identifisere, vurdere og styre risikofaktorene knyttet til både forsikrings- og finansforvaltning, er derfor en sentral del av KLPs virksomhet. Risikobildet overvåkes innenfor de enkelte operative enhetene og vurderes både selskapsvis og samlet på konsernnivå.

KLP gjennomfører årlig en egenvurdering av selskapets risiko og solvens (ORSA). Gjennomgang av selskapets risiko og solvens vurderes som gjennomgående god på alle områder. Kontrollfunksjonene for risikostyring og aktuarfunksjoner er samlet i seksjonen for Risikostyring og Kontroll.

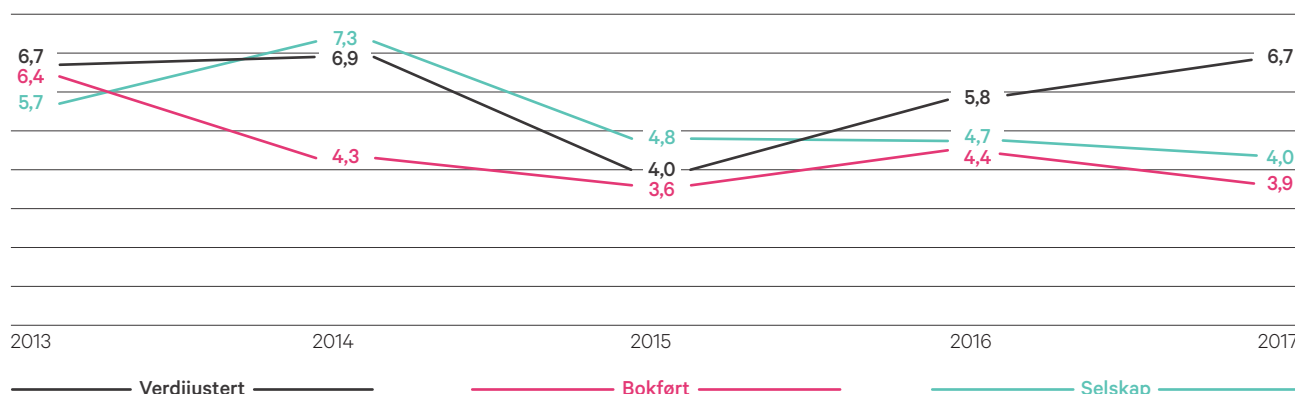
Forsikringsmessig risiko

KLPs hovedvirksomhet er offentlig tjenestepensjon. Denne bransjen er preget av forutsigbarhet og i begrenset grad av enkelthendelser som i vesentlig grad kan påvirke resultatene. Utviklingen innenfor uførehypighet og levealder påvirker risikobildet.

Alle norske livsforsikringsselskaper og pensjonskasser har innarbeidet nye forutsetninger om levealder-tariffen K2013. Endringene var i tråd med observert dødelighet i forsikringsbestandene til og

AVKASTNING I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN OG SELSKAPSPORTEFØLJEN

Prosent



med 2009, samt forventet økning i levealder fremover etter Statistisk sentralbyrås framskrivninger. KLP benytter en sterkere tariff enn K2013 for Pensjonsordningen for sykepleiere og Pensjonsordningen for sykehusleger, ettersom de forsikrede i disse ordningene har en lengre observert levetid enn øvrige grupper. Marginene i forutsetningene om levealder oppfattes å fortsatt være betryggende i fellesordningene.

KLP innførte nye uføretariffer fra 01.01.2015 i tråd med risikoerfaringene i de senere år. Fra samme dato ble uføreytelsene i offentlig tjenstepensjon tilpasset til ny uføretrygd i folketrygden. Sistnevnte forhold reduserer tjenstepensjonsordningens uføreytelser betydelig, samtidig som folketrygdens ytelser til uføre øker vesentlig. Nye uføretariffer reflekterer en lavere uførehypighet enn tidligere, noe som trekker ned premier og premiereserver for en gitt ytelse. KLP har mulighet til å prise risiko knyttet til utviklingen av levealder og uførhet gjennom årlig premiefastsettelse.

Avkastningsrisiko

KLP garanterer en årlig minsteavkastning på forvaltning av kundenes pensjonsmidler knyttet til ytelsesbaserte ordninger. For å stille denne garantien kan KLP kreve en årlig rentegaranti-premie. Rentegarantipremien bestem-

mes av KLPs soliditet, den investeringsrisiko som KLP tar og utviklingen i det generelle rentenivået. Rentegarantipremien prises på nytt hvert år, noe som bidrar til å begrense risikoen knyttet til avkastningsgarantien. Med den gode soliditet som er bygget opp, vil rentegarantipremien fortsatt kunne holdes lav.

Finansiell risiko

KLP utarbeider årlig en strategi for hvordan pensjonsmidlene skal investeres. Investeringsstrategien legger vekt på å utnytte selskapets risikobærende evne innenfor en ramme som tilsier stabilitet og langsiktighet i kapitalforvaltningen. Det defineres rammer for ulike finansielle risikoer som kreditt-risiko, motpartseksposering, valutarisiko, bruk av derivater og likviditetsrisiko. Det er også nedfelt en kredittpolicy for konsernet, og kreditttrammer for total-eksposering mot de enkelte motparter fastsettes av konsernets kredittkomité.

Den finansielle risikoen følges opp løpende for å påse at risikoen er tilpasset risikoevnen innenfor de rammene som investeringsstrategien har fastsatt. Med dagens lave rentenivå tas det ikke større risiko enn at selskapet skal kunne tåle flere år med svak avkastning uten å miste evnen til å ta finansiell risiko.

Ansvar for operasjonell risikostyring og aktivaallokering ivaretas av en egen

organisatorisk enhet, Strategisk aktivaallokering. Enheten styrer KLPs forvaltningsstrategi gjennom mandater og påser at kapitalforvaltningen er innenfor rammer fastsatt av styret. En uavhengig kontrollenhet, ledet av CRO (Risikosjef) har ansvar for å føre tilsyn med og rapportere hvorvidt forvaltningen av selskapets midler skjer innenfor fastsatte rammer, gjeldende fullmakter og retningslinjer gitt av styret.

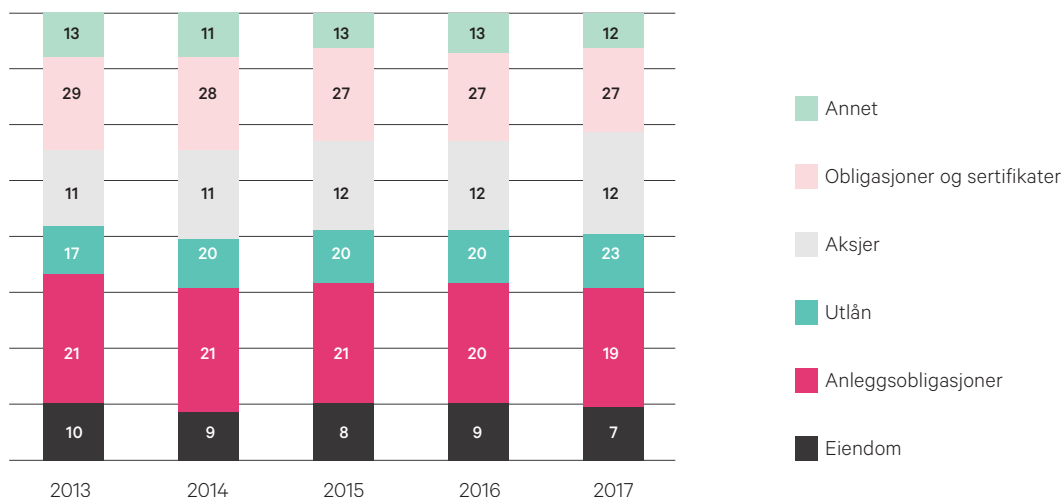
Likviditetsrisiko

KLP har god likviditet, med en betydelig beholdning av likvide verdipapirer som kan realiseres på kort sikt. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter inneholder premieinnbetalinger til dekning av forpliktelser som forfaller flere år fram i tid.

Operasjonell risiko

KLPs operasjonelle risiko er knyttet til uønskede hendelser som følge av svikt i interne arbeidsprosesser, feil begått av ansatte, misligheter og kriminalitet eller eksterne hendelser. Alle prosesser i hele verdikjeden er eksponert for ulike typer operasjonell risiko. KLP har etablert rutiner for å identifisere, overvåke og treffe nødvendige tiltak som reduserer risikoen for uønskede hendelser. Det er et daglig lederansvar på alle nivåer å identifisere og følge opp de avvik som inntreffer.

UTVIKLING AKTIVAALLOKERINGEN I KLP
Eiendeler (% av finansielle eiendeler)



Konsernledelsen har en årlig gjennomgang av vesentlige operasjonelle risikoer i virksomheten, og disse er fordelt med eierskap til en operativ leder i konsernledelsen. Styret behandler årlig risikovurderinger med dokumentasjon på etablerte styrings- og kontrolltiltak sammen med en total risikooversikt. Det er etablert rutiner for uavhengig kontroll og rapportering på forskjellige nivåer. Oppgaver og funksjoner er fordelt slik at interessekonflikter unngås og ansvar tydeliggjøres.

Internrevisjon

Selskapets uavhengige internrevisjon foretar vurderinger av forsikringsmessige-, finansielle- og operasjonelle risikoer. Etter dialog med styret og konsernledelsen, foretas vurderinger og testing av vesentlige og risikoutsatte områder med hensyn på tilfredsstillende styring og kontroll. Resultatet med eventuelle anbefalinger om nødvendige tiltak, fremlegges for konsernledelsen og styret, og følges opp. Mer om dette kan leses på side 42 om risikostyring og internkontroll.

Etterlevelse av lover og regler

Complianceseksjonen i KLP bistår ledelsen, styret og de ansatte med å sikre etterlevelse av vesentlige lover, forskrifter, bransjestandarder, interne retningslinjer og etiske standarder. Leder for seksjonen rapporterer til konsernsjef/styret og seksjonen har både en rådgivende og kontrollerende funksjon for å sikre at vesentlige risikoer for manglende etterlevelse håndteres effektivt i KLP. Ytterligere beskrivelse av selskapets etterlevelse av god eierstyring og selskapsledelse beskrives i årsrapporten på side 46 (NUES), samt under beskrivelsen av Risikostyring og internkontroll på side 42.

Personvern og informasjonssikkerhet i KLP

25. mai 2018 innføres ny personvernlov-givning i Norge og Europa (the General Data Protection Regulation, GDPR). Det betyr at det innføres nye regler for personvern i Norge. De nye reglene gir virksomheter nye plikter, og enkeltpersoner (kunder, medlemmer og ansatte) nye rettigheter. Som ledd i tilpasningen

til GDPR, gjennomfører KLP et konsernovergripende prosjekt.

KLP har mye på plass, men det er mange nye krav som i særlig grad treffer IT-systemene. I arbeidet med tilpasning til den nye loven har selskapet gjennomført en omfattende kartlegging av nåsituasjonen for konsernets IT-styring og IT-systemer. Det er behov for å gjennomføre en rekke tilpasninger for å sikre etterlevelse. Personvernkrav må i større grad implementeres i IT-utvikling og IT-drift.

Målet er å skape en god plattform for videre utvikling, planlagte digitalisering og etterlevelse av selskapets behandling av personopplysninger til KLPs medlemmer og kunder.

Kommunikasjon og Marked

Kommunikasjon og markeds hovedleveranser for å realisere selskapets strategi er å øke kjennskap til KLP som leverandør av pensjons-, forsikrings-, og banktjenester. Selskapet skal styrke relasjonen til eiere og deres ansatte, bidra til enkel og lettfattelig kommunikasjon og forbedre kundeopplevelsen i digital kundefront.

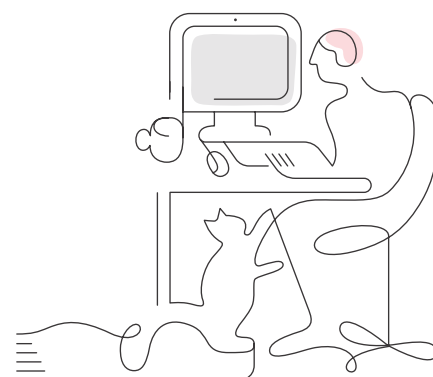
Det at kundene også er eiere, er med på å skape en god og tett relasjon. KLP ønsker at markeds kommunikasjon skal ivareta og styrke interessene til både eierne og deres ansatte. Derfor er en viktig del av selskapets kommunikasjonsstrategi å løfte frem kommune- og helsearbeideres arbeid, med mål om både å fremheve yrkes stolthet og skape allmenn oppmerksomhet om den viktige jobben de gjør for fellesskapet. Slike markedsaktiviteter skapte mye engasjement og oppmerksomhet om KLP i 2017.

En viktig målsetting er å bli tydeligere og få mer gjennomslag som den pensjonseksperthen KLP er. Det har blant annet resultert i at KLP ble talsperson i nesten dobbelt så mange pensjonsrelaterte mediesaker i 2017 sammenlignet med året før.

KLP videreførte satsingen på klarspråk. I løpet av 2017 har KLP gjennomført flere interne aktiviteter og tiltak med

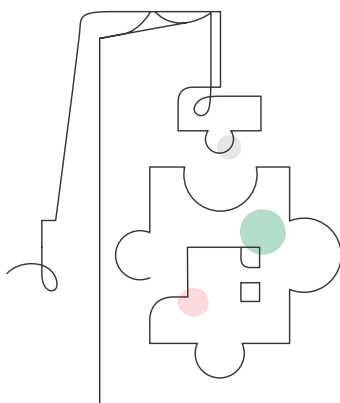


KLP blir et stadig bedre kjent merkenavn, og i oktober 2017 ble det notert rekordmåling.





KLP skal bidra til en bærekraftig utvikling og søke å integrere samfunnsansvar i alle forretningsprosesser.



gode resultater. Et av de større prosjektene har vært å jobbe med å forenkle og forbedre innholdet på klp.no.

Den samlede innsatsen av både betalt og ubetalt markedskommunikasjon har gitt uttelling. I oktober ble måling av kjennskapen til KLP rekordhøy.

De digitale flatene blir en stadig viktigere kanal for kundekommunikasjonen, salg av produkter, selvbetjening og for kundeopplevelsen generelt. Selskapet legger derfor inn mye innsats både for å løfte de eksisterende løsninger, og for å tilby nye tjenester. Den viktigste leveransen i 2017 var en fullstendig relansering av påloggingssidene med enklere og mer brukervennlige websider.

Satsing på teknologi og digitalisering

Mulighetene som ligger i den teknologiske utviklingen skaper høye forventninger til digitale opplevelser, samtidig som det skapes rom for nye tjenester og forretningsmodeller. KLP har ambisjoner om å utvikle løsninger som gir bedre brukeropplevelser for selskapets kunder og medlemmer. I 2017 ble det lansert en ny versjon av klp.no for å skape gode brukerløsninger. Det er løpende behov for å effektivisere forretningsprosessene for å holde tritt med økende medlemsmasse og fremtidige pensjonistkull. Robotteknologi er blitt brukt i flere prosesser som tidligere krevde manuell håndtering. KLP opplever positive resultater fra denne satsingen.

Regulatoriske og markedsmessige endringer stiller strenge krav til teknologistøtte for KLPs kjernevirksomhet. KLP har i løpet av året lansert løsninger knyttet til Individuell Pensjonssparing (IPS) og Aksjesparekonto (ASK). Det ble også tilrettelagt en systemløsning for pensjonskasser i KLP Forsikrings-service AS.

KLPs pensjonsplattform skal være et konkurransefortrinn, og det arbeides med å utvikle denne videre slik at den er tilpasset fremtidig markedsituasjon. Utvikling av tjenester basert på kundeinnsikt og etablering av enkle selvbetjenings- og veiledningsløsninger prioriteres.

For å bedre sikkerhet og funksjonalitet på dagens systemer, styrker nå selskapet sine ressurser innenfor IT. For at KLP skal lykkes med den digitale transformasjonen, ligger det et behov for å bedre selskapets evne til planmessig endring. Arbeidet med utvikling av intern kompetanse pågår, der smidige og tverrfaglige arbeidsformer etableres.

En viktig suksessfaktor er gode eksterne samarbeidspartnere som kan inspirere til innovasjon og bedre selskapets gjennomføringskraft knyttet til nye IT-prosjekter. Gjennom året har det vært gjennomført omfattende prosesser med selskapets leverandører. KLP søker færre og mer strategiske partnere som kan dele kompetanse og redusere leveranserisiko. Dette skal bidra til effektiv forretningsdrift, digital transformasjon, og innovasjon til en mer fremtidsrettet systemportefølje. I tillegg styrkes selskapets drift gjennom økt kvalitet, økt leveransehastighet, bedre risikostyring og kostnadseffektivisering.

Samfunnsansvar

KLPs samfunnsansvar er å levere trygg og konkurransedyktig pensjon på en ansvarlig og bærekraftig måte. KLP skal bidra til en bærekraftig utvikling, og søker å integrere samfunnsansvar i alle forretningsprosesser. Selskapet skal forvalte og utvikle verdier for dagens og fremtidens generasjoner. I 2017 vedtok selskapet en ny strategi for samfunnsansvar. Samfunnsansvar er ett av fem fokusområder i konsernstrategien.

Det er fire pilarer som ligger til grunn for KLPs samfunnsansvar; internasjonale normer, åpenhet, samarbeid og systematisk tilnærming. Med denne tilnærmingen mener KLP at selskapet kan gjøre en forskjell. Mer informasjon om KLPs samfunnsansvar finner du på klp.no.

Internasjonale normer

KLP har forpliktet seg til å bidra til en bærekraftig utvikling ved å signere FNs Global Compact og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Med FNs bærekraftsmål har verdenssamfunnet definert hva som skal til for en bærekraftig utvikling. Målene gir en

felles global retning for land, næringsliv og sivilsamfunn. Regjeringen er tydelige på at næringslivet er en del av løsningsen, og særlig finanssektoren trekkes frem som en nøkkel for å nå bærekraftsmålene. Derfor har det vært naturlig for KLP å bruke bærekraftsmålene som rammeverk for strategien.

KLP-konsernet leverer på mange av de 17 bærekraftsmålene. Basert på KLPs prioriteringer om hva som er viktig for eiere og kunder og hvor KLP kan skape størst endring, har selskapet valgt å løfte opp fem bærekraftsmål som særskilt relevante. Disse er god helse, ren energi, anstendig arbeid, bærekraftige samfunn og stoppe klimaendringene.

Åpenhet

Åpenhet er en av KLPs kjerneverdier, og selskapets eiere og investorer er opptatt av hvordan pensjonspengene investeres og forvaltes. KLP søker i størst mulig grad å kommunisere åpent og aktivt med de som berøres av selskapets drift og investeringer.

I 2014 utelukket KLP selskaper som har sin hovedinntekt fra kullvirksomhet fra investeringsuniverset. I 2017 ble det besluttet å gjøre det samme med selskaper som jobber med oljesand. Gjennom å ekskludere selskaper fra disse bransjene fortsetter KLP å innrette sine investeringer slik at de bidrar til en bevegelse mot et lavutslippssamfunn.

KLPs største miljøeffekt er gjennom investeringer som øker verdens tilgang på fornybar energi. KLP har avsatt egne midler for utviklingsinvesteringer, der selskapet støtter opp under FN's bærekraftsmål. Det skal investeres for å oppnå utviklingseffekt og samtidig konkurransedyktig finansiell avkastning. KLP blir ofte spurt om det ikke kan være mulig å trekke alle investeringer i olje- og gasselskaper, og kun investere i fornybar energi. Til det utgjør fossil energi en for stor del av investeringsuniverset. Dersom en stor investor som KLP trekker seg helt ut av selskaper som har deler av sine inntekter fra fossil energi, vil investeringsuniverset bli vesentlig mindre, i tillegg til at mange av de samme selskapene gjør store investeringer i fornybar energi som bidrar til det

grønne skiftet. For KLP handler det om å forvalte og utvikle verdier for fremtidens generasjoner, og for fremtidens pensjonsberettigede.

Flere av eierne var i 2017 opptatt av KLPs investeringer i Dakota Access Pipeline, en oljerørledning under utbygging i USA. Dette var en utfordrende sak som KLP fulgte opp aktivt. KLP var i dialog med de involverte selskapene, urbefolkningen på det omstridte området, urbefolkningens advokat, miljø- og menneskerettighets-organisasjoner, eksperter på rørledninger og demonstranter i området der rørledningen skulle bygges. Da FN's spesialutsending for urfolks rettigheter slo fast at det faktisk forelå en uakseptabel risiko knyttet til brudd på menneskerettigheter i deler av området der rørledningen skal legges, konkluderte KLP med å selge seg ut av investeringene. Samlet hadde KLP investeringer i både aksjer og obligasjoner for cirka 580 millioner kroner i fire av selskapene knyttet til dette prosjektet.

Samarbeid

Sammen med kundene sitter KLP på mye og god kunnskap om arbeidsmiljøprosjekter. Derfor har KLP opprettet et arbeidsmiljønettverk hvor målet er å bli bedre sammen. Nettverket arbeider med å gi faglig påfyll og skape prosesser som bidrar til innovasjon, forbedringer og helsefremmende arbeidsplasser. I KLPs arbeidsmiljønettverk samler selskapet de som jobber dedikert med arbeidsmiljø i kommuner, fylkeskommuner og helseforetak. Å jobbe systematisk og langsiktig for å få til et godt arbeidsmiljø, er lønnsomt for både arbeidsgivere og ansatte.

En sunn arbeidsplass gir fornøyde arbeidstakere, som igjen gir mindre sykefravær, letter rekrutteringen og bidrar til økt produktivitet. Hvert år hjelper KLP flere av kundene med prosjekter rundt dette temaet. KLP ønsker å samarbeide med sine kunder slik at de kan skape et godt, sikkert og helsefremmende arbeidsmiljø.

Systematisk tilnærming

KLP ønsker å være en god samarbeidspartner og pådriver for skadeforebyggende aktiviteter hos kundene. Sam-

arbeid mellom ulike kommunale tjenesteytere er en viktig forutsetning for systematisk brannforebygging. Kommunale utleieboliger har en høyere brannrisiko enn boliger generelt. Dette er særlig knyttet til beboergrupper med spesielle behov og utfordringer. Erfaring viser også at det er unormalt mange skader knyttet til vannlekkasjer og hærverk for disse beboergruppene.

God forvaltning og kontinuerlig arbeid med å redusere risikoen for brann og skader i kommunale utleieboliger gir økonomisk gevinst. Det er vanskelig å gi eksakte tall på de kostnader som brukes årlig på å utbedre skader som følge av hærverk, hard eller feil bruk av kommunale utleieboliger. Med utgangspunkt i at det finnes 105 000 kommunale boliger, og at kommunene bruker 40 000 kroner i snitt per bolig for å rette opp i skader som oppstår, utgjør det 1,76 milliarder kroner i året. Derfor har skadevirkningsheten i konsernet i 2017 hatt særlig oppmerksomhet på å jobbe systematisk for å hjelpe kommunene til å redusere risikoen i bygg.

KLP er en av landets og Nordens største eiendomsbesittere. Selskapet har som mål å bygge miljøvennlige bygg for framtiden og være en pådriver for bærekraftig eiendomsutvikling. Som ansvarlig eier med ansvar for drift av eiendom, er selskapet godt posisjonert for å jobbe smart og aktivt knyttet til miljø. Målet er å redusere energiforbruket i selskapets egedriftende bygg med 3-5 prosent per år.

ANSATTE OG HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Ansatte

Bidraget fra selskapets ansatte er den viktigste innsatsfaktoren for at KLP skal nå sine mål. De ansattes helse, sikkerhet og trivsel er derfor viktig slik at skader og uheldige påvirkninger unngås. Det er en målsetting å legge til rette for et godt fysisk og psykososialt arbeidsmiljø preget av arbeidsglede. Dette er viktige premisser for god kvalitet i arbeidet, bedre resultat for virksomheten, større konkurransekraft, tillit hos kunder og arbeidslyst hos den enkelte. Det ble ikke rapportert om alvorlige yrkesskader i 2017.

KLP har satt mål om å ha sykefravær på under 4,0 prosent. Sykefraværet har økt fra 4,5 prosent i 2016 til 4,9 prosent i 2017. Selskapet har stort fokus på å jobbe systematisk og målrettet med tilrettelegging og oppfølging av sykemeldte. Analyser er gjennomført med formål å se på tiltak for å redusere sykefraværet.

Antallet som slutter i KLP anses som lavt og turnover var på 6 prosent i 2017.

Likestilling og mangfold

KLP ønsker å være en attraktiv arbeidsplass hvor alle medarbeidere og kvalifiserte kandidater gis like muligheter, uavhengig av alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk og etnisk bakgrunn.

KLP har valgt å inngå et samarbeid med foreningen FRI, foreningen for kjønns- og seksualitetsmangfold, for å gjennomføre kursopplegget "Rosa kompetanse". Formålet er å gi ansatte og ledere gode råd og perspektiver på hvordan man kan snakke trygt om seksuell orientering og kjønnsuttrykk på arbeidsplassen. KLP skal være en inkluderende arbeidsplass hvor alle kan være seg selv.

I introduksjonsprogrammet gjennomgår nye medarbeidere KLPs verdigrunnlag, etiske retningslinjer og retningslinje for likestilling og mangfold.

KLP har fokus på tilrettelegging for egne ansatte med redusert arbeidsevne. I tillegg tilbyr KLP, i samarbeid med NAV, praksisplasser for personer utenfor KLP som har behov for å prøve ut sin arbeidsevne.

KLP har i 2016 og 2017 deltatt i Røde Kors' praktikantprogram for innvandrerkvinner og tilbudt praktikantplass, for å bidra til å gi viktig erfaring med norsk arbeidsliv og gjøre det lettere å skaffe seg fast jobb.

KLP har gjennomført analyser og foretatt tiltak for å øke kvinners andel av menns lønn. Disse tiltakene går ut på å få en bedre kjønnsbalanse i alle typer stillinger, i særlig grad flere kvinner som ledere og fagspesialister. Det er satt konkrete mål knyttet til andel av hvert kjønn på de ulike ledernivåene, i fagspesialiststillinger og på lederutviklingsprogram. Målet er å ha minst 40 prosent av hvert kjønn blant ledere. I dag er det kun i de to høyeste lederkategoriene at KLP ligger under målet. Målet med dette er å få kvinners lønnsandel opp på 95 prosent av menns innen 2020. Andre tiltak er knyttet til rekruttering, holdningsarbeid blant alle ansatte og identifisering og utvikling av talenter.

Prinsipper for avlønning

KLPs mål er å tilby sine medarbeidere gode, markedstilpassete lønns- og arbeidsbetingelser. Datterselskapet KLP Kapitalforvaltning AS opererer i marke-

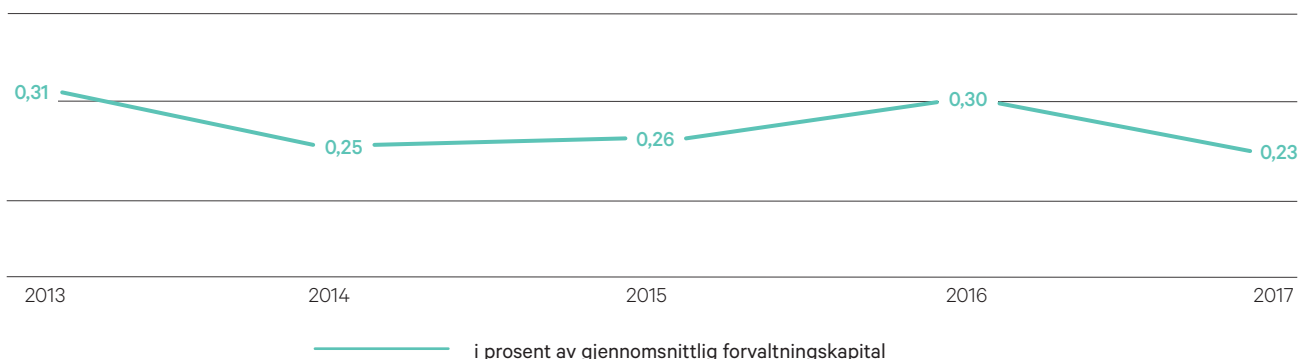
der hvor deler av lønnen er basert på oppnådde resultater, og tilbyr derfor lønn som delvis er resultatavhengig til ansatte som har direkte resultatansvar. I tråd med regelverket fordeles utbetaling av en slik lønn over flere år og er delvis tilknyttet verdiutviklingen i utvalgte verdipapirfond, siden KLP som gjensidig selskap ikke har egne børsnoterte egenkapitalinstrumenter. Det er ikke prestasjonslønn i andre deler av konsernet.

Ytre miljø

Verden står overfor store bærekraftsutfordringer. Klimaendringene har fått synlige konsekvenser i mange deler av verden og temperaturøkningen bør begrenses til 1,5-2 grader for å unngå ødeleggende klimaendringer. KLPs påvirkning på ytre miljø og klima kommer fra egen aktivitet, indirekte via samarbeidspartnere og leverandører, samt via investeringer i selskaper og eiendom. KLP har ambisiøse mål om å redusere dette fotavtrykket. Derfor har selskapet vedtatt miljø- og klimamål for egen drift. Ett av KLPs overordnede miljømål er å halvere klimagassutslippene innen 2030, med utgangspunkt i utslippene i 2010. Hovedfokuset i 2017 har vært på flyreiser som ble redusert med 6 prosent sammenlignet med året før. Klimagassutslippene fra konsernets flyreiser ble redusert med 3 prosent i samme periode. Totalt ble antall flyreiser redusert med 15 prosent, eller i overkant av 500 flyreiser, siden arbeidet

ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Prosent



startet for to år siden. Dette er et godt bidrag mot det overordnede miljømålet, og FNs bærekraftsmål nummer 13; å stoppe klimaendringene.

RAMMEBETINGELSER

Endringer i pensjonsmarkedet - offentlig tjenestepensjon

Gjennom flere år har Arbeids- og sosialdepartementet sammen med partene i arbeidslivet hatt en prosess med sikte på å starte forhandlinger om en ny langsiktig modell for alderspensjon i offentlig tjenestepensjon. Departementet la følgende forutsetninger for fremtidig modell til grunn; alleårsopptjening, livsvarig pensjon, garantert regulering av opptjente rettigheter og pensjon under utbetaling, samt kjønns- og aldersnøytrale premier. Overgangsregler og grunnlovsværn av opptjente rettigheter er andre sentrale spørsmål. Regjeringen og partene i arbeidslivet ble enige om ny pensjonsordning 3. mars 2018. Det vil bli laget et lovforslag basert på avtalen som vil bli sendt på ordinær høring før det oversendes til Stortinget for endelig behandling.

Målet for ny modell for alderspensjon er at den i større grad skal støtte opp under arbeidslinjen og legge til rette for bedre mobilitet mellom offentlig- og privat sektor. KLP bidrar inn i dette arbeidet med vurderinger og beregninger av konsekvensene av de ulike alternativene og forbereder løsninger for de endringer som kan komme. KLP tar også grep slik at man organisatorisk skal være beredt til å implementere ny modell når denne måtte være på plass. Prosessen ventes å være ferdig våren 2018.

De offentlige tjenestepensjonsordningene er forankret dels i lov og dels i tariffavtaler mellom partene i arbeidslivet.

Kommune- og regionreformen

I juni 2017 vedtok Stortinget ny kommunestruktur og regionreform. Dette vedtaket betyr at det fra 2020 vil være 354 kommuner og 11 regioner i Norge. Noen kommuner og regioner er allerede slått sammen fra januar 2018. Før kommunereformen hadde Norge 428

kommuner og 19 fylker. Det er særlig befolkningsutvikling, sentralisering og økt krav til kompetanse og kapasitet som er bakgrunnen for endret kommune- og regionstruktur.

Den nye regjeringen slår fast i sin regjeringsplattform at regionreformen skal gjennomføres og kommunereformen skal videreføres. Det er varslet at det kommer nye forslag i kommuneoppsisjonen i mai 2018 som vil legge til rette for flere kommunesammenslåinger. Man ønsker blant annet å sørge for et inntektssystem som gir mulighet til gode, likeverdige tjenester over hele landet, og som bidrar til nødvendige endringer i kommunestrukturen.

I dag har de fleste av landets kommuner og fylkeskommuner pensjonsordningen sin hos KLP. Flere av disse kommunene har nå vedtatt å slå seg sammen med kommuner som har egen pensjonskasse. Kommunesammenslåing kan også gi nye kommuner en størrelse som gjør at noen kan vurdere å opprette sin egen pensjonskasse. Disse faktorene kan påvirke markedet innen offentlig tjenestepensjon.

Solvens II

Det europeiske soliditetsregelverket for forsikring, Solvens II, er gjeldende i Norge gjennom finansforetaksloven og tilhørende Solvens II-forskrifter. Det innføres stadig nye deler av regelverket. I 2017 utarbeidet KLP sin første Rapport om Solvens og Finansiell Stilling (SFCR). Rapporten gir informasjon om selskapets drift, risikostyring og soliditet utover det som finnes i årsrapporten. Siden regelverket stiller detaljerte krav til rapportens innhold og struktur, er den også egnet til å sammenligne selskaper. Rapporten er offentlig og er tilgjengelig på klp.no.

I tillegg til SFCR-rapporten, leverte KLP samtidig sin første Regelmessige Tilsynsrapport (RSR). Denne rapporten følger samme struktur som SFCR, men går i dybden på de forutsetninger og vurderinger som selskapet gjør på dette området. Rapporten er ikke offentlig, men skal sendes til Finanstillstyret. Rapporten gir regulerende myndighet jevnlig innsikt i selskapets risikostyring og



KLP tar grep for å være beredt til å implementere ny modell for offentlig tjenestepensjon.



forhold rundt beregning av solvenskapitaldekning. Den inngår således i en omfattende rapportering til Finanstilsynet sammen med årlig Egenvurdering av Risiko og Solvens (ORSA) og kvantitativ rapportering (kvartalsvis og årlig).

Kapitalkravet under Solvens II beregnes med utgangspunkt i både forsikringsrisiko og markedsrisiko, i tillegg til motpartsrisiko og operasjonell risiko. Finanstilsynet tillater enkelte overgangsordninger og permanente ordninger som reduserer kapitalkravet. KLP benytter enkelte av disse, men har så god solvenskapitaldekning at det oppfyller kravene uten å bruke overgangsordninger.

ANDRE FORHOLD

Endringer i KLPs styre

Styrets leder Liv Kari Eskeland ble valgt inn på Stortinget, og har i den forbindelse medelt valgkomiteen i KLP at hennes posisjon står på valg ved neste generalforsamling i 2018. I forbindelse med at styremedlem Ingjerd Blekeli Spiten har fått ny stilling i et annet finanskonsern, har hun fratrådt sitt verv i KLP.

Eierrelasjoner

KLP legger vekt på en god dialog med sine eiere. Dette gir selskapet viktige impulser når det gjelder strategiske spørsmål og nyttige tilbakemeldinger på den daglige drift. I 2017 arrangerte KLP eiermøter rundt i landet. I tillegg deltok selskapet på direktørmøter i helseforetakene. Det ble også gjennomført ressursgruppemøter for rådmenn.

Eierstyring og selskapsledelse

KLPs vedtekter og gjeldende lovgivning gir føringer for eierstyring, selskapsledelse og en klar rolledeling mellom styrende organer og daglig ledelse. Styret i KLP foretar årlig en gjennomgang av eierstyring og selskapsledelse i selskapet så langt den passer for KLPs gjensidige selskapsform. Siden KLP ikke har utstedt egenkapitalinstrumenter og følgelig heller ikke er børsnotert, vil det være noen avvik fra NUES som er nærmere angitt på side 46 i årsrapporten. Valgprosedyrer til foretaksforsamling og styre er gjennom selskaps

vedtekter tilpasset den direkte eierform samtidig med at viktige interessegrupper er sikret representasjon i foretaksforsamlingen.

Styret har nedsatt revisjonsutvalg, kompensasjonsutvalg og risikoutvalg. Styret foretar årlig en evaluering av egen virksomhet og kompetanse.

Veien fremover

Selskapets visjon ligger fast der KLP skal være den den beste partner for dagene som kommer. Dette er et bilde på hvordan selskapet ønsker at eiere og kunder skal oppleve KLP. Vi skal styrke deres økonomi, lette deres hverdag, bidra til å gjøre kundene til attraktive arbeidsgivere og bidra til en mer bærekraftig offentlig sektor. Sentralt i dette arbeidet står verdiene åpen, tydelig, ansvarlig og engasjert, som alle medarbeidere skal følge i relasjon til selskapets kunder og kollegaer.

KLPs hovedmål er å være Norges ledende leverandør av pensjon til offentlig sektor. KLP skal levere trygge og konkurransedyktige pensjons-, finans- og forsikringstjenester til offentlig sektor, virksomheter tilknyttet denne og deres ansatte. KLPs viktigste oppgave er derfor å levere pensjon med konkurransedyktig avkastning over tid, til de laveste kostnader, og med høy servicegrad.

I tillegg til strukturendringer i kommunal sektor er hovedproduktet offentlig tjenestepensjon i endring. Disse skiftene stiller hver for seg krav til KLPs strategiske beredskap og evne til kontinuerlig forbedring og endring. Det arbeides med risikovurderinger og overvåkning for å avdekke hvilke konsekvenser dette vil kunne få for KLPs virksomhet, samt tiltak for å møte utviklingen.

Å levere god avkastning over tid er krevene i dagens markeder. Lave renter og ustabile finansmarkeder reduserer forutsigbarheten i forhold til å holde en stabil god avkastning. For å sikre finansiell handlefrihet har KLP styrket kursreguleringsfondet og tilleggsavsetningene gjennom 2017. Selskapet står i dag bedre rustet til å tåle en svak markedsutvikling. KLP er i en god posisjon til å

opprettholde investeringer i risikoklasser som ventes å gi avkastning over den garanterte renten over tid. Kapitalforvaltningen innrettes slik at man skal tåle minst ett dårlig år uten at evnen til å ta risiko i det etterfølgende året blir for sterkt redusert. De finansielle buffere ble styrket med 15,1 milliarder kroner, mens resultatet i selskapsporteføljen på 1,5 milliarder kroner ble tilført egenkapitalen.

At kundene eier KLP, medfører at verdiskapingen tilfaller eierne. Når selskapet går med overskudd, brukes dette enten til å styrke soliditeten, eller gis til kundene i form av lavere kostnader. I begge tilfeller er resultatet at kundene slipper å betale like mye til KLP fra egen lomme. Dermed blir det mer til skoler og sykehjem, eller andre prioriterte oppgaver som eierne har ansvaret for. Hvordan KLP driver virksomheten, har dermed direkte påvirkning på hvordan eierne får løst sine samfunnsoppgaver.

KLPs sterke posisjon i markedet for offentlig tjenestepensjon er et stort ansvar, men gir samtidig selskapet en mulighet til å videreutvikle kjernevirksomheten og styrke øvrig forretningsvirksomhet i KLP-konsernet. KLP sikrer fremtiden best ved å satse målrettet mot offentlig sektor, virksomheter med tilknytning til denne og deres ansatte.

Dagens posisjon gir KLP en unik mulighet til å bli en god leverandør av en ny offentlig tjenestepensjon når den blir vedtatt. Det forutsetter evne til å levere godt på flere områder. KLP vil utvikle nye og mer effektive teknologiske løsninger, tilpasse kompetanse for å være konkurransedyktig, samt et målrettet arbeid med å få kostnadsnivået videre ned. God og helhetlig kundeopplevelse utvikles med utgangspunkt i hva som gir best kunde verdi. Kundene forventer selvbetjente løsninger og enkle prosesser med høy brukervennlighet og kort responstid.

Kommunikasjon er et sentralt virkemiddel for å styrke relasjonene mellom KLP og kundene, samt deres ansatte. Hele organisasjonen har gjennomført opplæring for å gi en felles forståelse av hva KLP mener er god kommunikasjon i

form og tone. Kundene skal oppleve at kommunikasjonen med KLP er enkel, forståelig, presis, relevant og interessant. Målet er at kunder og deres ansatte skal sitte igjen med inntrykket at: «KLP snakker tydelig og enkelt med et språk jeg forstår. Jeg føler meg ivaretatt».

Å forvalte flere hundre milliarder kroner på vegne av fellesskapet forplikter. Hvor godt fellesskapets midler forvaltes har stor betydning for KLPs eiere og dermed indirekte for folk flest. KLP har samfunnsengasjerte eiere som ønsker at selskapet både skal sikre en god forutsigbar avkastning, men også være ledende på samfunnsansvar i bransjen. Ikke minst ønsker eierne at KLP skal bidra til at den globale oppvarmingen begrenses.


Verden står overfor store bærekraftutfordringer lokalt og globalt. KLP er en del av dette bildet, og disse utfordringene innebærer både risikoer og muligheter. KLP skal aktivt bruke de påvirkningsmulighetene selskapet har, som Norges største livsforsikringsselskap, for et mer bærekraftig miljø. Ønsket om å være ledende innen bransjen, og gjøre en forskjell når det gjelder samfunnsansvar og bærekraft, er sentralt i KLPs daglige drift. Et aktivt forhold til samfunn, miljø og ansvarlige investeringer skal bidra til en god utvikling i et langsiktig perspektiv. Samfunnsansvar integreres i alle forretningsprosesser gjennom blant annet ansvarlig forvaltning av pensjonsmidler, arbeid med etikk og antikorrupsjon i møte med kunder og leverandører og høye


miljøstandarder i bygg som KLP eier. KLP har forpliktet seg til å investere i ny produksjonskapasitet for fornybar energi i utviklingsland, og vil øke dette beløpet i 2018. KLP har i tillegg gjort betydelige investeringer i fornybarprosjekter i Europa og USA, samt innenfor kraft-produksjon og -distribusjon i Norge. Også her har selskapet som ambisjon om å øke investeringene ytterligere.

Med et godt avkastningsresultat i 2017 og styrket soliditet, er KLP godt skodd til å videreutvikle virksomheten på en måte som fortsatt skal skape gode langsiktige verdier for kunder, eiere og deres ansatte.

Oslo, 21. mars 2018

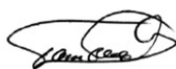
Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap


LIV KARI ESKELAND
Leder



EGIL JOHANSEN
Nestleder



MARIT TORGERSEN


JAN HELGE GULBRANDSEN


TOM TVEDT


LARS VORLAND


SUSANNE TORP-HANSEN
Valgt av og blant de ansatte


FREDDY LARSEN
Valgt av og blant de ansatte


SVERRE THORNES
Konsernsjef

LIV KARI ESKELAND
Styreleder

Liv Kari Eskeland ble valgt inn som nestleder i KLPs styre i mai 2012 og har vært styreleder siden 2014. Bakgrunn: Eskeland var leder i Hordaland Høyre fra 2009-2016, og satt da også i Høyres sentralstyre og var ordfører i Stord fra 2007-2015. Hun er utdannet sivilarkitekt, og jobber blant annet for Statoil og Unitech Research and Design center. Andre sentrale verv: Eskeland ble høsten 2017 innvalgt på Stortinget fra Hordaland. Liv Kari Eskeland har meddelt valgkomiteen at hun ikke tar gjenvalg våren 2018.

EGIL JOHANSEN
Nestleder i styret

Egil Johansen ble valgt inn i KLPs styre i 2011, og har vært nestleder siden 2014. Bakgrunn: Egil Johansen har vært fylkesrådmann i Vestfold fylkeskommune, og har tidligere erfaring som rådmann både i Porsgrunn og Re kommune. Han har også arbeidet i Olje- og energidepartementet og i Aker konsernet. Fra 1. januar 2018 er Egil Johansen ansatt som prosjektleder for å lede sammenslåingen av Re og Tønsberg kommuner, og han blir rådmann i den nye sammenslåtte kommunen fra 1. januar 2020. Johansen er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

JAN HELGE GULBRANDSEN
Styremedlem i KLPs styre siden mars 2010

Bakgrunn: Gulbrandsen er medlem av Arbeidsutvalget i Fagforbundet og representerer den arbeidstakerorganisasjonen som har flest medlemmer i KLP.

FREDDY LARSEN
KLP-ansattes representant i styret siden mai 2009

Bakgrunn: Han har vært ansatt i KLP siden 1986 og jobber som forretningsarkitekt i Forretningsanalyse ved Bergenskontoret. Freddy Larsen har tidligere arbeidserfaring fra Uteseksjonen og Teknisk Etat i Askøy kommune fra 1985-1986. Andre sentrale verv: Hovedtillitsvalgt i Bergen.

HILDE ROLANDEN
2. varamedlem i styret fra 2013

Bakgrunn: Rolanden er eierdirektør Helse Nord RHF.

Styret i KLP



MARIT TORGENSEN
Styremedlem i KLPs styre siden 2011

Bakgrunn: Marit Torgersen er direktør konsernstab i Eidsiva Energi AS. I mars 2018 starter hun i jobben som direktør for digitalisering og infrastruktur ved Høgskolen i Innlandet. Tidligere arbeidet Torgersen som assisterende IT-direktør i Norges Bank. Hun har en mastergrad fra London School of Economics and Political Science i informasjonssystemer og organisasjonsendring. Andre sentrale verv: Styremedlem i Energi Norge.

SUSANNE TORP-HANSEN
KLP-ansattes representant i styret siden mai 2013

Bakgrunn: Torp-Hansen har vært ansatt i KLP siden 1999 og er tilknyttet Opplæringsavdelingen i Livdivisjonen. Hennes utdanning består av juridiske fag fra Universitetet i Oslo, og informasjons- og organisasjonsfag fra BI. Andre sentrale verv: Susanne Torp-Hansen er hovedtillitsvalgt i KLP.

TOM TVEDT
1. vara fast møtende til KLPs styre fra 2014

Bakgrunn: Tom Tvedt er idrettspresident i Norges idrettsforbund og Olympiske og paralympiske komité. Han har vært ordfører i Randaberg kommune fra 1999 til 2007 og fylkesordfører i Rogaland fra 2007 til 2011. Tvedt har lang erfaring innen privat, kommunal- og fylkeskommunal sektor. Tvedt er valgt til Fylkestinget i Rogaland for perioden 2015-2019. Andre sentrale verv: Tom Tvedt er styreleder i Sparebankstiftelsen Sr-Bank.

LARS VORLAND
Styremedlem i KLPs styre siden april 2015

Bakgrunn: Lars Vorland er administrerende direktør i Helse Nord RHF. Vorland er utdannet cand. Med, cand. Real, Master of Public Health samt dr. Med. Vorland har lang praksis som lege, og har vært avdelingsoverlege ved Universitetssykehuset i Nord-Norge i nesten 25 år. Før dette var han divisjonsdirektør ved Nasjonalt Folkehelseinstitutt. Andre sentrale verv: Leder for Beslutningsforum for nye metoder.

ERIK ORSKAUG
Unio
Observatør til styret

DAG BJØRNAR JONSRUD
Delta/YS
Varaobservatør til styret

Fra venstre: Freddy Larsen, Lars Vorland, Susanne Torp-Hansen, Dag Bjørnar Jonsrud, Liv Kari Eskeland, Tom Tvedt, Jan Helge Gulbrandsen, Egil Johansen, Marit Torgersen, Erik Orskaug. Ikke tilstede: Hilde Rolanden.



Foto: Nicolas Tourrenc



KLP KONSERN

Årsregnskap





Innhold

KLP KONSERN

| | |
|-------------------------|----|
| RESULTATREGNSKAP | 75 |
| BALANSE | 76 |
| EGENKAPITALOPPSTILLING | 78 |
| KONTANTSTRØMOPPSTILLING | 79 |

NOTER TIL REGNSKAPET

| | | |
|----------------|---|-----|
| Note 1 | Generell informasjon | 81 |
| Note 2 | Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene | 81 |
| Note 3 | Viktige regnskapsestimater og vurderinger | 92 |
| Note 4 | Segmentinformasjon | 95 |
| Note 5 | Netto inntekter fra finansielle instrumenter | 97 |
| Note 6 | Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser | 98 |
| Note 7 | Virkelig verdi hierarki | 103 |
| Note 8 | Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 106 |
| Note 9 | Risikostyring | 107 |
| Note 10 | Likviditetsrisiko | 111 |
| Note 11 | Renterisiko | 113 |
| Note 12 | Valutarisiko | 115 |
| Note 13 | Kreditrisiko | 117 |
| Note 14 | Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør | 120 |
| Note 15 | Pantelån og andre utlån | 121 |
| Note 16 | Investerings eiendommer | 123 |
| Note 17 | Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet | 123 |
| Note 18 | Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | 124 |
| Note 19 | Sikringsbokføring | 125 |
| Note 20 | Innlån | 127 |
| Note 21 | Forsikringstekniske forhold | 129 |
| Note 22 | Driftsmidler | 137 |
| Note 23 | Skatt | 137 |
| Note 24 | Overførte eiendeler med restriksjoner | 139 |
| Note 25 | Immaterielle eiendeler | 141 |
| Note 26 | Kapitalkrav | 142 |
| Note 27 | Kapitalavkastning | 143 |
| Note 28 | Pensjonsansvar egne ansatte | 145 |
| Note 29 | Antall ansatte | 148 |
| Note 30 | Ytelser og lån til ledende ansatte m.v. | 148 |
| Note 31 | Honorar til revisor | 151 |
| Note 32 | Driftskostnader | 151 |
| Note 33 | Andre inntekter og kostnader | 151 |
| Note 34 | Annen kortsiktig gjeld | 151 |
| Note 35 | Betingede forpliktelser | 152 |
| Note 36 | Betingende eiendeler | 152 |
| Note 37 | Opptjent egenkapital | 152 |
| Note 38 | Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter | 153 |



Vidar Stenseth
Ansatt i IT

Resultatregnskap

KLP KONSERN

| NOTE | MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--|---|----------------|----------------|
| 21 | Premieinntekter for egen regning | 34 590 | 38 497 |
| 5 | Netto avkastning fra finansielle eiendeler | 14 184 | 13 489 |
| 5 | Netto renteinntekter bank | 244 | 196 |
| 5 | Realiserte og urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter | 22 050 | 10 476 |
| 16 | Netto inntekter fra investeringseiendommer | 4 953 | 6 726 |
| 33 | Andre inntekter | 1 040 | 945 |
| Sum netto inntekter | | 77 061 | 70 330 |
| 21 | Erstatninger for egen regning | -18 665 | -17 370 |
| 21 | Endring i forsikringsmessige avsetninger | -24 425 | -27 973 |
| | Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | -527 | 382 |
| 32 | Driftskostnader | -1 673 | -1 756 |
| 33 | Andre kostnader | -992 | -957 |
| | Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond | -8 648 | -3 061 |
| Sum kostnader | | -54 931 | -50 736 |
| Driftsresultat | | 22 130 | 19 594 |
| 21 | Til(-) / fra(+) kursreguleringsfond i livsforsikring | -13 904 | -6 876 |
| 21 | Til(-) / fra(+) tilleggsavsetning og bufferavsetning i livsforsikring | -1 188 | -4 026 |
| 21 | Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring | -4 564 | -6 244 |
| Resultat før skatt | | 2 474 | 2 449 |
| 23 | Skattekostnad ¹ | 1 143 | 359 |
| Resultat | | 1 332 | 2 808 |
| 28 | Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte | -30 | -32 |
| 21 | Justering av forsikringsforpliktelsene | 2 | 0 |
| 23 | Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 7 | 8 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | -21 | -24 |
| | Revaluering eiendommer til bruk i egen virksomhet | 110 | 95 |
| 16 | Valutaomregning utenlandske datterselskaper | 937 | -1 625 |
| 21 | Justering av forsikringsforpliktelsene | -937 | 1 625 |
| 23 | Skatt på poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet | -27 | -24 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 82 | 72 |
| Sum utvidet resultat | | 61 | 47 |
| Totalresultat | | 1 393 | 2 855 |

¹ Andelseieres andel av skattekostnad i konsoliderte verdipapirfond

-181

-172

Balanse

KLP KONSERN

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|----------------------|--|----------------|----------------|
| 23 | Utsatt skattefordel | 68 | 372 |
| 25 | Andre immaterielle eiendeler | 313 | 324 |
| 22 | Varige driftsmidler | 1 715 | 1 604 |
| 17 | Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 773 | 532 |
| 7,16 | Investeringseiendom | 63 519 | 59 497 |
| 6,13 | Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall | 31 131 | 32 791 |
| 6,13 | Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer | 121 377 | 106 720 |
| 6,7,13,15 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat | 1 016 | 1 381 |
| 6,13,15 | Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til amortisert kost | 86 943 | 81 541 |
| 6,7,13 | Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 172 427 | 171 021 |
| 6,7 | Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat | 161 736 | 130 700 |
| 6,7,13,14 | Finansielle derivater | 1 529 | 1 815 |
| 6 | Fordringer | 4 118 | 3 173 |
| 6,8 | Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 2 684 | 1 674 |
| 13 | Kontanter og bankinnskudd | 2 820 | 2 968 |
| SUM EIENDELER | | 652 167 | 596 113 |


Balanse

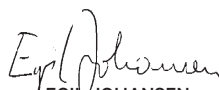
KLP KONSERN

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------|--|----------------|----------------|
| | Innskutt egenkapital | 13 125 | 11 726 |
| 37 | Opptjent egenkapital | 16 439 | 16 097 |
| | SUM EGENKAPITAL | 29 564 | 27 823 |
| 6,18,19,20 | Fondsobligasjonslån | 1 534 | 1 650 |
| 6,18,20 | Ansvarlig lån | 5 977 | 6 220 |
| 28 | Pensjonsforpliktelser | 797 | 712 |
| 21 | Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring | 490 803 | 453 943 |
| 6,21 | Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 2 684 | 1 674 |
| 21 | Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring | 2 364 | 2 245 |
| 6,20 | Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett | 21 451 | 21 095 |
| 6,20 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 4 587 | 5 050 |
| 6,20 | Gjeld til og innskudd fra kunder | 9 669 | 8 688 |
| 6,7,14 | Finansielle derivater | 4 760 | 5 871 |
| 23 | Utsatt skatt | 1 733 | 403 |
| 34 | Annen kortsiktig gjeld | 5 919 | 4 823 |
| | Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond | 70 325 | 55 916 |
| | SUM GJELD | 621 512 | 568 290 |
| | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 652 167 | 596 113 |
| 35 | Betingede forpliktelser | 15 483 | 14 196 |

Oslo, 21. mars 2018

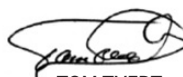
Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap


 LIV KARI ESKELAND
 Leder

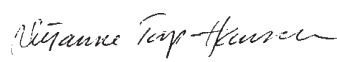

 EGIL JOHANSEN
 Nestleder



 MARIT TORGERSEN


 JAN HELGE GULBRANDSEN


 TOM TVEDT


 LARS VORLAND


 SUSANNE TORP-HANSEN
 Valgt av og blant de ansatte


 FREDDY LARSEN
 Valgt av og blant de ansatte


 SVERRE THORNES
 Konsernsjef

Egenkapitaloppstilling

KLP KONSERN

| 2017 MILLIONER KRONER | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2016 | 11 726 | 16 097 | 27 823 |
| Utsatt skatt på risikoutjevningssfond, naturskadefond og garantiordningen ¹⁾ | | -1 028 | -1 028 |
| Prinsippendring ²⁾ | | -24 | -24 |
| Egenkapital 01.01.2017 | 11 726 | 15 046 | 26 772 |
| Resultat | | 1 332 | 1 332 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | -21 | -21 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 82 | 82 |
| Sum utvidet resultat | | 61 | 61 |
| Sum totalresultat | | 1 393 | 1 393 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 399 | | 1 399 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 399 | | 1 399 |
| Egenkapital 31.12.2017 | 13 125 | 16 439 | 29 564 |

| 2016 MILLIONER KRONER | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2015 | 10 422 | 13 242 | 23 665 |
| Resultat | | 2 808 | 2 808 |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | -24 | -24 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | | 72 | 72 |
| Sum utvidet resultat | | 47 | 47 |
| Sum totalresultat | | 2 855 | 2 855 |
| Netto innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 303 | | 1 303 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 303 | | 1 303 |
| Egenkapital 31.12.2016 | 11 726 | 16 097 | 27 823 |

¹⁾ I henhold til Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsselskaper §3-2 skal ikke morselskapet i KLP konsern balanseføre utsatt skatt på risikoutjevningssfond. Det samme gjelder i henhold til Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper §3-4 vedrørende utsatt skatt på avsetning til naturskadefondet og garantiordningen. Tidligere har KLP lagt den samme vurderingen til grunn i sitt konsernregnskap. Etter en fornyet vurdering har KLP kommet til at det er korrekt å avsette for utsatt skatt på risikoutjevningssfondet, naturskadefondet og garantiordningen i konsernregnskapet. Utsatt skatt på risikoutjevningssfondet, naturskadefondet og garantiordningen utgjør henholdsvis NOK 977 millioner, NOK 40 millioner og NOK 11 millioner per. 31.12.2016. Denne korreksjonen er ført mot inngående balanse slik at endringen i utsatt skatt gjennom året er reflektert i skattekostnaden for 2017 for KLP konsern.

²⁾ For ytterligere informasjon se note 2.1.1. c)

Kontantstrømoppstilling

KLP KONSERN

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | |
| Innbetalte premier direkte forsikring | 27 233 | 32 052 |
| Utbetalte gjenforsikringspremier | -61 | -49 |
| Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring | -17 405 | -16 468 |
| Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser | -192 | -36 |
| Innbetalinger ved flytting | 711 | 1 774 |
| Utbetalinger ved flytting | -336 | -171 |
| Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester | -1 555 | -1 350 |
| Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnskudd, arbeidsgiveravgift mv. | -942 | -825 |
| Utbetalinger av renter | -832 | -949 |
| Innbetalinger av renter | 10 775 | 10 534 |
| Innbetalinger av utbytte | 6 663 | 6 824 |
| Inn-/utbetalinger av skatter og offentlige avgifter | -467 | -721 |
| Innbetalinger til eiendomsvirksomheten | 3 095 | 3 345 |
| Netto inn- og utbetalinger av lån til kunder mv. | -4 655 | -6 294 |
| Netto innbetalinger på kundeinnskudd bank | 980 | 1 263 |
| Innbetalinger ved salg av aksjer | 20 251 | 25 521 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer | -42 516 | -43 808 |
| Innbetalinger ved salg av obligasjoner og sertifikater | 91 918 | 103 780 |
| Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner og sertifikater | -104 476 | -133 790 |
| Innbetalinger ved salg av eiendom | 529 | 2 052 |
| Utbetalinger ved kjøp av eiendom | -1 401 | -2 983 |
| Inn-/utbetalinger til investering i eiendeler med investeringsvalg | 311 | -316 |
| Netto inn- og utbetalinger for kjøp/salg av andre verdipapirer med kort løpetid | 283 | 2 650 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -12 405 | -17 964 |
| KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler mv. | -79 | -94 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -79 | -94 |

Kontantstrømoppstilling

KLP KONSERN

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| Netto innskudd fra andelseiere i konsoliderte verdipapirfond | 12 052 | 18 564 |
| Utbetalinger av ansvarlig lånekapital | -668 | -2 860 |
| Innbetalinger ved låneopptak | 4 074 | 8 588 |
| Utbetalinger ved låneopptak | -4 537 | -6 970 |
| Innbetalinger av egenkapitalinnskudd | 1 405 | 1 306 |
| Utbetalinger ved tilbakebetaling av egenkapitalinnskudd | -6 | -3 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 12 320 | 18 625 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | -164 | 567 |
| Effekt valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter | 16 | -23 |
| Beholding av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 2 968 | 2 424 |
| Beholding av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 2 820 | 2 968 |

Noter til regnskapet

KLP KONSERN

NOTE 1 Generell informasjon

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (selskapet) og dets datterselskap (samlet *konsernet*) leverer pensjons-, finans-, bank- og forsikringstjenester til privatpersoner, kommuner og fylkeskommuner, helseforetak og til bedrifter både i offentlig og privat sektor.

Det største produktområdet er kollektiv-pensjonsforsikring. Innen pensjons-

forsikring tilbyr konsernet kommunal tjenestepensjon, foretakspensjon og innskuddspensjon. I tillegg tilbyr konsernet gruppelivs- og skadeforsikring, banktjenester, fond- og kapitalforvaltning.

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) er et gjensidig forsikringsselskap registrert og hjemmehørende i Norge. KLP har hovedkontor i Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

Årsregnskapet til konsernet er tilgjengelig på klp.no.

Konsernet har ansvarlig lån notert på London Stock Exchange og deler av konsernets obligasjoner med fortrinnsrett er notert på Oslo Børs.

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert.

2.1 BASISPRINSIPPER

Konsernregnskapet for KLP er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkjent av EU med enkelte tillegg som følger av regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikrings-selskaper.

Konsernregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- Investerings eiendom målt til virkelig verdi
- Eiendommer konsernet selv benytter er revaluert til virkelig verdi
- Finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler og gjeld vurdert etter reglene om virkelig verdisikring

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke konsernets regnskaps-

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

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

Regnskapet er satt opp etter forutsetning om fortsatt drift.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Konsernet har tatt i bruk endringer i IAS 7 *Oppstilling over kontantstrømmer*. Det er ingen øvrige nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2017 årsregnskapet som påvirker regnskapet til konsernet i vesentlig grad.

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

IFRS 9 Finansielle instrumenter regulerer klassifisering, måling og innregning av finansielle eiendeler- og forpliktelser, innfører nye regler for sikringsbokføring og en ny nedskrivningsmodell for finansielle eiendeler. Finansielle eiendeler skal klassifiseres i tre kategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Virkelig verdi med verdiendring utvidet resultat

Målekategori bestemmes ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen avhenger av foretakets/konsernets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikkene av kontantstrømmene til det enkelte instrument. Standarden trer i kraft med virkning fra og med 2018. Foretak/konsern med forsikringsdominert virksomhet er gjennom bestemmelser i IFRS 4 *Forsikringskontrakter*, gitt to alternative midlertidige unntak fra de nye kravene i IFRS 9. Unntakene har sin bakgrunn i bekymring over at IFRS 9 trer i kraft før ny standard om Forsikringskontrakter IFRS 17.

1) Foretak/konsern med forsikringsdominert virksomhet har adgang, men

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

ikke plikt, til å anvende gjeldende regler for finansielle instrumenter (IAS 39) ved utarbeidelsen av IFRS regnskap for regnskapsårene 2018, 2019 og 2020. For å anse å drive forsikringsdominert virksomhet, er kravet at forsikringsforpliktelsen må utgjøre minst 90 % av totale forpliktelser eller minst 80 %, forutsatt at virksomheten ikke er involvert i vesentlige aktiviteter som ikke er knyttet til forsikring. For å beregne om vilkåret er oppfylt, skal man ta utgangspunkt i tall pr 31.12.2016.

For KLP Konsernet anses 93,9 % virksomheten å være knyttet til forsikring, og kriteriet for å kunne benytte seg av midlertidig unntak, er således oppfylt. Dette er vist i tabellen nedenfor.

KLP Konsernet vil benytte seg av dette midlertidige unntaket, og vil således ikke implementere IFRS 9 før 01.01.2021.

2) Konsern med forsikringsvirksomhet som vil implementere IFRS 9, kan velge å foreta omklassifisering mellom resultatposter og postene for andre inntekter og kostnader (utvidet resultat) i samsvar med reglene etter IFRS 4 for

regnskapsårene 2018, 2019 og 2020. Metoden åpner for å ta ut forskjeller i verdsetting mellom IAS 39 og IFRS 9 på noen utvalgte finansielle eiendeler. KLP konsernet har ikke valgt å benytte seg av dette midlertidige unntaket.

- IFRS 16 *Leiekontrakter* vil resultere i at nesten alle leieavtaler blir balanseført, ettersom skillet mellom operasjonell og finansiell leasing er fjernet. Under den nye standarden, er retten til å bruke en leid gjenstand en eiendel og forpliktelsen til å betale leie en gjeld som skal balanseføres. Unntakene er kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi. Den regnskapsmessige behandlingen for utleiende vil ikke bli vesentlig endret. Konsernet vil ta i bruk standarden fra og med 2019. Overgang til IFRS 16 forventes ikke å ha vesentlig virkning på konsernets regnskap.

For øvrig er det ingen andre IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

c) Endring av regnskapsprinsipp/korrigerende av tidligere års feil

Morselskapet i konsernet har endret prinsipp for føring av resultatandel fra datterselskaper etter egenkapitalmetoden. Tidligere regnskapsførte morselskapet resultatandel fra datterselskaper som resultat før skatt, mens man nå har endret til å regnskapsføre resultat etter skatt. Dette kommer som en følge av at selskapet har begynt å balanseføre utsatt skatt. Endringen har hatt en egenkapitaleffekt på 24 millioner kroner per 01.01.2017.

2.1.2 Endringer av regnskap i forhold til tidligere perioder

Det er ikke foretatt endringer i regnskapet i forhold til tidligere perioder.

2.2 KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

2.2.1 Datterselskaper

Som datterselskaper regnes alle enheter der konsernet har bestemmende direkte eller indirekte innflytelse/kontroll. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. I kontrollvurderingen inkluderes også virkningen av potensielle stemmeretter som kan utøves eller konverteres på balanse dagen. Datterselskaper blir konsolidert

FORSIKRINGSRELATERTE FORPLIKTELSER

| MILLIONER KRONER | |
|--|----------------|
| Fondsobligasjonslån | 1 650 |
| Ansvarlig lån | 6 220 |
| Pensjonsforpliktelser | 712 |
| Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring | 453 943 |
| Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 1 674 |
| Premie-, erstatnings-, og sikkerhetsfondsavsetning i skadeforsikring | 2 245 |
| Finansielle derivater | 5 871 |
| Utsatt skatt | 403 |
| Annen kortsiktig gjeld | 4 823 |
| Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond | 55 916 |
| Sum forsikringsrelaterede forpliktelser | 533 456 |
| Sum totale forpliktelser | 568 290 |
| Andel forsikringsrelaterede forpliktelser | 93,9 % |

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

fra det tidspunkt hvor konsernet overtar kontrollen, og de utelates fra konsolideringen når kontrollen opphører.

I tråd med definisjonen av kontroll i IFRS 10 anser konsernet at det foreligger kontroll som medfører konsolideringsplikt for en stor andel av KLPs investeringer i verdipapirfond. Konsernet har lagt vekt på følgende forhold ved vurdering av om det foreligger konsolideringsplikt:

- Konsernet tar initiativ til verdipapirfondet og definerer investeringsstrategi, forvaltningshonorar mv. til verdipapirfondets vedtekter
- Konsernet forestår forvaltningen innenfor verdipapirfondets vedtektsfestede handlingsrom
- Konsernet mottar alt forvaltningshonorar i fondet
- Konsernet utnytter synergier ved å selv foreta forvaltning (unntak for noen "fond i fond" strukturer)
- Konsernet har betydelig eierandel i fondet (som oftest over 20 prosent)

Reglene medfører bruk av skjønn i vurderingen av hvilke enheter konsernet anses å ha kontroll over. I konsernets regnskap konsolideres slike fond 100 prosent i balansen, der ikke kontrollerende eierinteresser (minoritetens andel av verdipapirfondet) inngår i regnskapslinjen "andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond" og klassifiseres som gjeld.

Kjøp av datterselskaper regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost settes lik virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes og pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler og gjeld verdsettes til virkelig verdi. Dersom anskaffelseskost overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres overskytende som goodwill. Dersom anskaffelseskost er lavere, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Konserninterne transaksjoner og mellomværende mellom konsernselskaper er eliminert. Dersom konsernselskaper avlegger regnskaper etter andre prinsipper enn konsernet, omarbeides disse for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper før de konsolideres. Konsernets regnskap presenteres i norske kroner, og datterselskaper som fører regnskap i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner på balansedagens valutakurs. Ved konsolidering av resultatposter i utenlandsk valuta, benyttes gjennomsnittlig valutakurs.

2.2.2 Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse uten å ha kontroll. Normalt oppnås betydelig innflytelse ved eierandel mellom 20 - 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Konsernet har i tillegg til å eie minst 20 prosent av stemmeberettiget kapital, betydelig innflytelse gjennom styrerepresentasjon eller på annen måte, i alle selskaper som er definert å være tilknyttet selskap.

På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttet selskap til anskaffelseskost. Egenkapitalmetoden benyttes for regnskapsføring i påfølgende perioder. Det innebærer at konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi sammen med ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd dersom det medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser på vegne av det tilknyttede selskapet.

Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i tilknyttede selskap endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.2.3 Felleskontrollerte ordninger

Felleskontrollerte ordninger er investeringer hvor konsernet har felles kontroll med et annet selskap. "Felles kontroll" er den avtalte delingen av kontroll over en felleskontrollert ordning, som bare



NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

foreligger når beslutninger om relevante aktiviteter krever enstemmighet mellom de partene som deler kontrollen.

Etter IFRS 11 skal investeringer i felleskontrollerte ordninger klassifiseres enten som felleskontrollerte driftsordninger eller felleskontrollerte virksomheter avhengig av de avtalemessige rettighetene og forpliktelsene til hver enkelt investor. Konsernet har vurdert sine felleskontrollerte ordninger og kommet til at de er felleskontrollerte virksomheter.

På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i felleskontrollert virksomhet til anskaffelseskost. Egenkapitalmetoden benyttes for regnskapsføring i påfølgende perioder. Det innebærer at konsernets andel av over- eller underskudd i felleskontrollert virksomhet resultatføres og tillegges balanseført verdi sammen med ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd dersom det medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser på vegne av den felleskontrollerte ordningen.

Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i felleskontrollert virksomhet endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.2.4 Strukturerte enheter

Enkelte fond har blitt konsolidert i konsernets balanse da konsernet anses at definisjonen av kontroll begrepet etter IFRS 10 er oppfylt. Dette gjelder i sin helhet fond som er eid av konsernet.

2.3 VIRKSOMHETSSEGMENTER

Konsernets forretningsmessige segmenter er definert i forhold til forretningsområder hvor risiko og avkastning skiller seg fra hverandre. Konsernets forretningssegmenter er gruppert i følgende områder: kollektiv pensjon offentlig, kollektiv pensjon privat, skadeforsikring, bank, kapitalforvaltning og øvrig virksomhet. Segmentene er nærmere omtalt i note 4.

2.4 OMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA**2.4.1 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta**

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til morselskapet.

2.4.2 Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster- og tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Tilsvarende gjelder for omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke-pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

2.4.3 Konsernselskaper

Enheter som konsolideres, og som har annen funksjonell valuta enn presentasjonsvalutaen, behandles som følger:

- Balansen er omregnet til balanse-dagens kurs
- Resultatregnskapet er omregnet til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnittskurs ikke totalt sett gir et rimelig estimat på bruk av transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen)
- Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat

2.5 VARIGE DRIFTSMIDLER

Konsernets varige driftsmidler består i hovedsak av kontormaskiner, inventar, biler, kunst og fast eiendom som benyttes av konsernet i dets virksomhet.

Fast eiendom benyttet av konsernet revalueres til virkelig verdi basert på periodiske verddivurderinger utført av konsernet, med fradrag for avskrivninger. Verddivurderingen utføres regelmessig. Prinsippene for verddivurdering av

eiendommene er de samme som for investeringseiendom, og er nærmere beskrevet i forbindelse med prinsippene for regnskapsmessig behandling av investeringseiendom.

Øvrige varige driftsmidler er regnskapsført til anskaffelseskost inkludert kostnader som kan direkte henføres til driftsmidlet, med fradrag for av- og nedskrivninger.

Påfølgende kostnader vedrørende driftsmidler aktiveres som en del av driftsmidlet dersom det er sannsynlig at påkostningen bidrar til fremtidige økonomiske fordeler for konsernet, og kostnaden kan måles pålitelig. Reparasjon og vedlikehold resultatføres i den perioden utgiftene pådras.

Avskrivning er i all hovedsak beregnet ved bruk av lineær metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet brukstid, som er:

| | |
|-----------------|----------|
| Bygninger: | 50 år |
| Kontormaskiner: | 3 – 5 år |
| Biler: | 5 år |
| Inventar: | 3 – 5 år |

Bygninger dekomponeres dersom vesentlige deler har signifikant ulik brukstid. Hver komponent avskrives i forhold til komponentens brukstid.

Årlig vurderes driftsmidlenes utnyttbare levetid. Ved indikasjoner på verdifall utover restverdi, foretas det beregning av gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn restverdi foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

2.6 INVESTERINGSEIENDOM

Fast eiendom som ikke benyttes av konsernet, er klassifisert som investeringseiendom. Dersom en eiendom delvis benyttes av konsernet, og delvis er utleid til eksterne, klassifiseres den delen som leies ut til eksterne som investeringseiendom dersom den kan seksjoneres ut.

Investeringseiendom består av bygninger og tomter, og vurderes til

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

virkelig verdi på balansedagen. Konsernet benytter en verdsettelsesmodell for å beregne markedsverdi.

Verdsettelsesmetoden er basert på neddiskontering av eiendommens forventede netto kontantstrøm med markedets avkastningskrav.

Ved beregning av netto kontantstrøm benyttes i utgangspunktet markedsleie til någjeldende betingelser, mens det for perioder etter kontraktsutløp fastsettes en antatt markedsleie. Videre hensyntas et inntektsfradrag basert på forventet ledighet, forventede påkostninger og normale driftskostnader.

Forventet kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav som fastsettes med grunnlag i den risikofrie renten (10 - års norsk statsobligasjonsrente) justert med et tillegg for estimat på en 20 - års risikofri rente. Estimater på 20 - årsrenten tilsvarer helningen på swapkurven mellom 10 og 20 år. Den risikofrie renten tillegges så en generell eiendomsrisiko for å finne avkastningskrav for prime eiendommer. Til sist legges det på en risikopremie som fastsettes ut i fra risikovilligheten blant investorene i eiendomsmarkedet hensyntatt eiendomsspesifikke forhold som geografi, eiendomstype, kontrakter, leietakere og teknisk tilstand på eiendommen.

Kvartalsvis takseres et utvalg av eiendomsmassen til konsernet av eksterne, uavhengige og kvalifiserte aktører. Ved vesentlig avvik fra egen vurdering av

virkelig verdi analyseres differansene og verdsettelsesmodellens parametere justeres dersom dette viser seg nødvendig. Endringer i virkelig verdi resultatføres under linjen "Netto inntekter fra investeringseiendommer".

Dersom en investeringseiendom tas i bruk av konsernet, reklassifiseres eiendommen til varig driftsmiddel. Virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet utgjør kostpris for den reklassifiserte eiendommen.

Dersom en eiendom konsernet har benyttet blir leid ut til eksterne, reklassifiseres eiendommen til investerings-eiendom. Enhver differanse mellom bokført verdi og virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet posterer mot egenkapitalen som en revaluering.

Det er tatt hensyn til utsatt skatt på verdiendring for investeringseiendom.

2.7 IMMATERIELLE EIENDELER

Konsernets immaterielle eiendeler består i all hovedsak av aktiverte IT-systemer. Ved kjøp av nytt IT-system aktiveres direkte henførbare kostnader utbetalt til systemleverandør, ekstern konsulentbistand og internt medgåtte kostnader for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT-systemer aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT-system er høyere enn gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp

2.8 FINANSIELLE INSTRUMENTER**2.8.1 Klassifisering**

Finansielle instrumenter blir ved første gangs innregning klassifisert i en av følgende kategorier

Finansielle eiendeler

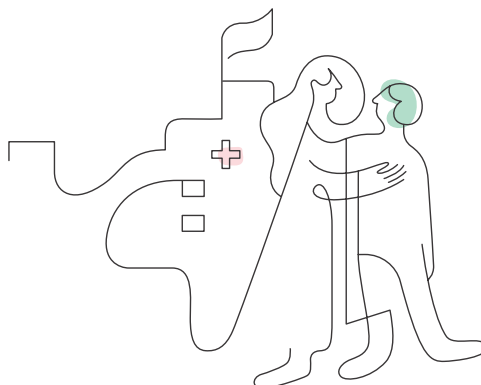
- a) Finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi over resultatet
- b) Utlån og fordringer regnskapsført til amortisert kost
- c) Hold - til - forfall - investeringer regnskapsført til amortisert kost

Finansielle forpliktelser

- a) Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
- d) Andre finansielle forpliktelser regnskapsført til amortisert kost

a) Finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet

Innenfor denne kategorien kan tilordningen være pliktig eller bestemt





regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

- Finansielle eiendeler holdt for omsetning er eiendeler som er anskaffet primært med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Konsernets derivater inngår i denne kategorien med mindre de inngår som en del av en regnskapsmessig sikring etter reglene om sikringsbokføring.

- Finansielle eiendeler og forpliktelser bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet er klassifisert i denne kategorien dersom de finansielle instrumentene enten forvaltes som en gruppe, og hvor deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi eller dersom klassifiseringen eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens i målingen.

De finansielle eiendelene omfatter aksjer og andeler, obligasjoner, sertifikater og utlån, mens de finansielle forpliktelsene omfatter gjeld til kredittinstitusjoner og derivater.

b) Utlån og fordringer regnskapsført til amortisert kost

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler, med unntak av derivater, med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked med unntak for:

- De som konsernet har intensjon om å selge på kort sikt eller har øremerket til virkelig verdi over resultat.

- De som konsernet har øremerket tilgjengelig for salg
- De som innehaver kanskje ikke vil kunne gjenvinne hele sin opprinnelige investering i, bortsett fra svekket kredittverdighet, og som skal klassifiseres som tilgjengelig for salg

Utlån og fordringer til amortisert kost består av:

- Lån og fordringer tilknyttet investeringsvirksomheten
- Lån og fordringer øvrige inklusive fordringer på forsikringstakere

Lån og fordringer i investeringsvirksomheten omfatter gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer dvs. obligasjoner som ikke er priset i et aktivt marked, samt utlån til kommuner, bedrifter og personkunder.

c) Hold til forfall investeringer regnskapsført til amortisert kost

Hold til forfall investeringer består av finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som har faste eller bestembare betalinger og et definert forfallstidspunkt, og som konsernet har intensjon og evne til å holde til forfall med unntak for.

- De som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet
- De som foretaket har øremerket tilgjengelig for salg
- De som oppfyller definisjonen til lån og fordringer.

Kategorien omfatter obligasjoner som regnskapsføres til amortisert kost.

d) Andre finansielle forpliktelser regnskapsført til amortisert kost

Kategorien omfatter ansvarlig lån, fondsobligasjonslån og utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett, samt gjeld til- og innskudd fra kunder.

2.8.2 Regnskapsføring og måling

Kjøp og salg av finansielle instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi på handelsdato, det vil si når konsernet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge det finansielle instrumentet. Direkte kjøpsomkostninger inkluderes i anskaffelseskost med unntak for kjøpsomkostninger knyttet til finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat. For disse instrumentene kostnadsføres kjøpsomkostningene direkte. Finansielle eiendeler fraregnes når konsernet ikke lenger har rett til å motta kontantstrømmen fra eiendelen eller konsernet har overført all risiko og rettigheter knyttet til eierskapet. Finansielle forpliktelser fraregnes når den underliggende plikten i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

a) Verdimåling til virkelig verdi

Prinsippene for beregning av virkelig verdi relatert til de ulike instrumentene fremkommer av note 6.

b) Verdimåling til amortisert kost

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

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten.

c) Nedskrivning av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse av en finansiell eiendel legges det vekt på hvorvidt utsteder/debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter og om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold. Det vurderes om det er sannsynlig at skyldner går konkurs, hvorvidt det finnes et aktivt marked for eiendelen på grunn av finansielle vanskeligheter, eller om det observeres målbar nedgang i forventet kontantstrøm fra en gruppe finansielle eiendeler. Vurderingen baseres utelukkende på historiske forhold, fremtidige hendelser vurderes ikke uansett grad av sannsynlighet.

Dersom det foreligger objektive bevis for verdifall foretas det nedskrivning. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med hhv. opprinnelig effektiv rente (eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (eiendeler med flytende rente). Nedskrivningen reduserer eiendelens balanseførte verdi og innregnes i resultatregnskapet under regnskapslinjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler".

Tapsvurdering og tapsnedskrivning foretas kvartalsvis på individuelle utlån. Låneengasjement med ubetalte terminer eldre enn 90 dager eller kreditter med overtrekk eldre enn 90 dager gjennomgås på balansedagen. I tillegg foretas det en løpende vurdering av andre låneengasjementer hvor det foreligger objektive bevis for verdifall.

Utlån vurderes også gruppevis. Dersom det foreligger objektive bevis for at en gruppe av utlån har verdifall foretas det en nedskrivning.

2.8.3 Presentasjon i balanse og resultatregnskap**a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat**

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet presenteres i balansen enten som "Utlån kommuner, bedrifter og personkunder til virkelig verdi over resultat", "Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over resultat" eller "Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultat". Renteinntekter og aksjeutbytte inkluderes i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler". For bankvirksomheten inngår renteinntektene i linjen "Netto renteinntekt bank". Øvrige verdiendringer inngår i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler".

b) Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer til amortisert kost presenteres i balansen enten som "Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer", "Utlån til kommuner, bedrifter og personkunder til amortisert kost", "Fordringer" eller "Kontanter og bankinnskudd". Renteinntekter inkluderes i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler". For bankvirksomheten inngår renteinntektene i linjen "Netto renteinntekt bank". Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall samt valutaendringer inngår i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler".

c) Finansielle eiendeler som holdes til forfall

Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av obligasjoner notert i et aktivt marked og presenteres i balansen som "Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall". Renteinntekter etter effektiv rente metoden inkluderes i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler". Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall, samt urealiserte valutaendringer inngår i linjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler".

d) Gjeld til og innskudd fra kunder

Gjeld til og innskudd fra kunder bokføres til virkelig verdi i balansen når innskuddet blir registrert som overført til

kundens konto. I etterfølgende perioder regnskapsføres gjeld til- og innskudd fra kunder med flytende rente til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Rentekostnadene inngår i linjen "Netto renteinntekt bank".

e) Utstedte ansvarlig lån

Ansvarlige lån regnskapsføres til virkelig verdi ved opptak justert for oppkjøpskostnader. Ved påfølgende måling regnskapsføres ansvarlig lån til amortisert kost med bruk av effektiv rentemetode. Metoden benyttes for å tilordne rentekostnadene over en relevant periode, og posterer over resultatet på linjen "Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån". Ansvarlig lån i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner på balansedagen. Verdiendring som følge av valutaendringen posterer over resultatet, og inngår i linjen "Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån".

f) Utstedt fondsobligasjonslån

Fondsobligasjonslån regnskapsføres til pålydende på utstedelsestidspunktet, og vurderes deretter til amortisert kost. På fondsobligasjonslån som er sikret mot valuta- og renteendringer (virkelig verdisikring), justeres bokført verdi med verdiendring i sikret risiko. Verdiendringen føres over resultatet på linjen "Rentekostnad og verdiendring ansvarlige lån og fondsobligasjonslån".

g) Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett

Utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett regnskapsføres første gang til virkelig verdi ved opptak justert for oppkjøpskostnader, det vil si pålydende justert for eventuell over-/underkurs ved utstedelse. Ved etterfølgende måling er obligasjonslånene vurdert til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Rentekostnadene inngår i linjen "Netto renteinntekt bank" i resultatregnskapet.

Utstedte obligasjonslån med fast rente regnskapsføres etter reglene om virkelig verdisikring i den grad disse er sikret mot endring i rentenivået.

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.**h) Gjeld til kredittinstitusjoner**

Gjeld til kredittinstitusjoner balanseføres til markedsverdi ved anskaffelse. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi da dette eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens. Rentekostnadene inngår i linjen "Netto renteinntekt bank" mens øvrige verdiendringer inngår i linjen "Netto verdiendring på finansielle instrumenter" i resultatregnskapet.

i) Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond

Minoritetseier i de konsoliderte verdipapirfondene kan kreve utløsning av sine eierandeler, og som følge av dette er minoritetens andel av fondene klassifisert som en gjeld på regnskapslinjen "Andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond". Minoritetens andel av verdiendringer i verdipapirfondene posteres over resultatet, og inngår i linjen "Andelseieres verdiendring i konsoliderte verdipapirfond".

j) Derivater og sikring

Finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunktet avtalen inngås. Ved etterfølgende måling regnskapsføres derivatene til virkelig verdi og presenteres som en eiendel dersom verdien er positiv og som en forpliktelse dersom verdien er negativ. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et regnskapsmessig sikringsinstrument, og i hvilken type regnskapsmessig sikring derivatet inngår.

For derivater som ikke inngår i regnskapsmessig sikringsforhold, resultatføres gevinster og tap løpende på linjen for "Netto verdiendring på finansielle instrumenter". Disse inngår i kategorien finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat.

Konsernet har i to tilfeller benyttet seg av regnskapsmessig sikring (sikringsbokføring). I ett tilfelle er sikringsbokføring benyttet ved sikring av utstedt fondsobligasjon (sikringsobjekt) mot verdiendringer som følge av endringer i rente- og valutakurs (virkelig verdisikring). Sikringsinstrumentet er

en kombinert rente- og valutaswap. Sikringsforholdet er dokumentert og sikringens effektivitet måles løpende. Det andre tilfellet er virkelig verdi sikring av fastrente utlån. Sikringsforholdet er dokumentert og effektiviteten måles løpende.

Endring i virkelig verdi på sikringsinstrumentet er innregnet i resultatregnskapet på linjen "Realiserte og urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter". Verdiendringer på sikringsobjektet som kan henføres til den sikrede risikoen, er regnskapsført som en korleksjon av sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnet i resultatet på linjen for "Netto kostnader ansvarlige lån og fondsobligasjonslån" og "Netto renteinntekter bank". I de tilfeller hvor et verdipapir har innebygde derivater som ikke er skilt ut, vil derivatets verdi inngå i papirets verdi som helhet.

2.9 MOTREGNING

Finansielle eiendeler og finansiell gjeld er bare motregnet i den grad det foreligger en ubetinget juridisk rett til å motregne eiendel mot gjeld, videre at man har intensjon om å motregne, samt at forfallstidspunktet for eiendelen svarer med forfallstidspunktet for gjelden.

2.10 KONTANTER OG KONTANT-EKVIVALENTER

Kontanter og bankinnskudd er definert som fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsestid. Beløpet inkluderer ikke fordringer på kredittinstitusjoner som er knyttet til kjøp og salg av verdipapirer i forvaltningen av verdipapirporteføljene.

2.11 KONSERNETS EGENKAPITAL

Egenkapitalen i konsernet er delt i to hovedelementer:

2.11.1 Innskutt egenkapital

Konsernets morselskap er et gjensidig selskap eid av sine kunder. I KLP er kundene (medlemmene) forpliktet til å innbetale egenkapitaltilskudd ved etablering av kundeforhold (tilflytting). I tillegg belastes medlemmene årlige tilskudd etter vurdering av behov. Styret



NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

kan videre beslutte at medlemmene skal innbetale egenkapitaltilskudd i andre tilfeller, dersom dette er nødvendig for å gi KLP tilfredsstillende soliditet. Egenkapitaltilskudd fastsettes i forhold til medlemmets relative størrelse målt i premiereserve, og beregnes særskilt for den enkelte fellesordning.

Egenkapitaltilskuddet kan benyttes til dekning av tap eller underskudd ved løpende drift. Egenkapitaltilskudd kan bare tilbakebetales i forbindelse med flytting av kundeforholdet fra selskapet og forutsetter blant annet godkjennelse av styret og forhåndssamtykke fra Finanstilsynet. Gjenstand for eventuell tilbakebetaling er en andel av det faktiske oppsamlede egenkapitaltilskuddet på opphørstidspunktet, beregnet i henhold til medlemmets andel av selskapets samlede premiereserve.

Utdeling av avkastning på egenkapitaltilskuddet avhenger av selskapets resultater.

Egenkapitaltilskuddet er ikke omsettelig.

2.11.2 Opptjent egenkapital

Konsernets opptjente egenkapital består av risikoutjevningfond, revalueringsfond og øvrig opptjent egenkapital.

Alminnelige selskapsrettslige regler gjelder så langt de passer for eventuell utdeling eller bruk av annen opptjent egenkapital. Forsikringsvirksomhetslovens regler gjelder for eventuell bruk av risikoutjevningfond.

2.12 REGNSKAPSFØRING AV INNTEKTER**2.12.1 Premieinntekter**

Premieinntekter inntektsføres med det beløp som forfaller i regnskapsåret. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning mot uopptjent premie. Årets tilflyttede reserver føres over resultatregnskapet, og inngår i premieinntektene. Andel av periodens brutto premieinntekt som tilfaller reassurandør i forbindelse med gjenforsikring går til fradrag i brutto premieinntekt.

2.12.2 Renteinntekter/-kostnader

Renteinntekter og rentekostnader tilknyttet alle rentebærende finansielle instrumenter vurderes til amortisert kost og inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetode. Etableringsgebyr ved utlån inngår i amortiseringen, og inntektsføres over lånets forventede løpetid.

For rentebærende finansielle investeringer som måles til virkelig verdi, klassifiseres renteinntekten som "Netto avkastning fra finansielle eiendeler". For bankvirksomheten inngår renteinntektene i linjen "Netto renteinntekt bank", mens øvrige verdiendringer klassifiseres som "Realiserte og urealiserte gevinster og tap på finansielle eiendeler."

2.12.3 Leieinntekter og andre inntekter

Inntekter fra utleie av fast eiendom inntektsføres lineært over leiekontraktens løpetid. Inntekten inngår i linjen "Netto inntekter fra investeringseiendommer". Honorar for kapitalforvaltning inntektsføres i henhold til utført forvaltning for perioden frem til balansedagen. Inntekten inngår i linjen "Andre inntekter". Øvrige tjenester inntektsføres lineært over kontraktsperioden.

2.13 SKATT

Konsernet driver skattepliktig virksomhet. Forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige vurderinger av eiendeler og gjeld som vil reversere på et senere tidspunkt, gir grunnlag for beregning av utsatt skattefordel eller utsatt skatt i regnskapet. Utsatt skattefordel og utsatt skatt nettes i den grad de har en juridisk rett til å motregne de innregnede beløpene og har til hensikt å gjøre dem opp på nettogrunnlag eller å realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen under ett.

Konsernets morselskap har store fremførbare underskudd som kan benyttes til å motregne eventuelle skattepliktige overskudd i norske datterselskaper ved hjelp av konsernbidrag med skattemessig effekt.

Ved avleggelsen av konsernregnskapet vurderes balanseføring av norsk utsatt

skatt på konsernnivå. Utsatt skatt og skattefordel er beregnet som forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det kan sannsynliggjøres at selskapene i konsernet vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Ved vurdering av sannsynlighet legges det vekt på historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

For utenlandske datterselskaper regnskapsføres betalbar- og utsatt skatt/skattefordel i henhold til lokale skatteregler. Skatten kan ikke utlignes mot morselskapets fremførbare underskudd ved hjelp av konsernbidrag med skattemessig effekt. I konsernregnskapets balanse fremkommer denne skatten på linjene for "Utsatt skatt" og "Utsatt skattefordel". I resultatregnskapet fremkommer denne kostnaden på linjen "Skattekostnad".

I konsernet inngår både selskaper som omfattes og som ikke omfattes av finansskatt. Ved balanseføring av utsatt skatt/skattefordel i konsernregnskapet benyttes derfor selskapsskattesatsen gjeldende for det enkelte selskap i konsernet.

Skattekostnaden er ytterligere spesifisert i note 23.

2.14 FORSIKRINGSKONTRAKTER

I henhold til IFRS 4 må det være knyttet betydelig forsikringsrisiko til kontrakten for at den skal kunne defineres som en forsikringskontrakt.

Forsikringsproduktene konsernet tilbyr tilfredsstiller kravet om betydelig forsikringsrisiko, og er regnskapsført i samsvar med IFRS 4. I henhold til IFRS 4, vurderes forsikringskontraktene samlet som en forsikringskontrakt selv om den inneholder en finansiell del.

Det er gjennomført tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivået på de regnskapsførte forpliktelsene på forsikringskontraktene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

Konsernets avsetninger tilfredsstiller kravene i denne testen, og IFRS 4 stiller derfor ikke ytterligere krav til reserve- ring. Konsernet har derfor benyttet gjeldende norsk regelverk for regn- skapsføring av forsikringskontrakter.

2.14.1 Bransjer

Konsernet tilbyr produkter til sine kunder innen følgende bransjer:

- a) Kollektiv pensjon (offentlig og privat)
- b) Gruppeliv
- c) Skadeforsikring.

a) Kollektiv pensjon offentlig består i hovedsak av ytelsesbaserte kommunale ordninger som omfatter alderspensjon, etterlattepensjon, uførepensjon og premiefritak under ervervsuførhet.

De kollektive pensjonsordninger er basert på lineær opptjening. Dette innebærer at den enkeltes opptjente ytelser til enhver tid utgjør den forholds- messige del av de ytelser vedkommende vil ha rett til ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder. Den forholdsmessige del fremkommer som forholdet mellom den tjenestetid vedkommende allerede har opptjent og den samlede tjenestetid vedkommende vil oppnå ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder, dog slik at sistnevnte størrelse ikke kan overstige 40 år ved beregningen av den forholds- messige del. Ordningene er basert på sluttlønnsprinsippet. Regulering av løpende pensjoner i takt med regulering i folketrygden samt regulering av opp-

satte rettigheter i takt med grunnbeløp er en del av pensjonsordningens defi- nerte ytelser. Ordningenes ytelser fast- settes etter gjeldende regler for offentlig tjenstepensjon som blant annet inn- befatter samordning med folketrygdens ytelser for alderspensjonen for å sikre et definert brutto pensjonsnivå.

Regulering av løpende pensjoner og opptjente pensjonsrettigheter finansieres i sin helhet ved en særskilt regulerings- premie. En del offentlige særtrekk er ikke forhåndsfinansiert og finansieres ved engangspremier ved oppstart og eventuelt senere endringer av pensjonen (bruttogaranti).

Premiereserve i pensjonsordningene er fastsatt som netto engangspremie for de opptjente alders-, uføre- og etterlatte- pensjoner. I tillegg er det avsatt adminis- trasjonsreserve ut fra konsernets faktiske omkostninger til utbetaling av pensjon.

I premiereserven inngår også avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte for- sikringstilfeller, herunder karens- avsetning for uførerisiko.

I tillegg til bruttoordningene beskrevet over, tilbys privat tjenstepensjon.

Innskuddspensjon er en pensjonsspare- ordning hvor kunden betaler innskudd i samsvar med en avtalt innskuddsplan til medlemmenes fremtidige alders- pensjon. Den innskuddsbaserte

pensjonsordningen har en tilknyttet risikoytelse som pr. 31.12.2017 besto av innskuddsfritak og uførepensjon uten fripoliseopptjening, begge deler med 12 måneders karens. For risikoytelsene foretas en karensavsetning (IBNR/ RBNS) på 12 måneders risikopremie.

Avsetninger i livsforsikringer med inves- teringsvalg består av kundenes innbe- talte sparekapital og tilført avkastning.

b) Gruppeliv er i hovedsak konsentrert om kommunegruppeliv og lærergruppe- liv som omfatter kun dødsrisiko. Andre dekninger forekommer for et mindre antall kunder. I tillegg kommer gjelds- gruppeliv som omfatter dødsrisiko og for en stor del av eksisterende kunder også uførerisiko.

De forsikringstekniske avsetninger i gruppelivsforsikring er basert på risiko- teoretiske metoder. Erstatningsreserven inkluderer avsetninger til de forventede utbetalinger til inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller, uavhengig av om disse er rapportert eller ikke.

c) I skadeforsikring tilbys følgende produkter:

Yrkesskade, Trygghet og Ulykke

Forsikringskontrakter som dekker kundenes arbeidstagere for yrkesskader som faller inn under yrkesskadeloven og hovedtariffavtalen. I tillegg tegnes forsikringskontrakter som dekker



NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

arbeidstagerne for ulykke i fritiden. Det tegnes også forsikringskontrakter som dekker kunden for ulykker i fritiden, herunder også skoleelever i skoletiden.

Brann-Kombinert

Forsikringskontrakter som dekker skade på kundenes eiendommer og eventuelle verditap som påføres kunden ved skade eller tap av eiendommen. Produktet inkluderer også en obligatorisk natur-skadedekning. Risikoen for selskapet reduseres gjennom tegning av reassuransekontrakter som dekker erstatninger over gitte beløp pr. skade.

Motorvogn

Forsikringskontrakter som dekker skade oppstått ved bruk av kundenes motorvogner. Risikoen for selskapet reduseres gjennom tegning av reassuransekontrakter som dekker erstatninger over gitte beløp pr. skade.

Ansvar

Forsikringskontrakter som dekker skade påført tredjeperson som en følge av kundenes virksomhet. Dekningen gjelder både for tingskader og personskader.

Reise

Forsikringskontrakter som dekker kundene for skader og tap oppstått på reiser.

Barneforsikring

Forsikringskontrakter som dekker utgifter ved ulykker eller alvorlig sykdom samt inntektsbortfall (uførepensjon).

Gruppeliv

Forsikringskontrakter som dekker kunden for dødsfall og uførhet.

Risikoen for konsernet reduseres gjennom tegning av reassuransekontrakter som dekker erstatninger over gitte beløp per skade i alle bransjer nevnt over med unntak for gruppeliv. Konsernet skal til enhver tid ha forsikringstekniske avsetninger som gir full dekning av det forsikringstekniske ansvar og annen risiko avledet av forsikringsvirksomheten. Konsernets avsetninger skal i alle tilfeller til enhver tid oppfylle de minstekrav til avsetninger som følger av forskrifter og lover.

2.14.2 Avsetninger i forsikringsfond

I det følgende omtales konsernets vesentligste forsikringsfond.

a) Premiereserve

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Premiereserven inkluderer også administrasjonsreserve etter Konsernets beregningsgrunnlag, samt avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller, herunder karensavsetning for uførerisiko.

b) Tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger føres i resultatregnskapet under linjen "Til tilleggsavsetning og bufferavsetning i livsforsikring" som pliktige avsetninger. Tilleggsavsetningene er fordelt til kundene med betinget virkning og kan anvendes til dekning av eventuelt avkastningsunderskudd. Eventuell negativ avkastning kan ikke dekkes av tilleggsavsetninger.

c) Premiefond

Premiefond inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefondskonto. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

d) Kursreguleringsfond

Kursreguleringsfondet er definert i norsk forsikringslovgivning, og det er knyttet til kollektivporteføljen i livsforsikring.

Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatregnskapet.

Urealisert kursreserve tilknyttet finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta som kan tilskrives valutakursendringer avsettes ikke til kursreguleringsfond dersom investeringen er sikret mot valutakursendringer. Valutakursendring tilknyttet sikringsinstrumentet avsettes således heller ikke til kursreguleringsfond, men føres direkte over resultatet.

2.14.3 Avkastningsgaranti

Konsernets ytelsesbaserte forsikringskontrakter i bransjen kollektiv pensjon inneholder en avkastningsgaranti (grunnlagsrente). Avkastningsgarantien skal oppfylles årlig.

Fra 01.01.2015 er all ny opptjening foretatt på grunnlagsrente 2,0 prosent. I perioden 01.01.2012-31.12.2014 ble ny opptjening gjort på grunnlagsrente 2,5 prosent. Opptjening forut for dette er på 3,0 prosent for det meste av bestanden. En liten del av bestanden har noe opptjening på 2,75 prosent, 3,4 prosent og 4,0 prosent.

Total gjennomsnittlig avkastningsgaranti i bransjen kollektiv pensjon offentlig utgjorde ved utgangen av 2017 2,53 prosent. For kollektiv pensjon privat er avkastningsgarantien 2,95 prosent.

2.14.4 Dødelighet og uførhet

For uførerisiko benyttes det ulike pristariffer for kollektiv pensjon offentlig og privat. Pristariffene for uførerisiko er fastsatt basert på erfaringer i Konsernets egen bestand. Pristariffene for dødelighet er lik beregningsgrunnlaget K2013 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet har fastsatt. For Pensjonsordningen for sykepleiere og Fellesordningen for sykehusleger benyttes et noe sterkere grunnlag.

2.15 RESULTATELEMENTER I LIVSFORSIKRING**2.15.1 Avkastningsresultat**

Avkastningsresultat oppstår på forsikringskontrakter med avkastningsgaranti. Avkastningsresultatet består av faktisk oppnådd avkastning fratrasket garantert avkastning (grunnlagsrente). Positivt avkastningsresultat tilfaller kunden, mens negativt avkastningsresultat må dekkes inn fra kundens tilleggsavsetninger og/eller fra egenkapitalen. Selskapet fakturerer et særskilt premieelement (rentegaranti-premie) for å innestå avkastningsgarantien. Dette premieelementet inngår i resultat til selskap/konsern.

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene - forts.

I innskuddsbasert livsforsikring er det ikke gitt avkastningsgaranti og finansavkastningen tilskrives kunde uavhengig av oppnådd avkastning.

2.15.2 Risikoresultat

Risikoresultatet er et uttrykk for forskjellen mellom dødelighet og uførhet i den forsikrede bestanden i perioden i forhold til det som er forutsatt i selskapets pristariff. Et positivt risikoresultat tilbakeføres til kundene, men det er anledning til å holde tilbake inntil halvparten av et positivt risikoresultat i risikoutjevningfond. Risikoutjevningfondet kan kun benyttes til å dekke inn senere underskudd på risikoresultat. Risikoutjevningfondet kan maksimalt utgjøre 150 prosent av årets risikopremie.

Et negativt risikoresultat må dekkes av risikoutjevningfond eller egenkapitalen.

2.15.3 Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultat beregnes som inntekter fra administrasjonspremie fratrasket selskapets faktiske omkostninger. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapet.

2.16 FRIPOLISER

For fripoliser er det overskuddsdeling, slik at minst 80 prosent av oppnådd avkastning på midlene til forvaltning tilfaller kundene, maksimalt 20 prosent tilfaller selskapet.

2.17 OVERSKUDDSMIDLER AVSATT TIL KUNDER

Overskudd til kundene tilføres premiefond, og inngår som en del av de forsikringsmessige forpliktelsene på balansetidspunktet.

2.18 PENSJONFORPLIKTELSE EGENE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig delvis dekket gjennom offentlig tjenestepensjon i KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Pensjonsansvar utover disse ordningene dekkes over driften. Pensjonskostnadene er behandlet i samsvar med IAS 19. Selskapet har en ytelsesbasert pensjonsordning for sine ansatte.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordninger er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet med lineærmetoden. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av rentene på norske høykvalitetsobligasjoner. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuariemessige forutsetninger føres mot egenkapitalen via utvidet resultat i perioden de oppstår. Virkningen av

endringer i ordningens ytelser resultatføres umiddelbart.

Presentasjon av pensjonskostnaden i resultatregnskapet følger av IAS 1. Av denne standarden fremkommer det valgdgang for netto renteelementet som kan klassifiseres enten som en driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som selskapet gjør må følges konsekvent for senere perioder. Konsernet har presentert pensjonskostnaden under regnskapslinjen "Driftskostnader" og finanskostnaden under regnskapslinjen "Netto avkastning fra finansielle eiendeler".

Estimatavviket er klassifisert under "Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet" under regnskapslinjen "Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger".

Fellesordningen er en flerforetaksordning, dvs. at den forsikrings-tekniske risiko er fordelt mellom alle kommuner og bedrifter som deltar i ordningen. De økonomiske og aktuariemessige forutsetninger som ligger til grunn for beregning av netto pensjonsforpliktelser baserer seg derfor på forutsetninger som er representative for hele fellesskapet.

NOTE 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger

Konsernet utarbeider estimater og antakelser om fremtidige forhold. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata og forventninger om sannsynlige fremtidige hendelser vurdert ut ifra data som foreligger på tidspunktet for avleggelsen av regnskapet.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i fremtidige perioder.

3.1 FORSIKRINGSKONTRAKTER

Den største forsikringsrisikoen i konsernet er risiko for feil estimering av forventet levealder. Ved fastsettelse av premietariffer benyttes egne analyser på forsikret bestand og analyser av hele Norges befolkning. Usikkerhet rundt den fremtidige levealderen, som er basert på estimater langt frem i tid, gir en tilsvarende risiko for belastning av egenkapital som følge av krav til høyere avsetninger, for å dekke utbetaling over en lenger periode.

Det vil også være forsikringsrisiko knyttet til uførhet, men denne

forsikringsrisikoen er vesentlig lavere. Usikkerhet i beregninger av sannsynligheter for uførhet kan, på samme måte som økt levealder, føre til redusert

resultat for eiere, men her er det større mulighet til å korrigere premietariffene, gitt at uførepensjon har en kortere tidshorisont på utbetalingene.

Forsikringsrisiko knyttet til dødelighet er betydelig lavere, og må sees i sammenheng med forsikringsrisiko knyttet til levealder. Økt dødelighet vil gi et negativt risikoresultat på dødsrisiko, men vil motvirkes av et positivt

NOTE 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger - forts.

risikoresultat på levealder. I tillegg er forsikringsytelsene på ektefelle- og barnepensjon, som utgjør risikoresultat for død, betydelig lavere enn forsikringsytelsene på alderspensjon (levealdersrisiko).

Ved beregning av forsikringsmessige avsetninger i bransjen kollektiv pensjonsforsikring, benyttes forutsetninger om utførelsesrisiko basert på erfaringer i KLP med utgangspunkt i egen bestand. For de øvrige risikoelementer, herunder opplevelsesrisiko, benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2013 med de sikkerhetsmarginer som Finanstilsynet har fastsatt.

I offentlig tjenstepensjon faktureres gjennomsnittspremie for de ulike pensjonsordningene slik at den forsikringstekniske nettopremien utlignes mellom kundene som er inkludert i ordningen. Den forsikringstekniske årlige nettopremien for alders-, uføre- og etterlattepensjon i KLP med utgangspunkt i en lønn på kroner 430 000 er vist i tabellen under:

Ved beregning av forsikringstekniske avsetninger i bransjene gruppeliv og offentlig tjenstepensjon er det foretatt avsetninger for inntrufne skader som ikke er ferdig oppgjort. Avsetningene fastsettes ved hjelp av statistiske modeller. Modellene hensyntar erfaringer basert på innmeldte endringer i forsikringsbestanden.

Ved beregning av forsikringstekniske avsetninger i bransjen skadeforsikring

er det foretatt individuell skadereservering for alle meldte skader (RBNS). Reserveringene justeres i takt med løpende skadebehandling. Alle åpne skader skal ha en spesiell vurdering minst én gang i året.

Avsetning for inntrufne skader som ikke er meldt til virksomheten (IBNR) skjer ved hjelp av statistiske modeller. Modellene hensyn tar det erfaringsbaserte meldemønsteret innenfor de forskjellige risikogruppene.

I skadevirksomheten foretas det også målinger og justeringer av de totale erstatningsavsetningene (RBNS+IBNR) slik at det totale avsetningsnivået blir målt opp mot endringer i risikoelementer som skadefrekvens, storskadeinnslag, bestandssammensetning og bestandsstørrelse. Erstatningsavsetningene er vurdert til forventningsrett nivå, dvs. at det ikke er sikkerhetsmarginer i denne. Erstatningsavsetningen er ikke neddiskontert.

Erstatningsavsetningen inneholder en avsetning for fremtidige indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE). Denne beregnes med utgangspunkt i størrelsen på RBNS og IBNR.

Avsetning for ikke opptjent premie utgjør den proratariske delen av forfalt premie som opptjenes etter regnskapsavslutningen.

Sensitivitetsoversikten er nærmere spesifisert i note 9.

3.2 INVESTERINGSEIENDOMMER

Bygninger og andre faste eiendommer vurderes til virkelig verdi slik dette er definert i IFRS 13. Med virkelig verdi menes det beløp bygninger og andre faste eiendommer kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Det anses ikke å være et aktivt marked for omsetning av konsernets investeringseiendommer.

Per 31.12.2017 ble bygninger og faste eiendommer verdsatt ved hjelp av konsernets interne verdivurderingsmodeller. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontering av beregnet 20 års kontantstrøm, og diskonteringssatsen som ble benyttet tilsvarer normalt markedets avkastningskrav for tilsvarende eiendommer. For de norske eiendommene ble det per 31.12.2017 benyttet en diskonteringsfaktor i intervallet 6,15 - 9,10 prosent, for konsernets svenske eiendommer 5,75 - 7,05 prosent og for danske eiendommer 6,75 - 7,69 prosent. Følgende hovedkomponenter inngår i fremtidig kontantstrøm:

- Gjeldende betingelser, kontraktsutløp og antatt markedsleie
- Ledige arealer med antatt markedsleie
- Parkeringsinntekter, parkeringsareal og antall plasser
- Antatt årlig inflasjon
- Årlig leieregulering i prosent av inflasjon
- Generell ledighet
- Normale årlige driftskostnader

FORSIKRINGSTEKNISK ÅRLIG PREMIE

MENN

| ALDER | 30år | 45år | 60år |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| Beløp | 18 522 kr | 31 664 kr | 39 577 kr |

KVINNER

| ALDER | 30år | 45år | 60år |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| Beløp | 23 759 kr | 37 694 kr | 42 953 kr |

NOTE 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger - forts.

- Normale årlige felleskostnader per. m²
- Oppgraderingskostnader per. m² ved nytteleie
- Evtentuellet ytterligere oppgraderingskostnader (år og beløp)
- Antall måneder ledighet ved hvert kontraktsutløp
- Antatt sluttverdi år 20
- Nominelt avkastningskrav

Som en del av verddivurderingen utføres også yieldbetraktninger for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. I tillegg til verdsettelse ved bruk av KLP Eiendoms verddivurderingsmodell innhentes eksterne verddivurderinger for et utvalg av eiendommene. Disse benyttes for å fastsette egne beregningsparametere og for å kvalitetssikre de interne verddivurderingene.

Mindre endringer i avkastningskravet vil gi relativt store utslag i eiendomsverdiene og det antas i tillegg at vesentlige endringer i "Antatt markedsleie" også vil påvirke regnskapstillene i størst grad.

Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan verdien av en av konsernets sentralt beliggende kontoreiendommer i Oslo endrer seg ved visse endringer i sentrale parametere i konsernets verdsettelsesmodell. Analysen viser endring i verdi (angitt som prosentvis endring) for gitt endring i en parameter under forutsetning av at alle andre

parametere holdes uendret. I realiteten vil det være slik at det er innbyrdes sammenheng mellom flere variabler, slik at en endring i en parameter vil medføre endring i en eller flere andre parametere. Oppgitte sensitivitetstall fanger ikke opp slike sammenhenger mot andre variabler, og er kun vist for illustrative formål. Virkningene av endringer i parametere vil variere noe fra eiendom til eiendom.

I analysen forstås avkastningskravet som den rente som benyttes ved nediskontering av fremtidige kontantstrømmer i modellen. Markedsleie forstås som forventet leie ved reforhandling av eksisterende kontrakter eller ved skifte av leietager. Exit yield forstås som den yielden som benyttes til å beregne sluttverdi ved verddivurderingsmodellens siste analyseperiode (år 20).

3.3 VIRKELIG VERDI PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Størstedelen av konsernets finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, er i stor grad eiendeler som omsettes i et aktivt marked, slik at markedsverdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet.

Når det gjelder konsernets prising av unoterte verdipapirer, vil det være usikkerhet knyttet til dette. Dette gjelder spesielt de verdipapirer som prises på bakgrunn av ikke-observerbare forutsetninger. Det benyttes

ulike verdsettelsesteknikker for å kunne fastsette virkelig verdi av disse investeringene.

Unoterte rentepapirer prises ut i fra en rentekurve med et risikotillegg som representerer markedets prising av utsteders bransjespesifikke risiko. Det innhentes jevnlig eksterne priser på en betydelig andel av disse unoterte papirene for å etterprøve egne verdsettelsesmodeller.

Prisingsmetodene og regnskapstillene er nærmere omtalt i note 6.

3.4 TAP PÅ FINANSIELLE EIENDELER

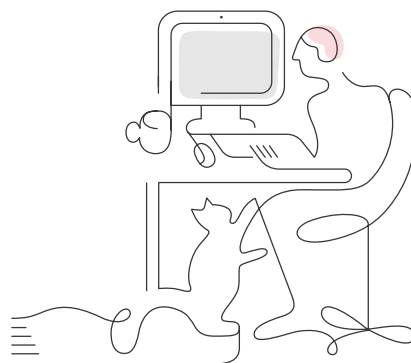
For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi, vurderes det på balansedagen om det eksisterer objektive indikasjoner på om en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. I denne vurdering anvises en viss grad av skjønn, samt forhold relatert til kreditt-, marked og likviditetsrisiko. Dette er nærmere beskrevet i note 2.

For konsernets portefølje av anleggsobligasjoner, inkludert anleggsobligasjoner som holdes til forfall, vurderes nedskrivningsbehov enkeltvis hvert kvartal. Nedskrivningsbehov beregnes som verdien av opprinnelig forventet kontantstrøm og ny forventet kontantstrøm.

Det vil være usikkerhet til beregning av ny, forventet kontantstrøm.

SENSITIVITETSANALYSE

| | Endring i parameter | Endring i verdi |
|-----------------|---------------------|-----------------|
| Avkastningskrav | +100 bps | -12 % |
| | -100 bps | 15 % |
| Markedsleie | +10 % | 8 % |
| | -10 % | -8 % |
| Exit yield | +100 bps | -10 % |
| | -100 bps | 17 % |
| Inflasjon | +50 bps | 7 % |
| | -50 bps | -6 % |



NOTE 4 Segmentinformasjon

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjon offentlig | | Kollektiv pensjon privat | | Skadeforsikring | | Bank | |
|---|-----------------------------|----------------|--------------------------|-------------|-----------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter for egen regning fra eksterne kunder ¹ | 32 328 | 36 773 | 997 | 574 | 1 266 | 1 135 | 0 | 0 |
| Premieinntekter for egen regning fra andre konsernselskaper | 89 | 81 | 0 | 0 | 21 | 15 | 0 | 0 |
| Netto finansinntekter fra investeringer | 32 157 | 24 994 | 343 | 192 | 243 | 253 | 237 | 205 |
| Øvrige inntekter fra eksterne kunder | 1 016 | 938 | 2 | 3 | 1 | 1 | 12 | 10 |
| Øvrige inntekter fra andre konsernselskaper | 235 | 338 | 0 | 0 | 0 | 0 | 57 | 57 |
| Sum inntekter | 65 825 | 63 124 | 1 343 | 769 | 1 531 | 1 404 | 306 | 272 |
| Erstatninger for egen regning | -17 386 | -16 387 | -199 | -112 | -1 080 | -871 | 0 | 0 |
| Forsikringsmessige avsetninger for egen regning | -23 358 | -27 373 | -1 064 | -599 | -4 | -2 | 0 | 0 |
| Kostnader innlån | -527 | 382 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftskostnader eksklusive avskrivninger | -951 | -911 | -59 | -52 | -281 | -269 | -197 | -176 |
| Avskrivninger | -74 | -261 | -3 | -2 | -2 | -6 | -4 | -4 |
| Andre kostnader | -992 | -960 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 | -1 |
| Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond | | | | | | | | |
| Sum kostnader | -43 289 | -45 510 | -1 325 | -764 | -1 366 | -1 148 | -203 | -181 |
| Driftsresultat | 22 536 | 17 613 | 18 | 5 | 164 | 255 | 103 | 91 |
| Midler tilført forsikringskundene ² | -20 551 | -15 488 | -42 | -33 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før skatt | 1 985 | 2 125 | -24 | -28 | 164 | 255 | 103 | 91 |
| Skattekostnad | -492 | 781 | 0 | 0 | -19 | -48 | -25 | -22 |
| Resultat etter skatt | 1 493 | 2 906 | -24 | -28 | 145 | 207 | 78 | 69 |
| Endring i utvidet resultat eksklusiv skatt | -28 | -33 | -1 | 0 | -3 | -2 | -1 | -1 |
| Totalresultat | 1 465 | 2 874 | -25 | -28 | 141 | 205 | 77 | 68 |
| Eiendeler | 534 784 | 496 663 | 4 869 | 3 571 | 4 594 | 4 489 | 34 986 | 34 388 |
| Gjeld | 504 158 | 468 878 | 4 346 | 3 263 | 2 822 | 2 777 | 32 904 | 32 533 |

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 4 Segmentinformasjon - forts.

| MILLIONER KRONER | Kapitalforvaltning | | Øvrige | | Eliminerings | | Sum | |
|---|--------------------|-------------|-----------|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter for egen regning fra eksterne kunder ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 34 590 | 38 497 |
| Premieinntekter for egen regning fra andre konsernselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | -110 | -96 | 0 | 0 |
| Netto finansinntekter fra investeringer | 3 | 4 | 0 | 0 | 8 446 | 5 240 | 41 430 | 30 888 |
| Øvrige inntekter fra eksterne kunder | 0 | 0 | 9 | 8 | 0 | -14 | 1 040 | 945 |
| Øvrige inntekter fra andre konsernselskaper | 456 | 299 | 0 | 0 | -748 | -694 | 0 | 0 |
| Sum inntekter | 459 | 303 | 9 | 8 | 7 589 | 4 450 | 77 061 | 70 330 |
| Erstatninger for egen regning | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 665 | -17 370 |
| Forsikringsmessige avsetninger for egen regning | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -24 425 | -27 973 |
| Kostnader innlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -527 | 382 |
| Driftskostnader eksklusive avskrivninger | -402 | -280 | -9 | -7 | 346 | 244 | -1 554 | -1 451 |
| Avskrivninger | -10 | -6 | 0 | 0 | -26 | -26 | -119 | -305 |
| Andre kostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 5 | -992 | -957 |
| Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond | | | | | -8 648 | -3 061 | -8 648 | -3 061 |
| Sum kostnader | -413 | -285 | -9 | -7 | -8 326 | -2 839 | -54 931 | -50 736 |
| Driftsresultat | 47 | 18 | -1 | 0 | -737 | 1 612 | 22 130 | 19 594 |
| Midler tilført forsikringskundene ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 937 | -1 625 | -19 656 | -17 146 |
| Resultat før skatt | 47 | 18 | -1 | 0 | 200 | -13 | 2 474 | 2 449 |
| Skattekostnad | -10 | -4 | 0 | 0 | -617 | -360 | -1163 | 344 |
| Resultat etter skatt | 37 | 15 | -1 | 0 | -417 | -373 | 1 311 | 2 792 |
| Endring i utvidet resultat eksklusiv skatt | -4 | -2 | 0 | 0 | 119 | 101 | 81 | 63 |
| Totalresultat | 33 | 12 | -1 | 0 | -298 | -272 | 1 393 | 2 855 |
| Eiendeler | 468 | 414 | 12 | 12 | 72 445 | 56 576 | 652 167 | 596 113 |
| Gjeld | 214 | 192 | 5 | 3 | 78 155 | 60 648 | 622 603 | 568 290 |

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 seks 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, kredittkort, 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 Forsikringsservice AS som tilbyr et bredt tjenestespekter til kommunale pensjonskasser.

NOTE 5 Netto inntekter fra finansielle instrumenter

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Renteinntekter bankinnskudd | 49 | 55 |
| Renteinntekter derivater | 34 | 63 |
| Renteinntekter gjeldsinstrumenter virkelig verdi | 3 451 | 3 400 |
| Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi | 3 534 | 3 519 |
| Renteinntekter rentepapirer amortisert kost | 5 515 | 5 299 |
| Renteinntekter utlån amortisert kost | 1 221 | 1 186 |
| Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost | 6 735 | 6 485 |
| Utbytte/renter aksjer og andeler | 3 913 | 3 506 |
| Andre inntekter og kostnader | 2 | -21 |
| Sum andre løpende kostnader og inntekter | 3 915 | 3 486 |
| Netto avkastning fra finansielle eiendeler | 14 184 | 13 489 |
| Renteinntekter utlån virkelig verdi | 226 | 225 |
| Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi | 226 | 225 |
| Renteinntekter utlån amortisert kost | 510 | 474 |
| Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost | 510 | 474 |
| Rentekostnader gjeld til kredittinstitusjoner | -94 | -120 |
| Rentekostnader obligasjon med fortrinnsrett | -271 | -272 |
| Rentekostnader gjeld og innskudd fra kunder | -128 | -118 |
| Andre inntekter og kostnader | 0 | 7 |
| Sum andre inntekter og kostnader bank | -493 | -503 |
| Netto renteinntekter bank ¹ | 244 | 196 |
| Verdiendring aksjer og andeler | 15 791 | 1 992 |
| Verdiendring derivater | 950 | 2 644 |
| Verdiendring gjeldsinstrumenter til virkelig verdi | -3 174 | -3 313 |
| Verdiendring utlån virkelig verdi | 17 | 52 |
| Verdiendring innlån virkelig verdi | 0 | 0 |
| Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi | 13 584 | 1 375 |
| Verdiendring utlån til amortisert kost | 124 | -1 110 |
| Andre urealiserte verdier | -51 | -135 |
| Sum andre urealiserte verdier | 73 | -1 245 |
| Netto urealiserte gevinster fra finansielle instrumenter | 13 657 | 130 |

¹ Netto renteinntekt bank er inntekter og kostnader tilknyttet bankvirksomheten.

Noten spesifiserer netto inntekter fra finansielle instrumenter. Verdiendringer som skyldes endring i kredittrisiko er ikke medtatt i denne tabellen grunnet systemmessige begrensninger.

NOTE 5 Netto inntekter fra finansielle instrumenter - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Realiserte aksjer og andeler | 4 889 | 2 746 |
| Realiserte derivater | 165 | 6 861 |
| Realiserte gjeldsinstrumenter til virkelig verdi | 3 545 | 1 047 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi | 8 600 | 10 654 |
| Realiserte obligasjoner til amortisert kost ² | -172 | -370 |
| Realiserte utlån til amortisert kost | 0 | 118 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost | -172 | -251 |
| Andre finansielle inntekter og kostnader | -34 | -57 |
| Sum andre finansielle inntekter | -34 | -57 |
| Netto realiserte gevinster fra finansielle instrumenter | 8 394 | 10 346 |
| Realiserte og urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter | 22 050 | 10 476 |
| Sum netto inntekter fra finansielle instrumenter | 36 478 | 24 161 |

² Realiserte verdier på obligasjoner til amortisert kost kommer av realiserte mer- eller mindrev verdier på valuta. Papirer denominert i utenlandsk valuta blir sikret, noe som resulterer i minimal nettoeffekt av valutaendringer (reflekteres i verdiendring / realiserte derivater). Se note 9 og 12 for mer informasjon.

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 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
- 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 indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes:

- Barclays Capital Indicies
- Bloomberg
- Reuters

Barclays Capital Indicies har første-prioritet (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 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 selskaps-spesifikke kurver og kurver for norske sparebanker, kommuner og kraft. Sparebanker har ulike spreadkurver basert på forvaltningskapital.

For selskaper hvor Nordic Bond Pricing ikke leverer spreadkurver, benyttes spreadkurver fra tre norske banker. Når spreadkurver er tilgjengelig fra flere av disse bankene, benyttes et likevektet gjennomsnitt.

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 kontrakts-betingelsene løpende endres i takt med markedsrenten.

f) Utlån til kommuner og foretak med kommunal garanti

Fordringene verdsettes ved hjelp av en verdsettelsesmodell som benytter relevante kredittpåslagsjusteringer innhentet i markedet. For garanterte utlån beregnes virkelig verdi som neddiskontert kontantstrøm basert på samme rentekurve som direkteutlånene, men kredittmarginen er justert til markedsnivå for aktuell kombinasjon av garantistkategori og garantiform. Garantisten er enten stat, fylkeskommune, kommune eller bank.

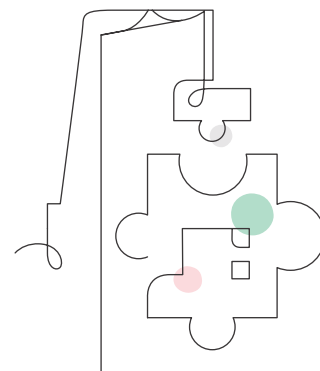
g) Lån med sikkerhet i pant

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 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

h) Aksjer (noterte)

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



NOTE 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

Følgende kilder benyttes for norske aksjer:

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

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, bransjebefalingene til Verdi-papirfondenes 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.

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 konsernet.

DERIVATER**k) Futures/FRA/IRF**

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

GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER**o) Plasseringer hos kredittinstitusjoner og deposits**

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

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 fondsobligasjonslån

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

r) Utstedte obligasjonslån 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.

NOTE 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

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

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| GJELDSINSTRUMENTER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 6 380 | 7 093 | 8 339 | 9 248 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 24 752 | 26 205 | 24 452 | 25 771 |
| Sum gjeldsinstrumenter som holdes til forfall | 31 131 | 33 298 | 32 791 | 35 019 |
| GJELDSINSTRUMENTER KLASSIFISERT SOM LÅN OG FORDRINGER | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | |
| Norske obligasjonslån | 39 092 | 41 777 | 33 018 | 35 785 |
| Utenlandske obligasjonslån | 81 825 | 87 465 | 72 879 | 77 806 |
| Norske sertifikater | 200 | 200 | 790 | 787 |
| Utenlandske sertifikater | 200 | 200 | 0 | 0 |
| Andre fordringer | 59 | 59 | 33 | 33 |
| Sum gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer | 121 377 | 129 700 | 106 720 | 114 411 |
| UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | |
| Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti | 1 016 | 1 016 | 1 381 | 1 381 |
| Sum utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 1 016 | 1 016 | 1 381 | 1 381 |
| UTLÅN KOMMUNER, BEDRIFTER OG PERSONKUNDER | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | |
| Utlån med sikkerhet i pant | 17 673 | 17 685 | 15 953 | 15 969 |
| Lån til kommunal sektor eller foretak med kommunal garanti | 61 441 | 62 083 | 56 484 | 57 135 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 7 829 | 7 872 | 9 105 | 9 143 |
| Sum utlån kommuner, bedrifter og personkunder | 86 943 | 87 640 | 81 541 | 82 247 |
| GJELDSINSTRUMENTER | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | |
| Norske obligasjoner | 59 289 | 59 289 | 58 661 | 58 661 |
| Norske sertifikater | 11 154 | 11 154 | 12 519 | 12 519 |
| Utenlandske obligasjoner | 85 144 | 85 144 | 82 933 | 82 933 |
| Utenlandske sertifikater | 0 | 0 | 161 | 161 |
| Plassering hos kredittinstitusjoner | 16 839 | 16 839 | 16 747 | 16 747 |
| Sum gjeldsinstrumenter | 172 427 | 172 427 | 171 021 | 171 021 |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | |
| - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | |
| Aksjer | 150 221 | 150 221 | 121 236 | 121 236 |
| Aksjefond | 10 641 | 10 641 | 8 688 | 8 688 |
| Eiendomsfond | 119 | 119 | 287 | 287 |
| Alternative investeringer | 756 | 756 | 489 | 489 |
| Sum egenkapitalinstrumenter | 161 736 | 161 736 | 130 700 | 130 700 |

NOTE 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Bokført verdi | Virkelig verdi | Bokført verdi | Virkelig verdi |
| FORDRINGER | | | | |
| Fordringer i forbindelse med direkte forretninger | 1 026 | 1 026 | 753 | 753 |
| Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger | 118 | 118 | 119 | 119 |
| Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Fordringer ved verdipapirhandel | 2 161 | 2 161 | 1 763 | 1 763 |
| Fordskuddsbetalt husleie tilknyttet eiendomsvirksomheten | 116 | 116 | 106 | 106 |
| Andre fordringer | 697 | 697 | 431 | 431 |
| Sum lån og fordringer øvrige inkl. fordringer på forsikringstakere | 4 118 | 4 118 | 3 173 | 3 173 |
| FINANSIELL GJELD - REGNSKAPSFØRT TIL AMORTISERT KOST | | | | |
| Fondsobligasjonslån | 1 534 | 1 463 | 1 650 | 1 292 |
| Ansvarlige lån | 5 977 | 6 849 | 6 220 | 6 554 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 1 603 | 1 603 | 2 356 | 2 356 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 21 451 | 21 451 | 21 095 | 21 095 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 9 669 | 9 669 | 8 688 | 8 688 |
| Sum finansiell gjeld | 40 235 | 41 036 | 40 010 | 39 986 |
| FINANSIELL GJELD - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET | | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 2 983 | 2 983 | 2 694 | 2 694 |
| Sum finansiell gjeld | 2 983 | 2 983 | 2 694 | 2 694 |
| Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring | 2 684 | 2 684 | 1 674 | 1 674 |
| Avsetninger i innskuddsbasert livsforsikring | 2 684 | 2 684 | 1 674 | 1 674 |

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Eiendeler | Forpliktelser | Eiendeler | Forpliktelser |
| FINANSIELLE DERIVATER - REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Valutaterminer | 631 | 3 849 | 795 | 4 534 |
| Renteswaper | 368 | 903 | 375 | 1 338 |
| Rente- og valutaswaper | 530 | 0 | 645 | 0 |
| Aksjeopsjon | 0 | 7 | 0 | 0 |
| Sum finansielle derivater | 1 529 | 4 760 | 1 815 | 5 871 |

NOTE 7 Virkelig verdi hierarki

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Investerings eiendom | 0 | 0 | 63 519 | 63 519 |
| Tomter | 0 | 0 | 982 | 982 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 2 454 | 2 454 |
| Bygg | 0 | 0 | 60 083 | 60 083 |
| Utlån til virkelig verdi | 0 | 1 016 | 0 | 1 016 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 45 303 | 110 287 | 0 | 155 590 |
| Sertifikater | 7 834 | 3 320 | 0 | 11 154 |
| Obligasjoner | 23 984 | 106 967 | 0 | 130 952 |
| Obligasjonsfond | 13 485 | 0 | 0 | 13 485 |
| Utlån og fordringer | 15 418 | 1 419 | 0 | 16 837 |
| Aksjer og andeler | 145 905 | 5 393 | 10 438 | 161 736 |
| Aksjer | 144 045 | 4 518 | 1 658 | 150 221 |
| Aksjefond | 1 861 | 0 | 75 | 1 935 |
| Eiendomsfond | 0 | 119 | 0 | 119 |
| Spesialfond | 0 | 756 | 0 | 756 |
| Private Equity | 0 | 0 | 8 705 | 8 705 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 529 | 0 | 1 529 |
| Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi | 206 627 | 119 643 | 73 956 | 400 226 |
| FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Finansielle derivater gjeld | 0 | 4 760 | 0 | 4 760 |
| Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹ | 2 025 | 1 089 | 0 | 3 113 |
| Sum forpliktelser regnskapsført til virkelig verdi | 2 025 | 5 848 | 0 | 7 873 |

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 1 473 millioner kroner per 31.12.2017 og 2 338 millioner kroner per 31.12.2016.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|--------|---------|--------|---------|
| EIENDELER REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| Investerings eiendom | 0 | 0 | 59 497 | 59 497 |
| Tomter | 0 | 0 | 982 | 982 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 1 831 | 1 831 |
| Bygg | 0 | 0 | 56 684 | 56 684 |
| Utlån til virkelig verdi | 0 | 1 381 | 0 | 1 381 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 45 368 | 108 901 | 0 | 154 269 |
| Sertifikater | 7 377 | 5 303 | 0 | 12 680 |
| Obligasjoner | 25 058 | 103 598 | 0 | 128 656 |
| Obligasjonsfond | 12 933 | 0 | 0 | 12 933 |

NOTE 7 Virkelig verdi hierarki – forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Utlån og fordringer | 15 071 | 1 681 | 0 | 16 752 |
| Aksjer og andeler | 117 815 | 4 312 | 8 573 | 130 700 |
| Aksjer | 116 264 | 3 536 | 1 436 | 121 236 |
| Aksjefond | 1 552 | 0 | 84 | 1 636 |
| Eiendomsfond | 0 | 287 | 0 | 287 |
| Spesialfond | 0 | 489 | 0 | 489 |
| Private Equity | 0 | 0 | 7 052 | 7 052 |
| Finansielle derivater | 0 | 1 815 | 0 | 1 815 |
| Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi | 178 254 | 118 090 | 68 069 | 364 414 |

FORPLIKTELSE REGNSKAPSFØRT TIL VIRKELIG VERDI

| | | | | |
|--|--------------|--------------|----------|--------------|
| Finansielle derivater gjeld | 0 | 5 871 | 0 | 5 871 |
| Gjeld til andre kredittinstitusjoner og annen gjeld ¹ | 1 648 | 1 064 | 0 | 2 712 |
| Sum eiendeler regnskapsført til virkelig verdi | 1 648 | 6 936 | 0 | 8 584 |

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 1 473 millioner kroner per 31.12.2017 og 2 338 millioner kroner per 31.12.2016.

| ENDRINGER I NIVÅ 3, INVESTERINGSEIENDOM | Bokført verdi 2017 | Bokført verdi 2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 59 497 | 56 436 |
| Netto tilgang | 816 | 724 |
| Urealiserte endringer | 3 206 | 2 364 |
| Øvrige endringer | 236 | -28 |
| Utgående balanse 31.12 | 63 519 | 59 497 |
| Realisert gevinst / tap | 129 | 82 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3, AKSJER | Bokført verdi 2017 | Bokført verdi 2016 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 1 436 | 1 439 |
| Solgt | -116 | -181 |
| Kjøpt | 147 | 201 |
| Urealiserte endringer | 190 | -23 |
| Utgående balanse 31.12. | 1 658 | 1 436 |
| Realisert gevinst / tap | 56 | 50 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3, AKSJEFOND | Bokført verdi 2017 | Bokført verdi 2016 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 84 | 76 |
| Solgt | -6 | 0 |
| Kjøpt | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | -3 | 9 |
| Utgående balanse 31.12. | 75 | 84 |
| Realisert gevinst / tap | 0 | 0 |

NOTE 7 Virkelig verdi hierarki - forts.

| ENDRINGER I NIVÅ 3, PRIVATE EQUITY | Bokført verdi 2017 | Bokført verdi 2016 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 7 052 | 6 494 |
| Solgt | -1 593 | -1 107 |
| Kjøpt | 1 552 | 1 833 |
| Urealiserte endringer | 1 694 | -168 |
| Utgående balanse 31.12. | 8 705 | 7 052 |
| Realisert gevinst / tap | 389 | 326 |
| Sum nivå 3 per 31.12. | 73 949 | 68 069 |

Urealiserte endringer og Realisert gevinst/tap reflekteres på linjen "Netto inntekter på finansielle instrumenter" i konsernresultatet for noterte aksjer og Private Equity. Urealiserte endringer og Realisert gevinst/tap for investerings-eiendom reflekteres på linjen "Netto inntekter fra investeringseiendommer".

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 noterte aksjer og Private Equity.

"På eiendeler som inngår i nivå 3 er det ikke blitt gjort noen sensitivitetsanalyse, foruten eiendom i annen note. En endring i variablene til prisingen er vurdert som lite signifikant. På generelt grunnlag vil en endring i prisingen på 5 % gi en endring på 3 697 millioner kroner pr 31.12.2017 og 3 403 millioner kroner pr 31.12.2016 for eiendelene i nivå 3. Alt av investeringseiendom inngår i nivå 3. For sensitivitetsanalyse for investerings-eiendom henvises det til note 3.

I perioden fra 01.01.2017 til 31.12.2017 er det flyttet aksjer og andeler for 932 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2 og 69 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Dette er for øvrig netto flyttinger gjennom året. For aksjer skyldes dette endringer i likviditet; basert på regler knyttet til handelsdager og omsetning. Det er flyttet 26 millioner kroner til fra nivå 3 til nivå 2 i perioden, dette skyldes at et papir gikk fra å være unotert til å bli notert. Ingen endringer i nivåplassering på gjeldsinstrumenter.

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.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 6, med unntak av investeringseiendom som er beskrevet i note 3.

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; ansvarlig lån fordelt i nivå 1 og 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.

Eiendeler i innskuddsbasert livforsikring er ikke inkludert i tabellen. Eiendeler i innskuddsbasert livforsikring har 2 684 millioner kroner i finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi, alt i nivå 1. Per 31.12.2017 vil de 2 684 millioner kronene inngå med 1 679 millioner i aksjer og andeler i nivå 1, 995 millioner kroner i gjeldsinstrumenter til virkelig verdi i nivå 1 og det resterende er utlån og fordringer i nivå 1.

NOTE 8 Eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring

| MILLIONER KRONER | Org. nummer | Antall andeler | Kurs | Virkelig verdi 31.12.2017 | Gj.sn. avkastning per andel % | Gj.sn. avkastning per andel hele kroner | Virkelig verdi 31.12.2016 |
|--|----------------|-------------------|----------|---------------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|
| ANDELER I AKSJEFOND | | | | | | | |
| KLP Aksjglobal Indeks II | 987570199 | 340 061 | 2 385,63 | 811 | 18,10 % | 366 | 605 |
| KLP Aksjenorge Indeks | 988425958 | 148 898 | 2 517,10 | 375 | 19,08 % | 403 | 275 |
| KLP Framtid | 918126767 | 417 577 | 1 179,49 | 493 | 17,24 % | 173 | 13 |
| Sum andeler i aksjefond | | 488 959 | | 1 679 | | | 893 |
| ANDELER I OBLIGASJONSFOND | | | | | | | |
| KLP Obligasjon 5 år | 979518315 | 339 269 | 1 292,23 | 438 | 2,99 % | 38 | 348 |
| KLP Obligasjon Global I | 989753746 | 404 562 | 1 165,31 | 471 | 4,14 % | 49 | 372 |
| KLP Nåtid | 918126740 | 17 093 | 1 000,75 | 17 | 2,55 % | 26 | 0 |
| Sum andeler i obligasjonsfond | | 743 832 | | 927 | | | 720 |
| ANDELER I PENGEMARKEDSFOND | | | | | | | |
| KLP Pengemarked | 979518218 | 67 668 | 1 000,37 | 68 | 1,37 % | 14 | 49 |
| Sum andeler i pengemarkedsfond | | 67 668 | | 68 | | | 49 |
| Sum andeler i verdipapirfond | | | | 2 673 | | | 1 662 |
| Utlån og fordringer | | | | 7 | | | 9 |
| Andre eiendeler | | | | 3 | | | 2 |
| Sum eiendeler i forsikring med investeringsvalg | | | | 2 684 | | | 1 674 |
| PROSENT | | | | 1. kvartal | 2. kvartal | 3. kvartal | 4. kvartal |
| Avkastning per kvartal | | | | 2,47 % | 1,67 % | 3,79 % | 3,34 % |

Beholdningens avkastning er verdiendring på innskutt beløp, og tar hensyn til transaksjoner i perioden. Dette betegnes som pengevektet avkastning. Fondets avkastning er den totale avkastningen for fondet, også kalt tidsvektet avkastning.

Dersom det ikke er foretatt transaksjoner i perioden, er beholdningens og fondets avkastning den samme.

NOTE 9 Risikostyring

Konsernet er gjennom sin virksomhet eksponert både for forsikringsrisiko og finansiell risiko. For konsernet er den overordnede risikostyringen innrettet mot at den finansielle risikoen håndteres på en slik måte at konsernet til enhver tid imøtekommer de forpliktelsene forsikringskontraktene påfører virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier som operasjonaliseres på administrativt nivå.

Risikostrategi implementeres og følges opp av linjeorganisasjonen, med periodisk avrapportering. Eventuelle brudd på risikolinjer og rammer rapporteres løpende, med beskrivelse av tiltak som er gjort for å bringe forholdet i orden. Enheter utenfor linjeorganisasjonen fører tilsyn med at risikotakningen skjer innenfor de fullmaktene linjen har.

9.1 FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko er i henhold til IFRS 4 definert som "En kontrakt der den ene parten (forsikringsgiveren) påtar seg en betydelig forsikringsrisiko for en annen part (forsikringstakeren) ved å samtykke i å betale erstatning til forsikringstakeren dersom en angitt usikker framtidig hendelse (den forsikrede hendelsen) påvirker forsikringstakeren negativt. Usikkerheten på porteføljenivå er i tillegg påvirket av faktorer som lovendringer og rettsavgjørelser. Forsikringsmessige resultater vil være mer stabile og forutsigbare jo flere kontrakter det er i porteføljen.

Konsernets forsikringsvirksomhet er fordelt på bransjene kollektiv pensjon offentlig, kollektiv pensjon privat og skadeforsikring. Som beskrevet i note 2, er de mest tungtveiende risikoer i kollektiv pensjon uførerisiko og opplevelsesrisiko, mens dødsrisiko er noe mindre tungtveiende. Gruppeliv omfatter primært dødsrisiko, mens gjeldsgruppeliv omfatter dødsrisiko og, for en stor del av eksisterende kunder, uførerisiko. I skadevirksomheten er det utarbeidet retningslinjer for hvilke typer risiko virksomheten aksepterer i sin portefølje. I utgangspunktet aksepterer risikoer fra kunder som ligger innenfor konsernets primære målgruppe på skadeforsikring,

så sant forsikringsomfanget ligger innenfor de standardproduktene konsernet tilbyr. Den samlede forsikringsrisikoen vil også bli mindre ved at porteføljen har en geografisk spredning og er spredt på forskjellige forsikringsprodukter.

Innenfor skadeforsikring styres forsikringsrisiko generelt gjennom avsetninger for fremtidig forventede erstatninger på eksisterende kontrakter, prising av risikoelementet i forsikringspremien, og gjennom reassuransekontrakter. I tillegg er det gjennomført mer spesifikke tiltak i henhold til den forsikringsmessige dekningen som tilbys.

Forsikringsrisiko innenfor bransjene kollektiv pensjon offentlig / privat og gruppeliv styres generelt gjennom tett oppfølging av risikoforløpet og eventuell derav følgende endring av tariffene. Konsernet er sikret mot ekstreme begivenheter gjennom katastrofereassuranse.

9.1.1 Forsikringsmessige avsetninger

De forsikringsmessige avsetningene er satt til et forventningsrett nivå, med tillegg av sikkerhetsmarginer avhengig av bransje. I tillegg er det avsatt til risikoutjevningssfond innenfor kollektiv pensjon for å møte uventede svingninger i erstatningstilfeller.

For uførerisiko i bransjen kollektiv pensjon benyttes forutsetninger basert på KLPs uføreerfaringer. For de øvrige risikoelementer innenfor kollektiv pensjon benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2013 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2013. I pensjonsordningen for sykepleiere og pensjonsordningen for sykehusleger anvendes det samme formelverk og de samme parametere for øvrig, men med en styrket sikkerhetsmargin på grunn av signifikant lenger levetid i disse ordningene.

9.1.2 Premiefastsettelse

Utviklingen i konsernets forsikringsrisiko følges løpende. Risikoresultat og fremtidige forventninger til utviklingen i forsikret risiko baseres på observasjoner

og/eller risikoteoretiske modeller som danner grunnlag for prising av risikoelementet i premien. Premiene fastsettes årlig, med unntak for bransjen skadeforsikring. Der vurderes premien fortløpende, mens premie fakturert til kunde gjelder for ett år av gangen.

I bransjen kollektiv pensjon offentlig har konsernet en stor bestand som gir høy grad av forutsigbarhet og stabilitet i tariffene. Normalt vil de derfor ligge fast i flere år av gangen. I skadeforsikring differensieres premien ut i fra den enkelte kundes risiko.

I skadeforsikringsvirksomheten er det utarbeidet retningslinjer for hvilke typer risiko virksomheten aksepterer i sin portefølje. I utgangspunktet aksepterer risikoer fra kunder som ligger innenfor foretakets primære målgrupper så sant forsikringsomfanget ligger innenfor de produktene foretaket ordinært tilbyr. Premie differensieres ut fra den enkelte kundes risiko. Ved grensetilfeller følges særskilte beslutningsrutiner før risiko kan overtas.

9.1.3 Reassuranse og reassuranseprogram**a) Kollektiv pensjon offentlig / privat og gruppelivsforsikring**

Slik forsikringskontraktene er fastsatt er løpende risiko generelt innenfor rammen av konsernets risikobærende evne. Behovet for reassuranse er derfor begrenset.

Konsernet har tegnet en katastrofereassuranseavtale for kollektiv pensjon offentlig. Avtalen dekker inntil 300 millioner kroner utover selskapets egenregning på 50 millioner kroner ved begivenheter som fører til at flere enn 10 personer dør eller blir uføre. For kollektiv pensjon privat dekker denne avtalen inntil 20 millioner kroner utover selskapets egenregning på 5 millioner kroner ved begivenheter som fører til at flere enn 3 personer dør eller blir uføre. Avtalene dekker ikke begivenheter som følge av epidemier, krig og terrorisme.

b) Skadeforsikring

Reassuransekontraktene dekker alle erstatninger over et gitt beløp per

NOTE 9 Risikostyring - forts.

hendelse/ulykke. Det er fastsatt retningslinjer for å minimere motpartsrisikoen i reassuransekontraktene i skadeforsikring. Blant annet er det satt maksimalgrenser for den enkelte reassurandør, og det er definert et minimumsnivå på reassurandørenes kredittrating.

9.1.4 Konsentrasjonsrisiko i skadeforsikring

Det foretas løpende vurdering av konsentrasjonsrisikoen. Selskapet reduserer sin konsentrasjonsrisiko ved reassuransedekninger som begrenser foretakets egenregning per skade. For å redusere kredittrisiko mot reassurandører benyttes kun reassuranseforetak med tilfredsstillende kredittrating. I tillegg fordeles hver enkelt reassuransekontrakt mellom flere uavhengige reassurandører.

9.1.5 Følsomhetsberegning

9.1.5.1 Følsomhetsberegning i kollektiv pensjon offentlig og privat

Effekten av en umiddelbar 20 prosent økning i uførehypighet ville med dagens bestand innebære en negativ effekt på 189 millioner kroner (herav 7 millioner kroner i kollektiv pensjon privat) på årets risikoresultat. Effekten på premiereserven ved en tilsvarende permanent endring i uførehypighet vil være en økning på 1 272 millioner kroner (herav 16 millioner kroner i kollektiv pensjon privat).

En umiddelbar 10 prosent reduksjon i dødeligheten ville med dagens bestand innebære en negativ effekt på 179 millioner kroner (herav 1 millioner kroner i kollektiv pensjon privat) på årets risikoresultat. Effekten på premiereserven ved en tilsvarende permanent endring i dødelighet vil være en økning på 8 734 millioner kroner (herav 31 millioner kroner i kollektiv pensjon privat).

Konsernets store bestand innen kollektiv offentlig pensjon bidrar til å stabilisere forsikringsrisikoen og erstatningsanslagene. Avvik relateres i all hovedsak til ikke forsikringsbare størrelser som ikke påvirker resultatet.

9.1.5.2 Følsomhetsberegning

i skadeforsikring

I tabellen under vises resultateffekten ved 1 prosent endring i kostnader, premienivå, skadeutbetalinger og erstatningsavsetning:

| | |
|--|------------------|
| 1 prosent endring i kostnader | 2,8 mill kroner |
| 1 prosent endring i premienivå | 13,4 mill kroner |
| 1 prosent endring i skadeutbetalinger | 9,9 mill kroner |
| 1 prosent endring i erstatningsavsetning | 18,8 mill kroner |

9.2 FINANSIELL RISIKO

Konsernets finansielle mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning, samtidig som soliditeten tilfredsstiller eksterne og interne krav. Konsernet har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset konsernets risikobærende evne. Fokus i forvaltningen er kostnadseffektivitet, langsiktighet og bredt diversifiserte porteføljer med mål om å oppnå konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eiere over tid.

Konsernets finansielle risiko består av likviditetsrisiko, markedsrisiko og kredittrisiko.

9.2.1 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke har tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld, ikke innkalte restforpliktelser som måtte komme til forfall og løpende drift uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres. Likviditetsstrategien inneholder ulike krav og rammer for å etterleve den ønskede likviditetsrisikoprofilen. I tillegg omhandles ansvarsforhold og beredskapsplan. Likviditetsstrategien operasjonaliseres på administrativt nivå, og likviditeten forvaltes internt etter mandater.

Ikke innkalt restforpliktelse på 15 483 millioner kroner består av kommitterte, ikke innbetalte beløp rettet mot private equity og godkjente lånetilsagn som ikke er utbetalt. Summen er nærmere



NOTE 9 Risikostyring - forts.

spesifisert i note 35 betingede forpliktelser. Avtalene regulerer mellom annet krav om solvens for at trekket kan godkjennes for utbetaling.

9.2.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser på ulike aktiva som aksjer, obligasjoner, eiendom og andre verdipapirer. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponering en har i de ulike aktiva og av volatiliteten i markedsprisene. Utviklingen i norske og internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for konsernets resultater.

Risiko for fall i verdien på ulike aktiva er den største finansielle risikoen på kort sikt. Av risikoen på aktivasiden er aksjeeksponeringen den største finansielle risikofaktoren, men også markedsrisiko knyttet til rente, kreditt (spread) og eiendom har et betydelig tapspotensiale. Konsernets renterisiko knyttet til et vedvarende lavt rentenivå er imidlertid begrenset. Slik regelverket er utformet i dag påvirkes ikke forsikringstekniske avsetninger av endringer i markedsrenten. Ved overgang til markedsverdi på forpliktelsene, vil årlig prising av rentegarantien innebære at kundene bærer risikoen for at rentenivået blir liggende lavere enn grunnlagsrenten. Ettersom konsernet hovedsakelig tilbyr pensjonsordninger til offentlig sektor, vil konsernet prise rentegarantien helt til den forsikrede dør, noe som innebærer at avkastningsrisikoen som oppstår fra forsikringsforpliktelsene er begrenset.

Konsernet valutasikrer hoveddelen av internasjonal eksponering. Økonomisk sikring av valutaeksponeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle konsernets renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner. For aksjeinvesteringer i fremmed valuta har sikringsgraden i 2017 vært mellom 70 og 90 prosent med tillatte svingninger mellom 60 og 105 prosent.

Alle aksje- og renteeksponeringer er inkludert i et risikomålingssystem som muliggjør simulering og overvåkning av

aksje- og renterisiko på tvers av porteføljer. Aktiv risiko styres gjennom fastsatte rammer i forhold til porteføljens referanseindeks.

For å redusere risikoen for negative resultater fra kapitalforvaltningen benytter konsernet handlingsregler i kundeporteføljene for daglig styring av markedsrisikoen. Dette innebærer at en tilpasser risikoen i porteføljen i tråd med risikobærende evne. Handlingsregler gir en avkastningsprofil som passer med det overordnede målet om å beskytte egenkapitalen, samt å bevare risikokapasitet over tid. I tillegg har konsernet en høy andel anleggsobligasjoner og utlån med fastrente som bidrar til stabilitet i avkastningen.

Derivater kan benyttes i styring av markedsrisiko for kostnads- og tids-effektiv implementering av risikoen, samt valutasikring.

Via livselskapet utgjør aksjerisikoen den klart største markedsrisikoen i konsernet. Målt ved stresstester utgjør denne i overkant av 50 prosent. Resten av markedsrisikoen fordeler seg jevnt på eiendomsrisiko, rente- og kredittrisiko. Tar man hensyn til at store deler av rente- og kreditteksponeringen føres til amortisert kost, endres det relative bilde for markedsrisikoen. Aksje og eiendomsrisikoen utgjør da mer enn 80 prosent av den totale markedsrisikoen.

Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

I forbindelse med konsernets egen-vurdering av risiko og solvens (ORSA) er det også i år utført flere scenarioanalyser. Scenarioanalysene fokuserer på situasjonen etter flere påfølgende år med svært negativ markedsutvikling. Gitt KLPs gode kapitaldekning virker interne mål for risikotagning begrensende før selskapet kommer i konflikt med regulatoriske minstekrav. Kapital i gruppe 2 som i dag ikke er tellende bidrar særlig til dette. Analysene viser også hvordan eierne påvirkes i et slikt vedvarende negativt scenario. Forventede overføringer til premiefond synker samtidig med at rentegarantipremiene øker.

Solvensberegninger

Det nye europeiske soliditetsregelverket for forsikringsforetak, Solvens II, har som hovedformål å beskytte og ivareta forsikringskundernes interesser. Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016, og KLP foretar kvartalsvise solvensberegninger i henhold til bestemmelsene i det nye soliditetsregelverket.

I henhold til standard beregningsmetode i Solvens II har konsernet en solvenskapitaldekning på 224 prosent, som er noe høyere enn ved utgangen av 2016 da solvenskapitaldekningen var på 198 prosent. Solvenskapitaldekningen ligger godt over konsernets målsetning på 150 prosent. Myndighetens minimumskrav er 100 prosent.

Det er utført flere sensitivitetsanalyser knyttet til solvenskapitaldekningen. Rentefølsomheten beregnes til 9 prosentpoeng i kapitaldekning per 50 basispunkter renteendring. Dette må sies å være lavt, i hvert fall i forhold til det man ser på privat tjenstepensjon, og skyldes i hovedsak at man i OfTP unngår problemet med fripoliser. Et fall i aksjemarkedet på 25 prosent reduserer kapitaldekningen med noe over 50 prosentpoeng når handlingsregelen hensyntas. Dette er betydelig fall, men nivået på kapitaldekningen vil likevel være over nivået hvor tiltak skal vurderes. Tidligere beregninger har vist at med de sikkerhetsmarginene som ligger i selskapets tariffer og med dagens nivå på risikoutjevningfondet er solvenskapitaldekningen lite følsom for endringer i opplevelsese- og uførerisiko.

9.2.3 Kreditt- og konsentrasjonsrisiko

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

Konsernet har god balanse mellom norske og internasjonale obligasjoner,

NOTE 9 Risikostyring - forts.

og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Av konsernets samlede kreditteksponering er 31 prosent plassert i utstedere med rating AA- eller bedre. Tar en hensyn til kommuneeksponering uten rating og forutsetter at disse har rating AA, øker andelen til 48 prosent. Konsernet har en egen internasjonal statsobligasjonsportefølje og innslaget av statsobligasjoner er også betydelig i den norske obligasjonsporteføljen.

Konsernet har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kredittrisiko og historisk svært lave tap. Konsernet yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad under 80 prosent, lån til kommuner og lån med kommunale garantier. Utlån sikret med pant i bolig utgjør 17,6 milliarder kroner. Verdien av pantene utgjør en større

verdi enn utlånene siden en stor del av pantene er etablert tilbake i tid, og prisstigningen på boliger de siste årene har vært betydelig.

Konsernet har begrenset konsentrasjonsrisiko. Fordi ingen eksponeringer kommer over terskelverdiene som definert i Solvens II regelverket, får ikke konsernet noe kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko under standard metoden. Innretningen av forvaltning av rente- og aksjeporteføljene vil i utgangspunktet bidra til å begrense konsentrasjonsrisiko gjennom utstrakt bruk av indeksforvaltning. Konsernet fastsetter eksplisitte rammer for kredittgivningen som begrenser konsentrasjon på enkelt-navn og gruppe. Oppfølgingen av sektorkonsentrasjon skjer gjennom månedlig og kvartalsvis rapportering.

Selv om konsernets investeringer er godt diversifisert er det en klar overvekt av plasseringer i Norge. Dette er en bevisst og en naturlig konsekvens av virksomheten med hovedsakelig offentlig tjenstepensjon.

9.3 SAMLET MAKSIMAL EKSPONERING FOR KREDITTRISIKO FOR KONSERNET

Konsernets samlede maksimale eksponering for kredittrisiko består av de bokførte verdier på finansielle eiendeler og forpliktelser (se note 13 om mer informasjon om konsernets kredittrisiko). De bokførte klassene av verdipapirer er nærmere spesifisert i note 6 virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser.

NOTE 10 Likviditetsrisiko

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

| 2017 MILLIONER KRONER | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 60 | 238 | 298 | 1 466 | 2 062 |
| Ansvarlig lån | 0 | 250 | 1 002 | 6 644 | 0 | 7 897 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 999 | 20 641 | 630 | 0 | 22 269 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 2 225 | 677 | 817 | 0 | 0 | 3 719 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 9 669 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 669 |
| Leverandørgjeld | 162 | 0 | 0 | 0 | 0 | 162 |
| Betingede forpliktelser | 15 483 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 483 |
| Sum | 27 538 | 1 985 | 22 698 | 7 572 | 1 466 | 61 260 |

FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater brutto oppgjør

| | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|-------------|--------------|
| Innstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater netto oppgjør | 3 987 | 2 716 | 431 | -7 | -196 | 6 931 |
| Sum finansielle derivater | 3 987 | 2 716 | 431 | -7 | -196 | 6 931 |

Hensyntar man ikke-kontrollerende eierinteresser, reduseres derivater med forfall innen en måned med 197 millioner kroner, gjeld til kredittinstitusjoner innen en mnd. reduseres med 288 millioner kroner og derivater med forfall innen 1 til 12 måneder reduseres med 169 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet er 67 537 millioner kroner.

| 2016 MILLIONER KRONER | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 63 | 251 | 313 | 1 567 | 2 194 |
| Ansvarlig lån | 0 | 961 | 926 | 6 373 | 0 | 8 260 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 0 | 1 263 | 20 819 | 0 | 0 | 22 082 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 4 823 | 783 | 1 631 | 0 | 0 | 7 237 |
| Gjeld til og innskudd fra kunder | 8 688 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 688 |
| Leverandørgjeld | 676 | 0 | 0 | 0 | 0 | 676 |
| Betingede forpliktelser | 14 196 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 196 |
| Sum | 28 383 | 3 070 | 23 627 | 6 687 | 1 567 | 63 334 |

FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater brutto oppgjør

| | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|-------------|--------------|
| Innstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater netto oppgjør | 4 518 | 1 939 | 1 105 | 10 | -252 | 7 320 |
| Sum finansielle derivater | 4 518 | 1 939 | 1 105 | 10 | -252 | 7 320 |

¹ Lånet er evigvarende. Beregnede kontantstrømmer er frem til forventet forfall ved rentereguleringstidspunkt.

Hensyntar man ikke-kontrollerende eierinteresser, reduseres derivater med forfall innen en måned med 296 millioner kroner, gjeld til kredittinstitusjoner innen en mnd. reduseres med 231 millioner kroner og derivater med forfall innen 1 til 12 måneder reduseres med 180 millioner kroner. Total reell likviditetsrisiko for konsernet er 69 946 millioner kroner. Tabellen over viser finansielle forpliktelser konsernet har samlet på rentebetalinger og tilbakebetaling av hovedstol, basert på forfall. Bankvirksomheten innehar den største delen av de finansielle forpliktelsene i konsernet.

NOTE 10 Likviditetsrisiko - forts.

Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kort-siktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av konsernets eiendeler er likvide. Konsernet har betydelige midler investert i penge-marked, 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 har det løpende ansvaret og rapporterer på 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. Likviditets-

strategien 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. Nedenfor er en tabell som viser en forventet utbetalingsprofil ut i fra periodens forutsetninger.

FORVENTET UTbetalingsPROFIL PENSJONSFORPLIKTELSE

| 2017 MILLIONER KRONER | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| År | 1 år | 2-5 år | 6-10 år | 11-20 år | 21-30 år | 31-40 år | 41-50 år | 51-80 år | Sum |
| Beløp | 17 099 | 70 508 | 112 221 | 281 135 | 321 069 | 295 129 | 202 424 | 147 903 | 1 447 488 |

| 2016 MILLIONER KRONER | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| År | 1 år | 2-5 år | 6-10 år | 11-20 år | 21-30 år | 31-40 år | 41-50 år | 51-80 år | Sum |
| Beløp | 16 184 | 66 684 | 106 985 | 268 794 | 309 977 | 284 108 | 196 594 | 143 099 | 1 392 425 |

Utbetalingsprofilen for forsikringsforpliktelser er basert på udiskonterte verdier og gjelder livsforsikring og skadeforsikring.

Forsikringsforpliktelser relatert til livsforsikringsvirksomhetene er i regnskapet neddiskontert og viser nåverdien på balanse-tidspunktet. Erstatningsavsetningene er ikke neddiskontert i regnskapet til skadeforsikring.

NOTE 11 Renterisiko

| 31.12.2017 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 kontant- strøm 01.01.2017 - 31.12.2017 | Sum | Sum justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|--|
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 51 | 5 | -36 | -240 | -27 | -248 | -237 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 | 7 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -55 | -60 | -1 275 | -2 099 | -1 732 | 371 | -4 851 | -4 221 |
| Rentefondsandeler | -813 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -813 | -813 |
| Utlån og fordringer | 0 | -3 | 0 | 0 | 0 | 130 | 126 | 102 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 611 | 611 | 611 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28 | 28 | 28 |
| Betingede forpliktelser ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 44 | 44 | 44 |
| Sum eiendeler | -869 | -12 | -1 271 | -2 135 | -1 972 | 1 163 | -5 096 | -4 479 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -97 | -97 | -97 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -229 | -228 | -228 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -1 | 8 | 70 | 149 | -35 | 41 | 232 | 225 |
| Fondsobligasjon og ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 59 | 73 | 0 | 132 | 132 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -26 | -26 | -26 |
| Sum forpliktelser | -1 | 9 | 70 | 208 | 38 | -310 | 14 | 6 |
| Sum før skatt | -870 | -3 | -1 201 | -1 927 | -1 934 | 853 | -5 083 | -4 472 |
| Sum etter skatt | -653 | -2 | -901 | -1 445 | -1 451 | 640 | -3 812 | -3 354 |

¹ Betingede forpliktelser i denne sammenheng er aksepterte, ikke utbetalte utlån.

NOTE 11 Renterisiko - forts.

| 31.12.2016 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 kontant- strøm 01.01.2016 - 31.12.2016 | Sum | Sum justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|--|
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 6 | 5 | 7 | -48 | -237 | -45 | -313 | -302 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 | 7 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -53 | -89 | -1 269 | -1 942 | -1 592 | 307 | -4 639 | -4 030 |
| Rentefondsandeler | -811 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -811 | -811 |
| Utlån og fordringer | 0 | -3 | 0 | 0 | 0 | 158 | 155 | 135 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 474 | 474 | 474 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 | 17 | 17 |
| Betingede forpliktelser ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 69 | 69 | 69 |
| Sum eiendeler | -859 | -87 | -1 263 | -1 990 | -1 829 | 987 | -5 041 | -4 441 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| Innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -87 | -87 | -87 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 0 | 3 | 63 | 0 | 0 | -235 | -169 | -169 |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | -5 | 4 | 92 | 105 | 2 | 55 | 253 | 253 |
| Fondsobligasjon og ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 69 | 81 | 0 | 150 | 150 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -30 | -30 | -30 |
| Sum forpliktelser | -5 | 6 | 155 | 174 | 83 | -297 | 116 | 117 |
| Sum før skatt | -864 | -80 | -1 108 | -1 816 | -1 746 | 690 | -4 925 | -4 324 |
| Sum etter skatt | -648 | -60 | -831 | -1 362 | -1 310 | 517 | -3 694 | -3 243 |

¹ Betingede forpliktelser i denne sammenheng er 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 forfallstidspunkt 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 året 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.

KLP konsernets investeringer i rente-instrumenter 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 12 Valutarisiko

| 31.12.2017 | Balanseposter eksl. valutaderivater | | Valutaderivater | | Omregnings- kurs | Sum valuta | | Netto- posisjon | Netto- posisjon i NOK justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|---|--|---------|-----------------|----------|---------------------|------------|----------|--------------------|--|
| MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹ | Eiendeler | Gjeld | Eiendeler | Gjeld | Valuta/NOK | Eiendeler | Gjeld | NOK | |
| Amerikanske dollar | 13 889 | -1 454 | 6 920 | -16 744 | 8,179 | 21 210 | -18 198 | 24 638 | 13 186 |
| Euro | 4 013 | -352 | 1 762 | -5 037 | 9,822 | 5 949 | -5 389 | 5 503 | 3 278 |
| Japanske yen | 141 139 | -194 | 64 018 | -164 795 | 0,073 | 205 157 | -164 989 | 2 917 | 1 462 |
| Svenske kroner | 4 273 | 0 | 10 533 | -23 313 | 0,999 | 25 797 | -23 314 | 2 481 | 524 |
| Hong Kong dollar | 3 713 | 0 | 945 | -2 539 | 1,046 | 4 657 | -2 539 | 2 217 | 1 305 |
| Britiske pund | 1 217 | -1 | 1 113 | -2 582 | 11,065 | 2 783 | -2 583 | 2 213 | 1 199 |
| Koreansk won | 222 321 | 0 | 0 | 0 | 0,008 | 222 321 | 0 | 1 699 | 1 208 |
| Canadiske dollar | 1 048 | 0 | 548 | -1 355 | 6,528 | 1 596 | -1 355 | 1 574 | 1 069 |
| Australske dollar | 746 | 0 | 402 | -927 | 6,397 | 1 148 | -927 | 1 415 | 960 |
| Taiwan new dollar | 4 768 | 0 | 0 | 0 | 0,275 | 4 768 | 0 | 1 311 | 932 |
| Sveitsiske franc | 433 | 0 | 221 | -526 | 8,393 | 654 | -526 | 1 076 | 561 |
| Danske kroner | 1 464 | -229 | 3 885 | -8 039 | 1,319 | 9 071 | -8 267 | 1 060 | 171 |
| Indisk rupi | 7 492 | 0 | 0 | 0 | 0,128 | 7 492 | 0 | 960 | 683 |
| Sør-afrikansk rand | 1 318 | 0 | 0 | 0 | 0,661 | 1 318 | 0 | 871 | 619 |
| Brasilianske real | 291 | 0 | 0 | 0 | 2,466 | 291 | 0 | 717 | 510 |
| Andre valutaer | | | | | | | | 2 427 | 1 782 |
| Sum kortsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 53 078 | 29 450 |
| Danske kroner | 895 | -70 | 0 | 0 | 1,319 | 895 | -70 | 1 088 | 1 088 |
| Japanske yen | 16 113 | -10 096 | 0 | 0 | 0,073 | 16 113 | -10 096 | 437 | 437 |
| Svenske kroner | 450 | 0 | 0 | -450 | 0,999 | 450 | -450 | 0 | 0 |
| Canadiske dollar | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,528 | 0 | 0 | -2 | -2 |
| Amerikanske dollar | 1 888 | -98 | 0 | -1 798 | 8,179 | 1 888 | -1 896 | -64 | -64 |
| Britiske pund | 27 | 0 | 0 | -61 | 11,065 | 27 | -61 | -379 | -379 |
| Euro | 612 | -615 | 0 | -58 | 9,822 | 612 | -673 | -598 | -598 |
| Sum langsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 482 | 482 |
| Sum valutaposisjoner før skatt | | | | | | | | 53 561 | 29 933 |
| Sum valutaposisjoner etter skatt | | | | | | | | 40 171 | 22 450 |

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på korte- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjon i NOK viser valutarisikoen i henhold til konsernregnskapet. Nettoposisjon i NOK justert for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond viser den reelle valutarisikoen KLP konsernet har ved utgangen av perioden, da denne kolonnen er direkte knyttet opp til faktisk eierskap og risiko i konsernet. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 86 og 91 prosent, for henholdsvis 2017 og 2016.

NOTE 12 Valutarisiko - forts.

| 31.12.2016 | Balanseposter eksl. valutaderivater | | Valutaderivater | | Omregnings- kurs | Sum valuta | | Netto- posisjon | Netto- posisjon i NOK justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|---|--|---------|-----------------|----------|---------------------|------------|----------|--------------------|--|
| MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹ | Eiendeler | Gjeld | Eiendeler | Gjeld | Valuta/NOK | Eiendeler | Gjeld | NOK | |
| Amerikanske dollar | 12 575 | -665 | 9 287 | -19 443 | 8,608 | 21 862 | -20 108 | 15 101 | 5 185 |
| Euro | 3 857 | -224 | 2 641 | -5 958 | 9,079 | 6 498 | -6 183 | 2 865 | 993 |
| Svenske kroner | 14 302 | 0 | 6 254 | -18 125 | 0,948 | 20 557 | -18 125 | 2 304 | 1 232 |
| Hong Kong dollar | 2 310 | -27 | 924 | -1 562 | 1,110 | 3 234 | -1 590 | 1 825 | 1 295 |
| Japanske yen | 107 453 | -300 | 106 649 | -190 814 | 0,074 | 214 101 | -191 114 | 1 696 | 445 |
| Britiske Pund | 1 573 | 0 | 1 186 | -2 604 | 10,636 | 2 759 | -2 604 | 1 639 | 798 |
| Koreansk won | 157 493 | 0 | 0 | 0 | 0,007 | 157 493 | 0 | 1 122 | 865 |
| Taiwan new dollar | 3 728 | 0 | 0 | 0 | 0,267 | 3 728 | 0 | 996 | 767 |
| Canadiske dollar | 957 | 0 | 687 | -1 510 | 6,419 | 1 644 | -1 510 | 857 | 381 |
| Australske dollar | 654 | 0 | 691 | -1 214 | 6,233 | 1 345 | -1 214 | 817 | 405 |
| Sveitsiske franc | 380 | 0 | 376 | -672 | 8,469 | 755 | -672 | 708 | 245 |
| Danske kroner | 4 781 | -61 | 3 113 | -7 266 | 1,221 | 7 894 | -7 327 | 692 | 133 |
| Indisk rupi | 4 981 | 0 | 0 | 0 | 0,127 | 4 981 | 0 | 632 | 487 |
| Sør-afrikansk rand | 927 | 0 | 0 | 0 | 0,629 | 927 | 0 | 583 | 450 |
| Brasilianske real | 211 | 0 | 0 | 0 | 2,645 | 211 | 0 | 558 | 430 |
| Andre valutaer | | | | | | | | 1 614 | 1 190 |
| Sum kortsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 34 010 | 15 300 |
| Danske kroner | 534 | 0 | 1 | -1 | 1,221 | 535 | -1 | 652 | 652 |
| Japanske yen | 41 608 | -29 499 | 0 | -6 505 | 0,074 | 41 608 | -36 005 | 414 | 414 |
| Amerikanske dollar | 1 669 | -103 | 0 | -1 550 | 8,608 | 1 670 | -1 654 | 139 | 139 |
| Britiske Pund | 26 | 0 | 0 | -50 | 10,636 | 26 | -50 | -254 | -254 |
| Euro | 601 | -615 | 120 | -154 | 9,079 | 721 | -769 | -437 | -437 |
| Sum langsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 514 | 514 |
| Sum valutaposisjoner før skatt | | | | | | | | 34 524 | 15 814 |
| Sum valutaposisjoner etter skatt | | | | | | | | 25 893 | 11 860 |

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på korte- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjon i NOK viser valutarisikoen i henhold til konsernregnskapet. Nettoposisjon i NOK justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdipapirfond viser den reelle valutarisikoen KLP konsernet har ved utgangen av perioden, da denne kolonnen er direkte knyttet opp til faktisk eierskap og risiko i konsernet. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 86 og 91 prosent, for henholdsvis 2017 og 2016.

Konsernet valutasikrer hoveddelen av investeringer gjort i utenlandsk valuta. Økonomisk sikring av valutaeksponeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner med en målsetning på 100 prosent sikringsgrad. For aksjeinvesteringer i globale markeder legges det opp til noe lavere sikringsgrad i 2018. Pr. 31.12.2017 var sikringsgraden på aksjer i utviklede

markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder 70 prosent. Denne skal reduseres gradvis gjennom 2018 til 60%, med mulige svingninger mellom 80-50 prosent. Øvrige valutaer, dvs. mindre likvide valutaer i utviklede markeder og valutaer i fremvoksende markeder med unntak av de mest likvide valutaene, er ikke valutasikret. Bakgrunnen for dette er at disse valutaene ikke har et stort nok marked og/eller likviditet til at det er hensiktsmessig å

valutasikre. Denne reduksjonen i sikringsgraden på aksjer, samt usikrede utenlandske aksjefond, bidrar til å øke nettoposisjonene i utenlandsk valuta.

Dersom alle valutaposisjoner endrer seg med 1 prosent på samme tidspunkt og i samme retning vil dette påvirke resultatet med 536 millioner kroner før skatt. For 2016 ville resultateffekten av en 1 prosents endring i valutakursene vært 345 millioner kroner før skatt.

NOTE 13 Kreditrisiko

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | ¹ Boliglån < 80% | ¹ Boliglån >80% | Øvrige | Totalt | Totalt justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|---|---------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|---|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 28 893 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 2 207 | 31 131 | 31 131 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 92 315 | 0 | 6 281 | 100 | 0 | 0 | 22 680 | 121 377 | 121 318 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 115 270 | 1 003 | 5 539 | 7 266 | 0 | 0 | 13 018 | 142 095 | 128 012 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 485 | 13 485 | 13 485 |
| Utlån og fordringer | 16 847 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 847 | 13 755 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 525 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 1 529 | 1 407 |
| Kontanter og innskudd | 2 775 | 0 | 0 | 45 | 0 | 0 | 0 | 2 820 | 1 996 |
| Utlån | 0 | 0 | 62 329 | 0 | 14 928 | 2 694 | 8 007 | 87 959 | 87 959 |
| Sum | 257 625 | 1 003 | 74 180 | 7 415 | 14 928 | 2 694 | 59 397 | 417 242 | 399 062 |

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

| MILLIONER KRONER | AAA | AA | A | BBB | Sum Invest- ment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| SPESIFISERING AV INVESTMENT GRADE | | | | | |
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 12 438 | 4 027 | 8 717 | 3 711 | 28 893 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 16 127 | 18 885 | 44 380 | 12 924 | 92 315 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 43 799 | 9 320 | 35 591 | 26 560 | 115 270 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 10 959 | 5 887 | 0 | 16 847 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 71 | 1 450 | 4 | 1 525 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 315 | 2 460 | 0 | 2 775 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 72 363 | 43 577 | 98 485 | 43 199 | 257 625 |

NOTE 13 Kredittrisiko - forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Invest- ment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | ¹ Boli- glån < 80% | ¹ Boli- glån > 80% | Øvrige | Totalt | Totalt justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|---|--|------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------|---|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 29 599 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 3 161 | 32 791 | 32 791 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 85 774 | 0 | 1 346 | 0 | 0 | 0 | 19 600 | 106 720 | 106 689 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 113 346 | 83 | 8 379 | 7 805 | 0 | 0 | 11 722 | 141 335 | 128 293 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 933 | 12 933 | 12 933 |
| Utlån og fordringer | 16 529 | 0 | 0 | 223 | 0 | 0 | 0 | 16 752 | 14 814 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 815 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 815 | 1 759 |
| Kontanter og innskudd | 2 968 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 968 | 2 146 |
| Utlån | 0 | 0 | 58 384 | 0 | 14 637 | 1 266 | 8 636 | 82 922 | 82 922 |
| Sum | 250 032 | 83 | 68 140 | 8 028 | 14 637 | 1 266 | 56 052 | 398 237 | 382 347 |

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

| | AAA | AA | A | BBB | Sum Investment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| SPESIFISERING AV INVESTMENT GRADE | | | | | |
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 13 620 | 4 095 | 7 650 | 4 234 | 29 599 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 22 029 | 20 310 | 38 717 | 4 718 | 85 774 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 45 355 | 14 559 | 35 458 | 17 975 | 113 346 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 2 350 | 13 970 | 210 | 16 529 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 236 | 1 579 | 0 | 1 815 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 440 | 2 528 | 0 | 2 968 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 81 003 | 41 989 | 99 902 | 27 137 | 250 032 |

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 ned-

satt 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 59 milliarder kroner per 31.12.2017. KLP Konsernet har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under kategorien Øvrige.

NOTE 13 Kredittrisiko - forts.

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.

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-----------------------------|---------------|--|---------------|--|
| | Konsolidert | Justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdipapirfond | Konsolidert | Justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdipapirfond |
| TI STØRSTE MOTPARTER | | | | |
| Motpart 1 | 15 988 | 15 820 | 16 787 | 16 359 |
| Motpart 2 | 8 274 | 8 137 | 10 871 | 10 189 |
| Motpart 3 | 8 137 | 8 067 | 8 551 | 8 551 |
| Motpart 4 | 7 427 | 5 579 | 6 865 | 6 343 |
| Motpart 5 | 5 746 | 5 577 | 6 678 | 5 454 |
| Motpart 6 | 5 642 | 5 511 | 5 428 | 5 334 |
| Motpart 7 | 4 698 | 4 698 | 5 010 | 4 951 |
| Motpart 8 | 4 361 | 3 959 | 4 698 | 4 698 |
| Motpart 9 | 3 999 | 3 360 | 3 601 | 3 235 |
| Motpart 10 | 3 131 | 3 122 | 3 566 | 3 205 |
| Totalt | 67 404 | 63 830 | 72 056 | 68 319 |

Tabellen ovenfor viser de ti største motpartene KLP konsernet har eksponering mot. Beløpene oppgitt er balanseført verdi. "Totalt justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdipapirfond" 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).

PREMIEFORDRINGER OG FORDRINGER I FORBINDELSE MED REASSURANSE

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Premiefordringer | 947 | 486 |
| Nedskrivninger av premiefordringer | 0 | 0 |
| Sum | 947 | 486 |

Konsernets premiefordringer er i hovedsak rettet mot offentlig sektor og kredittrisikoen vurderes som lav. Hovedbransjen kollektiv pensjon – offentlig er i tillegg tilknyttet Overføringsavtalen for offentlig sektor.

Denne overførings-avtalen har en sikringsordning som skal bidra til å sikre pensjonsrettigheter opparbeidet hos arbeidsgivere som opphører eller som ikke betaler premie ved forfall etter nærmere regler. KLP kan således søke

dekning for ubetalte krav i denne bransjen hos sikringsordningen dersom kravet faller innenfor sikringsordningens bestemmelser.

NOTE 14 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | | | | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | | Netto beløp justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdi- papirfond |
|--------------------------------|--|---|----------------------|---|--------------------------|------------------------------|----------------|---|
| | Brutto finansielle eiendeler/ gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Sikkerhet i verdi-papirer | Netto beløp | |
| | | | | | | | | |
| EIENDELER | | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 529 | 0 | 1 529 | -941 | -729 | 0 | 8 | 15 |
| Repoer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 529 | 0 | 1 529 | -941 | -729 | 0 | 8 | 15 |
| GJELD | | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 4 760 | 0 | 4 760 | -941 | -1 080 | -4 362 | 457 | 467 |
| Repoer | 1 089 | 0 | 1 089 | 0 | 0 | 0 | 1 089 | 1 090 |
| Sum | 5 849 | 0 | 5 849 | -941 | -1 080 | -4 362 | 1 547 | 1 557 |

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | | | | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | | Netto beløp justert for andelseiers interesser i konsoliderte verdipapirfond |
|--------------------------------|------------------------------------|--|-------------------|--|-----------------------|--------------------------|-------------|--|
| | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Sikkerhet i verdipapirer | Netto beløp | |
| EIEDELER | | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 815 | 0 | 1 815 | -1 125 | -836 | 0 | 23 | 23 |
| Repoer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 815 | 0 | 1 815 | -1 125 | -836 | 0 | 23 | 23 |
| GJELD | | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 5 871 | 0 | 5 871 | -1 125 | -3 611 | -1 565 | 62 | 72 |
| Repoer | 1 065 | 0 | 1 065 | 0 | 0 | 0 | 1 065 | 1 065 |
| Sum | 6 936 | 0 | 6 936 | -1 125 | -3 611 | -1 565 | 1 127 | 1 137 |

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.

NOTE 15 Pantelån og andre utlån

| MILLIONER KRONER | Kommune- forvaltningen | Statlige og kommuneide foretak ¹ | Private organisasjoner og foretak | Lønnstakere, trygdede og tilsvarende | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 |
|-----------------------|---------------------------|---|---|--|-------------------|-------------------|
| Akershus | 2 244 | 226 | 517 | 2 963 | 5 950 | 5 255 |
| Aust-Agder | 1 796 | 16 | 3 | 206 | 2 021 | 1 489 |
| Buskerud | 4 793 | 4 596 | 1 362 | 1 066 | 11 817 | 10 034 |
| Finnmark | 1 143 | 222 | 0 | 309 | 1 675 | 1 623 |
| Hedmark | 2 932 | 448 | 77 | 660 | 4 117 | 4 083 |
| Hordaland | 2 595 | 2 875 | 408 | 1 389 | 7 268 | 6 599 |
| Møre og Romsdal | 4 263 | 537 | 188 | 645 | 5 634 | 5 787 |
| Nordland | 3 130 | 523 | 384 | 730 | 4 766 | 4 347 |
| Nord-Trøndelag | 1 785 | 154 | 25 | 197 | 2 161 | 2 045 |
| Oppland | 2 151 | 118 | 7 | 458 | 2 733 | 2 435 |
| Oslo | 33 | 0 | 1 340 | 2 044 | 3 417 | 3 002 |
| Rogaland | 2 542 | 130 | 89 | 1 557 | 4 319 | 3 952 |
| Sogn og Fjordane | 2 175 | 8 | 125 | 246 | 2 554 | 2 326 |
| Sør-Trøndelag | 4 475 | 13 | 67 | 822 | 5 376 | 5 232 |
| Telemark | 870 | 112 | 620 | 303 | 1 906 | 1 993 |
| Troms | 2 100 | 65 | 235 | 742 | 3 143 | 2 932 |
| Vest-Agder | 1 436 | 50 | 8 | 339 | 1 833 | 1 864 |
| Vestfold | 3 274 | 150 | 87 | 1 033 | 4 544 | 4 560 |
| Østfold | 2 297 | 182 | 17 | 1 891 | 4 388 | 3 735 |
| Svalbard og Jan Mayen | 109 | 0 | 0 | 0 | 109 | 60 |
| Utlandet | 0 | 0 | 7 794 | 0 | 7 794 | 9 105 |
| Ufordelt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Påløpte renter | 185 | 42 | 66 | 19 | 312 | 288 |
| Verdijustering | | | | | 123 | 177 |
| Sum | 46 327 | 10 467 | 13 422 | 17 619 | 87 959 | 82 922 |

¹ Denne kategorien omfatter, foruten statlige og kommuneide foretak, også kommunal forretningsdrift.

Konsernet har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kreditt-risiko og historisk svært lave tap. Konsernet yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad under 80 prosent, lån til kommuner og lån med offentlige garantier. Utlån sikret med

pant i bolig utgjør rundt 17,6 milliarder kroner. Sektordiversifiseringen på utlån i konsernet er meget liten, da en meget høy andel av utlånene er rettet mot offentlig sektor. Konsentrasjonsrisikoen dette antyder er likevel en lite reell risiko å hensynta, da utlånene

omfattes av offentlig garanti, som innebærer en særdeles lav motpartsrisiko.

I balansen må de to utlånsrelaterte linjene hensyntas for å finne tilsvarende sum som i noten.

NOTE 15 Pantelån og andre utlån - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN TIL AMORTISERT KOST | | |
| Antall lån ¹ | 10 | 10 |
| Sum hovedstol før nedskrivninger | 7,4 | 4,2 |
| Nedskrivninger | 3,0 | 2,0 |
| Sum hovedstol etter nedskrivninger | 4,4 | 2,1 |
| INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER | | |
| Nedskrivning på individuelle utlån 01.01. | 2,0 | 2,5 |
| Periodens konstaterte tap hvor det tidligere er foretatt individuell nedskrivning | 0,0 | -0,5 |
| Periodens nedskrivning på individuelle utlån | 1,3 | 0,8 |
| Periodens reversering av nedskrivning på individuelle utlån | -0,2 | -0,7 |
| Nedskrivning på individuelle utlån 31.12. | 3,1 | 2,0 |
| GRUPPEVIS NEDSKRIVNING | | |
| Nedskrivning på grupper av utlån 01.01. | 0,8 | 0,0 |
| Periodens nedskrivning på grupper av utlån | -0,1 | 0,8 |
| Nedskrivning på grupper av utlån 31.12. | 0,7 | 0,8 |
| MILLIONER KRONER | 2017 Restgjeld | 2016 Restgjeld |
| FORFALTE, IKKE NEDSKREVNE LÅN | | |
| Forfalt | | |
| 30-90 dager | 61 | 44 |
| over 90 dager | 16 | 25 |
| Sum forfalte utlån | 77 | 69 |

¹ Antall er absolutte tall og beløp er gjengitt i millioner kroner. Misligholdte utlån gjelder utlån målt til amortisert kost. Alle nedskrivninger gjelder utlån med pant i bolig.

NOTE 16 Investeringsseidommer

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Netto leieinntekter | 2 550 | 2 638 |
| Netto finansinntekt/-kostnad | 5 | 17 |
| Netto realisert gevinst/tap | 129 | 82 |
| Endring i virkelig verdi | 2 269 | 3 989 |
| Netto inntekter fra investeringseiendom | 4 953 | 6 726 |
| Valutaomregning utenlandske datterselskaper, ført i utvidet resultat | 937 | -1 625 |
| Netto inntekter fra investeringseiendom inkludert valutaomregning | 5 889 | 5 101 |

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Bokført verdi 01.01. | 59 497 | 56 436 |
| Tilgang som følge av kjøp | 463 | 2 279 |
| Tilgang som følge av aktiveringer | 748 | 499 |
| Avgang som følge av salg | -396 | -2 081 |
| Netto opp-/nedskrivning som følge av endring i virkelig verdi inkl. valutaomregning | 3 206 | 2 364 |
| Bokført verdi 31.12. | 63 519 | 59 497 |

NOTE 17 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet

| MILLIONER KRONER | Org. nr. | Eierandel % | EK ved 1.gangs anskaffelse | Anskaffelseskost | Bokført verdi 31.12.16 | Tilgang/avgang | Verdi-regulering | Resultatandel | Egenkapitaltransaksjon | Utbytte | Bokført verdi 31.12.17 |
|--|-----------|-------------|----------------------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|---------------|------------------------|--------------|------------------------|
| Norfinance AS Fridtjof Nansens plass 4 0160 OSLO | 912764729 | 46,5 % | 92,3 | 319,0 | 269,9 | 89,4 | 31,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 390,7 |
| Norsk Pensjon AS Hansteens gate 2 0253 Oslo | 890050212 | 25,0 % | 20,0 | 2,5 | 4 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -2,5 | 0,0 | 1,6 |
| Fylkeshuset AS, Fylkeshuset 6404 Molde | 930591114 | 48,0% | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,05 |
| KLP Norfund Investments IS Støperigata 2 0250 OSLO | 999548636 | 49,0 % | 0,1 | 288,1 | 257,7 | 80,7 | 56,9 | 0,0 | 0,0 | -14,8 | 380,5 |
| Copenhagen Infrastructure III GP APS Nørregade 21 1165 København K., Danmark | | 33,3 % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sum aksjer i tilknyttede foretak og felleskontrollerte virksomheter | | | | 609,7 | 531,6 | 170,2 | 88,3 | 0,2 | -2,5 | -14,8 | 772,9 |

Alle aksjer har lik stemmeandel.

KLP Norfund Investment IS er et felleskontrollert selskap, mens de resterende selskapene er tilknyttede selskaper.

NOTE 18 Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

| 2017 MILLIONER KRONER | Lånebeløp valuta ³ | Lånebeløp NOK | Bokført verdi 31.12.2017 | Forfall |
|--|----------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| LÅNEOPPTAK¹ | | | | |
| Juni 2015 | EUR 600 | 5 163 | 5 977 | 2045 |
| Sum ansvarlige lån | | 5 163 | 5 977 | |
| April 2004 | JPY 15 000 | 984 | 1 534 | Evigvarende |
| Sum fondsobligasjonslån | | 984 | 1 534 | |
| Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | | 6 146 | 7 511 | |

| 2016 MILLIONER KRONER | Lånebeløp valuta ² | Lånebeløp NOK | Bokført verdi 31.12.2016 | Forfall |
|--|----------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| LÅNEOPPTAK¹ | | | | |
| Oktober 1997 | JPY 9 500 | 554 | 706 | Evigvarende |
| Juni 2015 | EUR 600 | 5 163 | 5 514 | 2045 |
| Sum ansvarlige lån | | 5 717 | 6 220 | |
| April 2004 | JPY 15 000 | 984 | 1 650 | Evigvarende |
| Sum fondsobligasjonslån | | 984 | 1 650 | |
| Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | | 6 700 | 7 870 | |

¹ Rentekostnader på ansvarlige lån var 283 millioner kroner (303 millioner kroner) og 61 millioner kroner (61 millioner kroner) for fondsobligasjonslånet i 2017. Tall i parentes er 2016 tall.

² OIF = opptjente ikke forfalte renter

³ Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

EUR 600

Renten på lånet er fast 4,25 prosent p.a. Lånet ble utstedt 10. Juni 2015 og er tidsbegrenset med forfall i 2045. Innlånet kan innfris av konsernet etter 10 år, og på hver renteinnbetalingsdato etter dette frem til forfallstidspunktet. Lånet er valutasikret med EUR-denominerte obligasjoner som vist i tabellen nedenfor. Konsernet har ikke påberopt seg regnskapsmessig sikring for den økonomiske sikringen knyttet til dette innlånet.

JPY 15 000

Renten på lånet er fast USD-rente på 5,07 prosent p.a. Lånet er evigvarende, men konsernet har rett til å innløse lånet 28. april 2034. Dersom konsernet ikke benytter sin rett til innløsning i 2034, får lånet flytende rente. Kredittmarginen øker da med 1 prosentpoeng til 6 mnd. JPY LIBOR-rente + margin på 3,30 prosent p.a. For å sikre rente- og valutarisikoen knyttet til lånet, er det inngått en kombinert rente- og valuta-swap, der konsernet betaler 3 mnd.

NIBOR-rente + margin på 2,65 prosent p.a og mottar USD-rente på 5,07 prosent p.a. Dette innlånet er gjenstand for sikringsbokføring. Sikringsforretningen er vist i note 19 i konsernet.

NOTE 18 Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån - forts.

| 2017 MILLIONER KRONER | Pålydende valuta ³ | Anskaffelses- kost NOK | OIF renter ² | Urealisert valuta | Bokført verdi 31.12.2017 | Forfall |
|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Obligasjoner | EUR 596 | 5 152 | 31 | 665 | 5 849 | 2025 |
| Sum sikringsforretninger | | 5 152 | 31 | 665 | 5 849 | |

| 2016 MILLIONER KRONER | Pålydende valuta ³ | Anskaffelses- kost NOK | OIF renter ² | Urealisert valuta | Bokført verdi 31.12.2016 | Forfall |
|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Obligasjoner | JPY 9 500 | 635 | 2 | 66 | 703 | 2017 |
| Obligasjoner | EUR 596 | 5 152 | 29 | 221 | 5 402 | 2025 |
| Sum sikringsforretninger | | 5 787 | 31 | 287 | 6 105 | |

¹ Rentekostnader på ansvarlige lån var 283 millioner kroner (303 millioner kroner) og 61 millioner kroner (61 millioner kroner) for fondsobligasjonslånet i 2017. Tall i parentes er 2016 tall.

² OIF = opptjente ikke forfalte renter ³ Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

Det ansvarlige lånet på JPY 9,5 mrd. ble innløst i Oktober 2017.

NOTE 19 Sikringsbokføring

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Nominell verdi | Endret verdi i sikret risiko | Bokført verdi 31.12.2017 |
|--|-------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE | | | |
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Fondsobligasjonslån | -984 | -551 | -1 534 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Kombinert rente- og valutaswap | 984 | 530 | 530 |
| Sikringseffektivitet pr. 31.12.2017 | | 98 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 98 % | |
| KLP BANKHOLDING KONSERN | | | |
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Utlån til privat kunder fast rente i NOK | 159 | 10 | 169 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Renteswap utlån privat kunder fast rente i NOK | 161 | -10 | 151 |
| Sikringseffektivitet pr. 31.12.2017 | | 105 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 105 % | |

NOTE 19 Sikringsbokføring - forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nominell verdi | Endret verdi i sikret risiko | Bokført verdi 31.12.2016 |
|--|-------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE | | | |
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Fondsobligasjonslån | -984 | -667 | -1 650 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Kombinert rente- og valutaswap | 984 | 629 | 629 |
| Sikringseffektivitet pr. 31.12.2016 | | 96 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 96 % | |
| KLP BANKHOLDING KONSERN | | | |
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Utlån til privat kunder fast rente i NOK | 213 | 12 | 225 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Renteswap utlån privat kunder fast rente i NOK | 179 | -12 | 166 |
| Sikringseffektivitet pr. 31.12.2016 | | 101 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 101 % | |

Noten viser de finansielle instrumentene i konsernet som sikringsbokføres, med tilhørende sikringsinstrumenter. Per 31.12.2017 har konsernet to sikringsforhold; ett i Kommunal Landspensjonskasse og ett i KLP Bankholding Konsern. Sikringseffektiviteten ligger på henholdsvis 98 prosent og 105 prosent per 31.12.2017, noe som innebærer en relativt lav resultateffekt for det som er gjenstand for sikringsbokføring i konsernet.

FONDSOBLIGASJON I UTENLANDSK VALUTA MED FAST RENTE

Fondsobligasjonslånet er sikret mot endringer i rente- og valutakurser ved kjøp av en kombinert rente- og valutaswap. Sikringen er regnskapsført etter reglene om virkelig verdisikring. I praksis innebærer sikringen bytte av valuta betingelser (15 mrd JPY mot 0,984 mrd. NOK) og rentebetingelser (fast rente

på 5,07% mot NIBOR + 2,6475%) på henholdsvis innlånet og den kombinerte rente- og valutaswapen. Sikringseffektiviteten måles ved å se på endring i virkelig verdi på sikringsobjektet og sikringsinstrumentet.

Sikringseffektiviteten blir vurdert retrospektivt hver måned og den vurderes som effektiv hvis endringen i virkelig verdi mellom sikringsobjekt og sikringsinstrument samsvarer med intervallet 80% til 125%.

UTLÅN MED FAST RENTE

Sikringen av utlånet er gjort ved en renteswap der konsernet betaler flytende og mottar fast. Sikringen er regnskapsført etter reglene om virkelig verdi sikring, og formålet med denne sikringen er å sikre renterisikoen på utlånet. Sikringsobjektet og sikringsinstrumentet er inn-

gått på samme villkår. Sikringseffektiviteten blir målt ved å sammenligne akkumulert verdiendring på sikringsinstrumentet mot akkumulert verdiendring på sikringsobjektet.

Sikringseffektiviteten blir vurdert retrospektivt og den vurderes som effektiv hvis endringen i virkelig verdi mellom sikringsobjekt og sikringsinstrument samsvarer med intervallet 80% til 125%.

GENERELT

Virkelig verdi sikring innebærer at den sikrede verdiutviklingen på sikringsobjektet regnskapsføres over resultatet. Tilsvarende regnskapsføres verdiendringen på sikringsinstrumentet over resultatet.

Se også note 2 for nærmere omtale av regnskapsmessig sikringsbokføring.

NOTE 20 Innlån

| MILLIONER KRONER | Pålydende i NOK | Valuta | Rente | Forfall | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|--|-----------------|--------|-------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| EVIGVARENDE ANSVARLIG LÅN | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 0 | JPY | Fast ¹ | Evigvarende | 0 | 706 |
| TIDSBEGRENSET ANSVARLIG LÅN | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 5 163 | EUR | Fast ² | 2045 | 5 977 | 5 514 |
| Sum ansvarlige lån | 5 163 | | | | 5 977 | 6 220 |
| FONDSOBLIGASJONSLÅN | | | | | | |
| Kommunal Landspensjonskasse | 984 | JPY | Fast ³ | 2034 | 1 534 | 1 650 |
| Sum fondsobligasjonslån | 984 | | | | 1 534 | 1 650 |
| UTSTEDTE OBLIGASJONSLÅN MED FORTRINNSRETT | | | | | | |
| KLP Kommunekreditt AS | 0 | NOK | Fast | 2017 | 0 | 319 |
| KLP Kommunekreditt AS | 0 | NOK | Flytende | 2017 | 0 | 596 |
| KLP Kommunekreditt AS | 1 096 | NOK | Flytende | 2018 | 1 097 | 3 975 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 500 | NOK | Flytende | 2019 | 4 505 | 4 506 |
| KLP Kommunekreditt AS | 2 500 | NOK | Flytende | 2020 | 2 509 | 2 510 |
| KLP Kommunekreditt AS | 750 | NOK | Fast | 2020 | 752 | 752 |
| KLP Kommunekreditt AS | 4 000 | NOK | Flytende | 2021 | 4 012 | 4 014 |
| KLP Kommunekreditt AS | 600 | NOK | Fast | 2021 | 602 | 602 |
| KLP Kommunekreditt AS | 3 100 | NOK | Flytende | 2022 | 3 104 | 0 |
| KLP Kommunekreditt AS | 500 | NOK | Fast | 2027 | 508 | 0 |
| KLP Boligkreditt AS | 0 | NOK | Flytende | 2017 | 0 | 43 |
| KLP Boligkreditt AS | 600 | NOK | Flytende | 2019 | 600 | 600 |
| KLP Boligkreditt AS | 2 000 | NOK | Flytende | 2020 | 2 006 | 2 007 |
| KLP Boligkreditt AS | 1 700 | NOK | Flytende | 2021 | 1 703 | 1 103 |
| Annet | | | | | 55 | 67 |
| Sum utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett | 21 346 | | | | 21 451 | 21 095 |

¹ Lånet ble innløst i 4.kvartal 2017.² Lånet har et renteendringstidspunkt i 2025.³ Lånet har et renteendringstidspunkt i 2034.

NOTE 20 Innlån - forts.

| MILLIONER KRONER | Pålydende i NOK | Valuta | Rente | Forfall | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|---|-----------------|-------------|----------|---------|--------------------------|--------------------------|
| GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | |
| KLP Banken AS | 0 | NOK | Fast | 2017 | 0 | 308 |
| KLP Banken AS | 0 | NOK | Flytende | 2017 | 0 | 443 |
| KLP Banken AS | 200 | NOK | Fast | 2018 | 202 | 202 |
| KLP Banken AS | 457 | NOK | Flytende | 2018 | 458 | 502 |
| KLP Banken AS | 813 | NOK | Flytende | 2019 | 814 | 902 |
| KLP Fond | 0 | NOK | Fast | 2017 | 0 | 1 064 |
| KLP Fond | 1 089 | NOK | Fast | 2018 | 1 089 | 0 |
| KLP Fond | 0 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2017 | 0 | 744 |
| KLP Fond | 1 346 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2018 | 1 346 | 0 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 0 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2017 | 0 | 885 |
| Kommunal Landspensjonskasse | 679 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2018 | 679 | 0 |
| KLP Banken AS | 0 | NOK/EUR/USD | Flytende | 2017 | 0 | 1 |
| Annet | | | | | -2 | -1 |
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner | 4 584 | | | | 4 587 | 5 050 |
| GJELD TIL OG INNSKUDD KUNDER⁴ | | | | | | |
| Privat | 7 691 | NOK | | | 7 691 | 6 938 |
| Næring | 1 956 | NOK | | | 1 956 | 1 729 |
| Utlandet | 22 | NOK | | | 22 | 21 |
| Sum gjeld til og innskudd fra kunder | 9 669 | | | | 9 669 | 8 688 |
| Sum innlån | 41 745 | | | | 43 218 | 42 704 |

¹ Lånet ble innløst i 4.kvartal 2017.² Lånet har et renteendringstidspunkt i 2025.³ Lånet har et renteendringstidspunkt i 2034.⁴ 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 21 Forsikringstekniske forhold

Tabellene i denne noten spesifiserer forsikringstekniske forhold per bransje. Dette medfører at noen av tallene i noten ikke er direkte avstembare mot regnskapslinjene i resultatregnskapet og balansen.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE PER HOVEDBRANSJE

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | Kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer | Ulykkesforsikring og andre skadebransjer | Gruppe- livs-forsikring | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 | Endring 2017 |
|--|---|--|--|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Premiereserve og pensjonskapital | 405 737 | 4 152 | | | 409 889 | 385 506 | 24 383 |
| Tilleggsavsetning | 25 540 | 106 | | | 25 646 | 24 472 | 1 174 |
| Kursreguleringsfond | 42 277 | 31 | | | 42 309 | 28 404 | 13 904 |
| Premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og innskuddsfond mv. | 15 592 | 39 | | | 15 631 | 17 224 | -1 593 |
| Tenkniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten | | | 2 298 | 80 | 2 378 | 2 255 | 123 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2017 | 489 146 | 4 328 | 2 298 | 80 | 495 852 | 457 861 | 37 992 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2016 | 452 364 | 3 241 | 2 191 | 64 | | 457 861 | |

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE PER DELBRANSJE

Delbransje i hovedbransje kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

| MILLIONER KRONER | Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg | Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 | Endring 2017 |
|--|---|--|----------------|----------------|---------------|
| Premiereserve og pensjonskapital | 403 888 | 1 849 | 405 737 | 382 414 | 23 324 |
| Tilleggsavsetning | 25 399 | 140 | 25 540 | 24 424 | 1 115 |
| Kursreguleringsfond | 42 277 | | 42 277 | 28 337 | 13 940 |
| Premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og innskuddsfond mv. | 15 206 | 386 | 15 592 | 17 189 | -1 598 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2017 | 486 771 | 2 375 | 489 146 | 452 365 | 36 781 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2016 | 450 183 | 2 181 | | 452 365 | |

Delbransjer i kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer

| MILLIONER KRONER | Foretaks-pensjonsordninger uten investeringsvalg | Fripoliser uten investeringsvalg | Innskuddspensjonsordninger med investeringsvalg | Pensjonskapitalbevis med investeringsvalg | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 | Endring 2017 |
|--|--|----------------------------------|---|---|----------------|----------------|--------------|
| Premiereserve og pensjonskapital | 566 | 910 | 1 586 | 1 089 | 4 152 | 3 092 | 1 060 |
| Tilleggsavsetning | 38 | 68 | 0 | 0 | 106 | 48 | 59 |
| Kursreguleringsfond | 11 | 20 | 0 | 0 | 31 | 67 | -36 |
| Premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og innskuddsfond mv. | 23 | 7 | 9 | 0 | 39 | 35 | 4 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2017 | 639 | 1 005 | 1 595 | 1 089 | 4 328 | 3 241 | 1 087 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2016 | 768 | 799 | 1 187 | 487 | | 3 241 | |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.**Forsikringsforpliktelser i hovedbransjene ulykkesforsikring og andre skadebransjer, og gruppelivsforsikring - hovedbransjen uten delbransjer**

| MILLIONER KRONER | Ulykkesfor- sikring og andre skade- bransjer | Gruppelivs- forsikring | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 | Endring 2017 |
|--|---|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Premieavsetning | 358 | 25 | 383 | 343 | 40 |
| Erstatningsavsetning | 1 940 | 55 | 1 994 | 1 912 | 82 |
| Sum tenkniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten 31.12.2017 | 2 298 | 80 | 2 378 | 2 255 | 123 |
| Sum tenkniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten 31.12.2016 | 2 191 | 64 | | 2 255 | |

Endringer i forsikringsforpliktelser i perioden til dekning av foretakets forpliktelser under kontrakter med kontraktsfastsatte forpliktelser

| MILLIONER KRONER | Premie- reserve | Tilleggs- avsetning | Kurs- regulerings- fond | Premie og innskudds- fond | Tenkniske avsetninger for skade- forsikrings- virksomheten | Sum 2017 | Sum 2016 |
|---|--------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--|----------------|----------------|
| Inngående balanse | 382 085 | 24 339 | 28 404 | 16 933 | 2 244 | 454 005 | 413 906 |
| Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | | | | |
| Netto resultatførte avsetninger | 23 328 | -12 | 13 904 | 280 | 120 | 37 620 | 34 629 |
| Overskudd på avkastningsresultatet | 0 | 1 132 | 0 | 5 506 | 0 | 6 638 | 6 254 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontrak- tene | 0 | 0 | 0 | 519 | 0 | 519 | 404 |
| Annen tilordning av overskudd | 0 | 61 | 0 | 15 | 0 | 76 | 31 |
| Sum resultatførte endringer | 23 328 | 1 180 | 13 904 | 6 320 | 120 | 44 852 | 44 268 |
| Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatposter | 0 | 0 | 0 | -930 | 0 | -930 | 1 617 |
| Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | | | | |
| Overføringer mellom fond/disp. til premiebetaling | 1 | -3 | 0 | -7 093 | 0 | -7 096 | -3 218 |
| Til/fra fond ved flytteavregning m.v. | -35 | -11 | 0 | 7 | 0 | -38 | 381 |
| Sum ikke resultatførte endringer | -34 | -14 | 0 | -7 086 | 0 | -7 134 | -2 836 |
| Sum endringer i forsikringsforpliktelser | 23 294 | 1 166 | 13 904 | -1 697 | -3 | 36 665 | 40 099 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2017 | 405 375 | 25 506 | 42 309 | 15 236 | 2 367 | 490 793 | 454 005 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.

Endringer i forsikringsforpliktelser i perioden til dekning av foretakets forpliktelser knyttet til verdien av særskilt investeringsvalgsporfølje

| MILLIONER KRONER | Pensjonskapital | Tilleggs-avsetning | Premie- og innskuddsfond | Sum 2017 | Sum 2016 |
|--|-----------------|--------------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Inngående balanse | 3 431 | 133 | 291 | 3 855 | 3 218 |
| Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | | |
| Netto resultatførte avsetninger | 1 097 | 0 | 7 | 1 104 | 585 |
| Overskudd på avkastningsresultatet | 0 | 6 | 107 | 112 | 63 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 |
| Annen tilordning av overskudd | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Sum resultatførte endringer | 1 097 | 5 | 117 | 1 219 | 649 |
| Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatposter | 0 | 0 | -5 | -5 | 8 |
| Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | | |
| Overføringer mellom fond/disp. til premiebetaling | -4 | 0 | -11 | -15 | -39 |
| Til/fra fond ved flytteavregning m.v. | 1 | 2 | 2 | 4 | 19 |
| Sum ikke resultatførte endringer | -4 | 2 | -9 | -11 | -20 |
| Sum endringer i forsikringsforpliktelser | 1 093 | 7 | 103 | 1 204 | 637 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2016 | 4 524 | 140 | 395 | 5 059 | 3 855 |

Endringer i forsikringsforpliktelser i hovedbransje ulykkesforsikring og andre skadebransjer og hovedbransje gruppelivsforsikring

| MILLIONER KRONER | Tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten | | | |
|---|---|----------------------|--------------|--------------|
| | Ulykkesforsikring og andre skadebransjer | Gruppelivsforsikring | Sum 2017 | Sum 2016 |
| Forsikringsforpliktelser 01.01. | 2 191 | 64 | 2 255 | 2 150 |
| Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | |
| Netto resultatførte avsetninger | 107 | 16 | 123 | 105 |
| Overskudd på avkastningsresultatet | | | | |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | | | | |
| Annen tilordning av overskudd | | | | |
| Sum resultatførte endringer | 107 | 16 | 123 | 105 |
| Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser | | | | |
| Overføringer mellom fond | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Til/fra fond ved flytteavregning m.v. | | | 0 | 0 |
| Sum ikke resultatførte endringer | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum endringer i forsikringsforpliktelser | 107 | 16 | 123 | 105 |
| Sum forsikringsforpliktelser 31.12.2016 | 2 298 | 80 | 2 378 | 2 255 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.**Forsikringsteknisk regnskap per hovedbransje**

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Kollektiv rente- og pensjons-forsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for forenings-medlemmer | | Ulykkesforsikring og andre skadebransjer | |
|--|---|--------------|--|------------|--|-----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 32 413 | 36 851 | 997 | 574 | 1 140 | 1 020 |
| Netto inntekter investeringer | 30 973 | 24 715 | 334 | 184 | 0 | 0 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 984 | 933 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| Erstatninger | -17 384 | -16 381 | -199 | -112 | -926 | -734 |
| Endring forsikringsforpliktelser | -38 707 | -38 539 | -1 089 | -622 | 0 | 0 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | -5 199 | -4 319 | -17 | -9 | 0 | 0 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -1 001 | -1 138 | -62 | -53 | -255 | -241 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | -980 | -934 | -1 | -1 | 0 | -11 |
| Forsikringsteknisk resultat av teknisk regnskap | 1 100 | 1 188 | -34 | -35 | -38 | 37 |

Forsikringsteknisk regnskap per hovedbransje - forts.

| MILLIONER KRONER | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|--|----------------------|------------|------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 150 | 134 | 34 700 | 38 579 |
| Netto inntekter investeringer | 0 | 0 | 31 308 | 24 900 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 0 | 0 | 990 | 938 |
| Erstatninger | -163 | -149 | -16 672 | -17 375 |
| Endring forsikringsforpliktelser | 0 | 0 | -39 796 | -39 161 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | 0 | 0 | -5 216 | -4 328 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -26 | -24 | -1 343 | -1 455 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | 0 | 0 | -981 | -945 |
| Forsikringsteknisk resultat av teknisk regnskap | -38 | -38 | 989 | 1 152 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.

Forsikringsteknisk regnskap per delbransje - hovedbransjen ulykkesforsikring og andre skadebransjer og hovedbransjen gruppelivsforsikring har ingen delbransjer.

Delbransjer i kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner.

| MILLIONER KRONER | Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg | | Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg | | Sum | |
|--|---|--------------|--|----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 32 281 | 36 717 | 132 | 134 | 32 413 | 36 851 |
| Netto inntekter investeringer | 30 809 | 24 588 | 164 | 127 | 30 973 | 24 715 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 980 | 929 | 5 | 4 | 984 | 933 |
| Erstatninger | -17 302 | -16 297 | -82 | -84 | -17 384 | -16 381 |
| Endring forsikringsforpliktelser | -38 612 | -38 431 | -95 | -108 | -38 707 | -38 539 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | -5 095 | -4 265 | -104 | -54 | -5 199 | -4 319 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -996 | -1 133 | -5 | -5 | -1 001 | -1 138 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | -976 | -930 | -4 | -4 | -980 | -934 |
| Forsikringsteknisk resultat av teknisk regnskap | 1 088 | 1 178 | 11 | 9 | 1 100 | 1 188 |

Delbransjer i kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer.

| MILLIONER KRONER | Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg | | Fripoliser uten investeringsvalg | | Innskuddspensjonsordninger med investeringsvalg | |
|--|---|----------|----------------------------------|----------|---|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 63 | 123 | 35 | 0 | 0 | 0 |
| Netto inntekter investeringer | 29 | 47 | 6 | 0 | 53 | 37 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Erstatninger | -37 | -43 | -8 | 0 | -35 | -21 |
| Endring forsikringsforpliktelser | -56 | -108 | -32 | 0 | 13 | -19 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | -8 | -7 | -1 | 0 | -7 | -2 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -6 | -11 | 0 | 0 | -11 | -8 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsteknisk resultat av teknisk regnskap | -13 | 5 | 0 | 0 | 13 | -14 |

Delbransjer i kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer - forts.

| MILLIONER KRONER | Innskuddspensjonsordninger med investeringsvalg | | Pensjonskapitalbevis med investeringsvalg | | Sum | |
|--|---|------------|---|------------|------------|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 898 | 352 | 99 | 99 | 1 096 | 574 |
| Netto inntekter investeringer | 247 | 73 | 27 | 27 | 361 | 184 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Erstatninger | -120 | 0 | -48 | -48 | -247 | -112 |
| Endring forsikringsforpliktelser | -1 014 | -417 | -78 | -78 | -1 167 | -622 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | 0 | 0 | 0 | 0 | -17 | -9 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -45 | -24 | -10 | -10 | -72 | -53 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| Forsikringsteknisk resultat av teknisk regnskap | -34 | -16 | -10 | -10 | -44 | -35 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.**Resultatanalyse per hovedbransje**

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | Kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer | Ulykkesforsikring og andre skadebransjer | Gruppelivs-forsikring | Sum 2017 | Sum 2016 |
|---|---|--|--|-----------------------|--------------|--------------|
| RESULTAT TIL FORSIKRINGSKUNDER | | | | | | |
| Avkastningsresultat | 6 602 | 76 | | | 6 678 | 8 117 |
| Risikoresultat ekskl. fortjenesteelement - kundeandel | 521 | 2 | | | 523 | 247 |
| Sum resultat til forsikringskunder | 7 124 | 78 | | | 7 201 | 8 364 |
| Oppreservering lengre levetid | 784 | | | | 784 | 7 |
| Overført til tilleggsavsetninger | 1 137 | 61 | | | 1 198 | 4 033 |
| Avsatt til kundenes premiefond | 5 202 | 17 | | | 5 218 | 4 324 |
| Sum disponert resultat til kunder | 7 124 | 78 | | | 7 201 | 8 364 |
| RESULTAT TIL FORSIKRINGSGIVER | | | | | | |
| Andel av avkastningsresultat | 168 | 2 | | | 170 | 151 |
| Risikoresultat ekskl. fortjenesteelement | 378 | -2 | | | 376 | 394 |
| Administrasjonsresultat | 141 | -39 | | | 102 | -81 |
| Vederlag for rentegaranti og fortjenesteelement | 711 | 6 | | | 716 | 698 |
| Annet | 0 | -1 | -38 | -38 | -78 | -1 |
| Oppreservering fra egenkapital | -298 | 0 | | | -298 | -12 |
| Resultat til forsikringsgiver | 1 100 | -34 | -38 | -38 | 989 | 1 152 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.

Resultatanalyse per delbransje - hovedbransjen ulykkesforsikring og andre skadebransjer og hovedbransjen gruppelivsforsikring har ingen delbransjer

Delbransjer i kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

| MILLIONER KRONER | Tjeneste- pensjons- ordninger uten investe- ringsvalg | Tjeneste- pensjons- ordninger med investe- ringsvalg | Sum 2017 | Sum 2016 |
|---|---|--|--------------|--------------|
| RESULTAT TIL FORSIKRINGSKUNDER | | | | |
| Avkastningsresultat | 6 492 | 110 | 6 602 | 7 950 |
| Risikoresultat ekskl. fortjenesteelement - kundeandel | 519 | 2 | 521 | 394 |
| Sum resultat til forsikringskunder | 7 011 | 112 | 7 124 | 8 343 |
| Oppreservering lengre levetid | 784 | 0 | 784 | 0 |
| Overført til tilleggsavsetninger | 1 132 | 6 | 1 137 | 4 019 |
| Avsatt til kundenes premiefond | 5 095 | 107 | 5 202 | 4 324 |
| Sum disponert resultat til kunder | 7 011 | 112 | 7 124 | 8 343 |
| RESULTAT TIL FORSIKRINGSGIVER | | | | |
| Andel av avkastningsresultat | 166 | 2 | 168 | 151 |
| Risikoresultat ekskl. fortjenesteelement | 376 | 2 | 378 | 394 |
| Administrasjonsresultat | 140 | 1 | 141 | -49 |
| Vederlag for rentegaranti og fortjenesteelement | 703 | 7 | 711 | 690 |
| Annet | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oppreservering fra egenkapital | -297 | -1 | -298 | 0 |
| Resultat til forsikringsgiver | 1 088 | 11 | 1 100 | 1 188 |

Erstatninger per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Kollektiv rente- og pensjons- forsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer | | Ulykkesforsikring og andre skadebransjer | |
|--|--|----------------|---|------------|---|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til forsikringsavtalene | -17 168 | -16 254 | -71 | -64 | -926 | -734 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til gjenkjøp | 0 | 0 | 0 | 0 | -9 | -45 |
| Sum | -17 168 | -16 254 | -71 | -64 | -934 | -779 |

Erstatninger per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|--|----------------------|-------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til forsikringsavtalene | -163 | -149 | -18 328 | -17 200 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til gjenkjøp | 0 | 0 | -9 | -45 |
| | -163 | -149 | -18 337 | -17 246 |

NOTE 21 Forsikringstekniske forhold - forts.**Flytting per hovedbransje ekskl. ulykkesforsikring og andre skadebransjer**

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer | | Gruppelivsforsikring | |
|--|---|--------------|--|------------|----------------------|----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| TILFLYTTETDE MIDLER | | | | | | |
| Premiereserve | 298 | 3 250 | 543 | 185 | | |
| Mottatte midler ført over resultatet | 298 | 3 250 | 543 | 185 | 0 | 0 |
| Premiefond | 24 | 287 | 3 | 0 | | |
| Tilleggsavsetninger til fond | 22 | 176 | 0 | 0 | | |
| Sum mottatte midler | 344 | 3 713 | 546 | 185 | 0 | 0 |
| Antall kontrakter | 1 | 50 | 120 | 70 | 0 | 0 |
| FRAFLYTTETDE MIDLER | | | | | | |
| Premiereserve | 190 | 113 | 125 | 48 | | |
| Tilleggsavsetning | 13 | 7 | 0 | 0 | | |
| Kursreserver | 9 | 4 | 0 | 0 | | |
| Avgitte midler ført over resultatet | 212 | 124 | 125 | 48 | 0 | 0 |
| Premiefond | 2 | 2 | 2 | 2 | | |
| Sum avgitte midler | 214 | 126 | 127 | 50 | 0 | 0 |
| Antall kontrakter | 4 | 3 | 42 | 31 | 0 | 0 |

Nytegning

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Kollektiv rente- og pensjonsforsikring, herunder kollektiv rente- og pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer | | Gruppelivsforsikring | |
|-------------------|---|------|--|------|----------------------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premievolum | 7 | 32 | 72 | 80 | 8 | 5 |
| Antall kontrakter | 38 | 6 | 414 | 314 | 753 | 70 |

NOTE 22 Driftsmidler

| MILLIONER KRONER | 2017 | | | | 2016 | | | |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | Eiendom til eget bruk | Transportmidler | Maskiner/Inventar | 2017 | Eiendom til eget bruk | Transportmidler | Maskiner/Inventar | 2016 |
| Bokført verdi 01.01. | 1 525 | 1 | 79 | 1 604 | 1 271 | 1 | 74 | 1 346 |
| Anskaffelseskost 01.01. | 1 082 | 12 | 291 | 1 385 | 914 | 12 | 273 | 1 198 |
| Akkumulert avskrivninger tidligere år | -171 | -11 | -212 | -394 | -144 | -11 | -199 | -354 |
| Akkumulert verdiregulering tidligere år | 614 | 0 | 0 | 614 | 501 | 0 | 0 | 501 |
| Tilgang | 22 | 0 | 26 | 49 | 168 | 1 | 24 | 192 |
| Eiendeler holdt for salg | -5 | 0 | -5 | -9 | 0 | 0 | -6 | -6 |
| Verdireguleringer | 110 | 0 | 0 | 110 | 112 | 0 | 0 | 112 |
| Avskrivninger | -31 | 0 | -15 | -46 | -26 | 0 | -14 | -40 |
| Valutaeffekt | 7 | 0 | 1 | 8 | | | | |
| Anskaffelseskost 31.12. | 1 099 | 12 | 312 | 1 424 | 1 082 | 12 | 291 | 1 385 |
| Akkumulert avskrivninger 31.12. | -201 | -11 | -227 | -440 | -171 | -11 | -212 | -394 |
| Akkumulert verdiregulering 31.12 | 730 | 0 | 1 | 731 | 614 | 0 | 0 | 614 |
| Bokført verdi 31.12. | 1 628 | 1 | 86 | 1 715 | 1 525 | 1 | 79 | 1 604 |
| Økonomisk levetid | 50 år | 5 år | 3 - 5 år | | 50 år | 5 år | 3 - 5 år | |
| Avskrivningsplan | Lineært | Saldo/ Lineært | Saldo/ Lineært | | Lineært | Saldo/ Lineært | Saldo/ Lineært | |

NOTE 23 Skatt

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|----------------|---------------|
| Resultat før skatt | 2 474 | 2 449 |
| Utvidet resultat eksklusiv skatt | 81 | 63 |
| FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPSMESSIG- OG SKATTEMESSIG RESULTAT | | |
| Andelseiers verdiendring i konsoliderte verdipapirfond | 8 648 | 0 |
| Tilbakeføring av verdireduksjon finansielle eiendeler | 3 624 | 5 510 |
| Tilbakeføring av verdiøkning finansielle eiendeler | -15 957 | -6 423 |
| Tilbakeføring av verdiøkning eiendommer | -3 206 | -2 364 |
| Regnskapsmessig tap ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | 1 312 | 2 040 |
| Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | -6 383 | -7 978 |
| Skattemessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | 1 426 | 5 086 |
| Skattemessig tap ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | 0 | -14 |
| Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter etter fritaksmetoden | 37 | 21 |
| Andel av skattemessig inntekter i deltagerlignede selskaper | 0 | 28 |
| Andel av regnskapsmessige inntekter i deltagerlignede selskaper | -3 405 | -27 |
| Andre permanente forskjeller | -2 483 | -28 |
| Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt | -677 | -4 038 |
| Skattemessig resultat | -14 508 | -5 675 |
| Årets underskudd overføres til fremførbart underskudd | -14 508 | -5 675 |

NOTE 23 Skatt - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Fremførbart underskudd fra tidligere år | -54 005 | -47 225 |
| Forskjellen mellom beregnet og ilignet skattegrunnlag | 2 694 | -1 104 |
| Årets endring i fremførbart underskudd | -14 508 | -5 675 |
| Sum fremførbart underskudd og godtgjørelse pr 31.12. | -65 820 | -54 005 |
| AVSTEMMING AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT | | |
| SKATTEØKENDE MIDLERTIDIGE FORSKJELLER | | |
| Driftsmidler | 2 | 1 |
| Gevinst- og tapskonto | 3 | 0 |
| Bygninger og andre faste eiendommer | 22 176 | 18 550 |
| Finansielle instrumenter | 107 | 0 |
| Risikoutjevsningsfond | 4 156 | 3 907 |
| Naturskadefond | 164 | 160 |
| Garantiordningen | 49 | 44 |
| Verdipapirer | 43 330 | 30 901 |
| Andeler i deltakerlignende selskaper | 220 | 191 |
| Sikkerhetsavsetning | 540 | 540 |
| Utlån til kunder og kredittforetak | 34 | 46 |
| Andre forskjeller | 0 | 208 |
| Sum skatteøkende midlertidige forskjeller | 70 781 | 54 548 |
| Forskjell som ikke inngår i grunnlag for utsatt skatt | 0 | -4 111 |
| Sum skatteøkende midlertidige forskjeller | 70 781 | 50 437 |
| SKATTEREDUSERENDE MIDLERTIDIGE FORSKJELLER | | |
| Gevinst- og tapskonto | -55 | 4 |
| Langsiktige gjeld | -1 152 | -964 |
| Finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Utestående fordringer | 0 | -1 |
| Pensjonsforpliktelse | -797 | -712 |
| Innlån | -16 | -21 |
| Andre forpliktelser | -66 | -63 |
| Verdipapirer | -26 | 0 |
| Andre forskjeller | -1 | -1 |
| Sum skattereduserende midlertidige forskjeller | -2 112 | -1 757 |
| Netto midlertidige forskjeller | 68 669 | 48 680 |
| Fremførbart underskudd | -65 820 | -54 005 |
| Grunnlag for utsatt skatt/-skattefordel | 2 849 | -5 325 |
| 25% utsatt skatt/-skattefordel | 712 | -1 331 |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel | 953 | 1 300 |
| Netto utsatt skatt | 1 665 | -31 |

NOTE 23 Skatt - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|------------|
| BALANSEFØRT UTSATT SKATTEFORDEL/-SKATT | | |
| - herav balanseført utsatt skattefordel | 68 | 372 |
| - herav balanseført utsatt skatt som ikke kan utlignes | 1 733 | 403 |
| Utsatt skatt ført direkte mot egenkapitalen 01.01.2017 | 1 051 | 0 |
| Resultatført endring av utsatt skattefordel | -304 | 339 |
| Resultatført endring av utsatt skatt | -279 | 432 |
| Resultatført betalbar skatt | -378 | -225 |
| Resultatført kildeskatt | -202 | -196 |
| For lite/mye avsatt skatt tidligere år | 0 | -7 |
| Skattekostnad | -1 163 | 344 |
| Skattekostnaden er ført på følgende poster i resultatregnskapet | | |
| Skattekostnad | -1 143 | 359 |
| Skatt på poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | 7 | 8 |
| Skatt på poster senere vil bli omklassifisert til resultatet | -27 | -24 |
| Skattekostnad | -1 163 | 344 |

NOTE 24 Overførte eiendeler med restriksjoner**OVERFØRTE EIENDELER SOM FORTSATT BALANSEFØRES**

Alle overførte eiendeler er innregnet i balansen dersom konsernet fortsatt er eksponert for endringer i eiendelens virkelige verdi. Dette gjelder for gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirutlån.

Gjenkjøpsavtaler er en form for innlån med sikkerhet hvor konsernet selger

verdipapirer med en avtale om å kjøpe de tilbake til en forhåndsavtalt pris. Kontanter mottatt blir innregnet som innskudd (gjeld). Overførte verdipapirer i forbindelse med gjenkjøpsavtaler blir ikke fraregnet i balansen.

Avtaler vedrørende verdipapirutlån er transaksjoner hvor konsernet låner ut verdipapirer til en motpart og mottar en provisjon for dette.

Ettersom både gjenkjøpsavtaler og verdipapirutlån resulterer i at verdipapirene blir returnert til konsernet, er risikoen for verdiendringer hos konsernet. Verdipapirene er imidlertid ikke tilgjengelige for konsernet i perioden hvor de er overført.

Verdipapirene som fremdeles er rapportert i balansen, og tilhørende gjeld, er vurdert til virkelig verdi.

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| GJENKJØPSAVTALER | | |
| Sertifikater og obligasjoner | 1 092 | 1 088 |
| VERDIPAPIRUTLÅN | | |
| Aksjer | 6 846 | 3 576 |
| Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres | 7 938 | 4 664 |

NOTE 24 Overførte eiendeler med restriksjoner - forts.**FORPLIKTELSE TILKNYTTET EIENDELENE**

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| GJENKJØPSAVTALER | | |
| Innskudd fra kredittinstitusjoner | 1 089 | 1 064 |
| VERDIPAPIRUTLÅN | | |
| Innskudd fra kredittinstitusjoner | 1 232 | 637 |
| Sertifikater og obligasjoner | 5 950 | 3 113 |
| Sum forpliktelser | 8 270 | 4 814 |

Alle eiendelene i tabellen over er gjenstand for videregående eller sikkerhetsstillelse hos motpart.

OVERFØRTE EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG TILHØRENDE FORPLIKTELSE

Konsernet mottar sikkerheter under

omvendte gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirinnlån, som i henhold til avtalene er tillatt solgt eller pantsatt. Transaksjonene gjennomføres i henhold til standard avtaler som anvendes av partene i finansmarkedet. Generelt krever avtalene at det stilles tilleggssikkerhet hvis verdiene av verdi-

papirer faller under et forhåndsbestemt nivå. I avtalene har mottakeren av sikkerheten en ubegrenset rett til å selge eller pantsatte sikkerheten mot å levere tilsvarende sikkerheter på oppgjørsdagen.

MOTTATTE VERDIPAPIRER SOM ER TILLAT SOLGT ELLER PANTSATT

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| VERDIPAPIRINNÅN | | |
| Aksjer | 603 | 483 |
| Hvorav solgt eller pantsatt | 603 | 483 |
| Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres | 603 | 483 |

Dersom man justerer for andelseieres interesser i konsoliderte verdipapirfond og kun hensyntar KLP Konsern sin reelle risiko og faktiske eierskap, så reduseres eiendeler som balanseføres med 2 577 millioner kroner og forpliktelsene tilknyttet eiendelene med 2 694 millioner kroner per 31.12.2017.

NOTE 25 Immaterielle eiendeler

| MILLIONER KRONER | IT-systemer | Andre | 2017 | IT-systemer | Andre | 2016 |
|--|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Bokført verdi 01.01. | 309 | 16 | 324 | 510 | 16 | 526 |
| Anskaffelseskost 01.01. | 1 302 | 16 | 1 318 | 1 225 | 16 | 1 241 |
| Total tilgang | 64 | 10 | 73 | 77 | 0 | 77 |
| herav internt opparbeidet | 10 | 0 | 10 | 14 | 0 | 14 |
| herav kjøpt | 53 | 10 | 63 | 63 | 0 | 63 |
| Kostnadsført eiendel | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anskaffelseskost 31.12. | 1 366 | 25 | 1 391 | 1 302 | 16 | 1 318 |
| Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger tidligere år | -993 | 0 | -993 | -715 | 0 | -715 |
| Årets ordinære avskrivninger | -77 | -3 | -80 | -92 | 0 | -92 |
| Årets nedskrivning ¹ | -4 | 0 | -4 | -186 | 0 | -186 |
| Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31.12. | -1 075 | -3 | -1 078 | -993 | 0 | -993 |
| Bokført verdi 31.12. | 290 | 23 | 313 | 309 | 16 | 324 |
| Avskrivningstid | 3 til 10 år | | 3 til 10 år | | 3 til 10 år | |

¹ Ved utgangen av 2016 ble det identifisert flere IT-systemer hvor bokført verdi oversteg antatt gjenvinnbart beløp. Antatt gjenvinnbart beløp er beregnet ved å estimere framtidig inntjening med bokført verdi. I hovedsak omfatter dette investeringer som ikke lenger har verdi. Det er flere årsaker til dette. Blant annet knytter det seg til utdatert funksjonalitet grunnet regelendringer og/eller teknologisk utvikling. I tillegg har deler av systemutviklingen ikke oppnådd ønsket effektiviseringsgrad. Dette resulterte i følgende vurdering:

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Bokført verdi før nedskrivning | 4 | 313 |
| Gjenvinnbart beløp | 0 | 127 |
| Nedskrivning | 4 | 186 |

Nedskrivningen inngår som en del av driftskostnadene i resultatoppstillingen.

NOTE 26 Kapitalkrav

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 kapital-kostnader ved å overta disse forpliktelserne.

Kapitalgruppe 1 fremkommer av Solvens II-balansen, samt fondsobligasjonslånet. Kapitalgruppe 2 består av ansvarlige lån, risikoutjevningsfond 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 foretakets premiereserve. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er begrenset oppad til 50 % av kapitalkravet. Det ansvarlige lånet, med renteendring i 2017, kunne dermed innfris uten at det påvirket solvensgraden.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 224 % som er godt over foretakets mål om minst 150 %. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 322 %.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------|------------|------------|
| SOLVENSGRAD | 224 % | 198 % |

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Eiendeler, bokført | 542 | 502 |
| Merverdier HTF/lån og fordringer | 10 | 10 |
| Merverdier øvrige utlån | 1 | 1 |
| Øvrige mer/mindreverdier | 0 | 0 |
| Utsatt skattefordel | 0 | 1 |
| Sum eiendeler etter solvens II | 552 | 513 |

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Beste estimat | 493 | 456 |
| Risikomargin | 13 | 13 |
| Ansvarlige lån/fondsobligasjonslån | 8 | 8 |
| Andre forpliktelser | 8 | 9 |
| Utsatt skatteforpliktelse | 1 | 0 |
| Sum forpliktelser etter solvens II | 524 | 486 |
| Eiendeler minus forpliktelser | 29 | 27 |
| - Utsatt skattefordel | 0 | -1 |
| - Risikoutjevningsfond | -4 | -4 |
| + Fondsobligasjonslån | 2 | 2 |
| Basiskapital - kapitalgruppe 1 | 26 | 24 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1 | 26 | 24 |

NOTE 26 Kapitalkrav - forts.

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------|--------------|
| Ansvarlige lån | 6 | 7 |
| Risikoutjevsningsfond | 4 | 4 |
| Basiskapital - kapitalgruppe 2 | 11 | 11 |
| Supplerende kapital | 10 | 10 |
| Supplerende kapital - kapitalgruppe 2 | 10 | 10 |
| Fradrag for maks. kapital i gruppe 2 | -13 | -12 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2 | 7 | 8 |
| Utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3 | 0 | 0 |
| Tellende ansvarlig kapital under Solvens II | 33 | 31 |
| Solvenskapitalkrav (SCR) | 15 | 16 |
| Solvensgrad | 224 % | 198 % |

NOTE 27 Kapitalavkastning

| KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE PROSENT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------|------|------|------|------|
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT | | | | | |
| Avkastning I - Bokført ¹ | 3,9 | 4,4 | 3,6 | 4,3 | 6,4 |
| Avkastning II - Verdijustert ² | 6,7 | 5,8 | 4,0 | 6,9 | 6,7 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJENS UNDERPORTEFØLJER | | | | | |
| Balansert portefølje 1 | | | | | |
| Avkastning I - Bokført ¹ | 3,9 | 4,5 | 3,6 | 4,2 | 6,0 |
| Avkastning II - Verdijustert ² | 6,7 | 5,8 | 4,0 | 7,0 | 6,3 |
| Balansert portefølje 2 | | | | | |
| Avkastning I - Bokført ¹ | 4,0 | 4,4 | 3,7 | 4,7 | 7,3 |
| Avkastning II - Verdijustert ² | 6,8 | 5,8 | 3,9 | 6,9 | 7,5 |
| Moderat portefølje | | | | | |
| Avkastning I - Bokført ¹ | 3,1 | 4,2 | 3,6 | 4,5 | 5,2 |
| Avkastning II - Verdijustert ² | 6,0 | 5,5 | 3,7 | 6,5 | 5,4 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | 7,5 | 6,2 | 4,0 | 6,7 | 8,8 |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | 4,0 | 4,7 | 4,7 | 7,3 | 5,7 |

¹ Avkastning I = Bokført avkastning

² Avkastning II = Verdijustert avkastning. Dette er bokført avkastning +/- urealiserte verdiendringer som føres mot kursreguleringsfond

NOTE 27 Kapitalavkastning - forts.

| KLP BEDRIFTSPENSJON AS PROSENT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------|------|------|------|------|
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT | | | | | |
| Avkastning I - Bokført ¹ | 8,3 | 5,3 | 4,8 | 4,6 | 4,0 |
| Avkastning II - Verdijustert ² | 5,6 | 5,7 | 4,7 | 6,1 | 6,2 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | 11,9 | 7,0 | 2,1 | 8,8 | 13,5 |
| INVESTERINGSVALGSPORTEFØLJENS UNDERPORTEFØLJER | | | | | |
| Avkastning II - Verdijustert² | | | | | |
| Profil 90 ³ | 17,1 | 9,8 | 3,4 | 8,9 | 24,8 |
| Profil 70 ³ | 14,0 | 8,5 | 3,0 | 8,9 | 19,4 |
| Profil 60 ³ | 12,5 | 7,8 | 2,7 | 9,1 | 16,9 |
| Profil 50 ³ | 11,0 | 7,1 | 2,4 | 9,2 | 14,4 |
| Profil 40 ³ | 9,5 | 6,4 | 2,1 | 9,3 | 11,9 |
| Profil 30 ³ | 7,8 | 5,6 | 2,0 | 8,4 | 9,3 |
| Profil 20 ³ | 6,1 | 4,6 | 1,6 | 8,2 | 7,3 |
| Profil 10 ³ | 4,4 | 3,8 | 1,4 | 7,3 | 4,8 |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | 2,3 | 2,4 | 0,9 | 3,6 | 3,1 |

¹ Avkastning I = Bokført avkastning² Avkastning II = Verdijustert avkastning. Dette er bokført avkastning +/- urealiserte verdiendringer som føres mot kursreguleringsfond³ Underporteføljens andel aksjer i prosent

NOTE 28 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen"). Konsernet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 2.

| MILLIONER KRONER | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|---|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| PENSJONSKOSTNADER | | | | | | |
| Nåverdi av årets opptjening | 116,6 | 9,9 | 126,6 | 105,4 | 10,1 | 115,5 |
| Administrasjonsomkostning | 3,0 | 0,0 | 3,0 | 2,9 | 0,0 | 2,9 |
| Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad | 16,9 | 1,4 | 18,3 | 15,3 | 1,4 | 16,7 |
| Finansskatt - Pensjonskostnad | 5,2 | 0,4 | 5,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift, finansskatt og adm. | 141,7 | 11,7 | 153,5 | 123,6 | 11,5 | 135,1 |
| NETTO FINANSKOSTNAD | | | | | | |
| Rentekostnad | 43,6 | 4,9 | 48,6 | 40,0 | 4,5 | 44,5 |
| Renteinntekt | -30,9 | 0,0 | -30,9 | -28,2 | 0,0 | -28,2 |
| Forvaltningsomkostning | 2,6 | 0,0 | 2,6 | 2,5 | 0,0 | 2,5 |
| Netto rentekostnad | 15,3 | 4,9 | 20,3 | 14,9 | 4,5 | 19,4 |
| Arbeidsgiveravgift - netto rentekostnad | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 2,1 | 0,6 | 2,7 |
| Finansskatt - netto rentekostnad | 0,7 | 0,2 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 18,2 | 5,9 | 24,0 | 17,0 | 5,2 | 22,1 |
| ESTIMATAVVIK PENSJONER | | | | | | |
| Aktuarielt tap (gevinst) | 13,6 | 11,9 | 25,5 | -9,0 | 14,0 | 4,9 |
| Arbeidsgiveravgift | 1,9 | 1,7 | 3,6 | -1,3 | 2,0 | 0,7 |
| Finansskatt | 0,6 | 0,6 | 1,2 | 18,7 | 8,2 | 26,8 |
| Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 16,2 | 14,1 | 30,3 | 8,4 | 24,1 | 32,5 |
| Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik | 176,1 | 31,7 | 207,8 | 148,9 | 40,8 | 189,7 |
| PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 1 786,7 | 204,0 | 1 990,7 | 1 573,7 | 183,0 | 1 756,7 |
| Pensjonsmidler | 1 318,2 | 0,0 | 1 318,2 | 1 156,4 | 0,0 | 1 156,4 |
| Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift og finansskatt | 468,4 | 204,0 | 672,5 | 417,3 | 183,0 | 600,3 |
| Arbeidsgiveravgift | 61,4 | 26,6 | 88,0 | 54,9 | 24,0 | 78,9 |
| Finansskatt | 25,5 | 11,3 | 36,8 | 22,6 | 10,0 | 12,7 |
| Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 1 873,6 | 241,9 | 2 115,5 | 1 651,2 | 217,0 | 1 868,2 |
| Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 555,4 | 241,9 | 797,3 | 494,8 | 217,0 | 711,8 |
| AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Balanseført netto forpliktelse/(midler) 01.01. | 494,8 | 217,0 | 711,8 | 450,9 | 182,7 | 633,6 |
| Resultatført pensjonskostnad | 141,7 | 11,7 | 153,5 | 123,6 | 11,5 | 135,1 |
| Resultatført finanskostnad | 18,2 | 5,9 | 24,0 | 17,0 | 5,2 | 22,1 |
| Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 16,2 | 14,1 | 30,3 | 8,4 | 24,1 | 32,5 |
| Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd | -13,7 | -0,8 | -14,6 | -13,0 | -0,8 | -13,8 |
| Finansskatt innbetalt premie/tilskudd | -4,3 | -0,3 | -4,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm. | -97,5 | -5,7 | -103,2 | -92,0 | -5,7 | -97,7 |
| Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12. | 555,4 | 241,9 | 797,3 | 494,8 | 217,0 | 711,8 |

NOTE 28 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.

| MILLIONER KRONER | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|---|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|
| ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. | 1 651,2 | 217,0 | 1 868,2 | 1 463,1 | 182,7 | 1 645,8 |
| Nåverdi av årets opptjening | 116,6 | 9,9 | 126,6 | 105,4 | 10,1 | 115,5 |
| Rentekostnad | 43,6 | 4,9 | 48,6 | 40,6 | 4,5 | 45,1 |
| Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse | 79,3 | 14,1 | 93,5 | 59,5 | 24,1 | 83,6 |
| Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad | 16,9 | 1,4 | 18,3 | 15,3 | 1,4 | 16,7 |
| Arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad | 2,2 | 0,7 | 2,9 | 2,1 | 0,6 | 2,7 |
| Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd | -13,7 | -0,8 | -14,6 | -13,0 | -0,8 | -13,8 |
| Finansskatt av pensjonskostnad | 5,2 | 0,4 | 5,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansskatt av netto rentekostnad | 0,7 | 0,2 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansskatt innbetalt premie/tilskudd | -4,3 | -0,3 | -4,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Utbetalinger | -22,5 | -5,7 | -28,2 | -21,8 | -5,7 | -27,4 |
| Brutto pensjonsforpliktelse 31.12. | 1 875,2 | 241,9 | 2 117,1 | 1 651,2 | 217,0 | 1 868,2 |
| ENDRING I PENSJONSMIDLER | | | | | | |
| Pensjonsmidler 01.01. | 1 156,4 | 0,0 | 1 156,4 | 1 012,2 | 0,0 | 1 012,2 |
| Renteinntekt | 30,9 | 0,0 | 30,9 | 28,2 | 0,0 | 28,2 |
| Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene | 63,1 | 0,0 | 63,1 | 51,2 | 0,0 | 51,2 |
| Administrasjonsomkostning | -3,0 | 0,0 | -3,0 | -2,9 | 0,0 | -2,9 |
| Finansomkostning | -2,6 | 0,0 | -2,6 | -2,5 | 0,0 | -2,5 |
| Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm. | 97,5 | 5,7 | 103,2 | 92,0 | 5,7 | 97,7 |
| Utbetalinger | -22,5 | -5,7 | -28,3 | -20,7 | -5,7 | -26,2 |
| Pensjonsmidler 31.12. | 1 319,8 | 0,0 | 1 319,8 | 1 156,4 | 0,0 | 1 156,4 |
| PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING | | | | | | |
| Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen | 1 875,2 | 241,9 | 2 117,1 | 1 651,2 | 217,0 | 1 868,2 |
| Virkelig verdi av pensjonseiendelene | 1 319,8 | 0,0 | 1 319,8 | 1 156,4 | 0,0 | 1 156,4 |
| Netto pensjonsforpliktelse | 555,4 | 241,9 | 797,3 | 494,8 | 217,0 | 711,8 |

| PROSENT | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE) | | |
| Diskonteringsrente | 2,40 % | 2,60 % |
| Lønnsvekst | 2,50 % | 2,50 % |
| Folketrygdens grunnbeløp (G) | 2,25 % | 2,25 % |
| Pensjonsregulering | 1,48 % | 1,48 % |
| Arbeidsgiveravgift | 14,10 % | 14,10 % |
| Finansskatt | 5,00 % | 5,00 % |

Til målingen av pensjonskostnaden for 2017 anvendes forutsetninger per 31.12.2016, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2017 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2017. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2017 og er i samsvar med anbefaling fra Norsk Regskapsstiftelse.

Note 28 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.

AKTUARIELLE FORUTSETNINGER

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter ("Fellesordningen")

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen.

KLP har lagt til grunn dødelighetstabell K2013BE som tar utgangspunkt i FNO sine analyser av dødeligheten i livs-forsikringsbestandene i Norge og SSBs framskrivninger.

Uttak av AFP (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. Ved fylte 62 år er det 42,5 prosent som går av med AFP-pensjon. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen.

| FRIVILLIG AVGANG FOR FELLESORDNING (I %) | | | | | | |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-----|
| Alder (i år) | <24 | 24-29 | 30-39 | 40-49 | 50-55 | >55 |
| Turnover | 25 % | 15 % | 7,5 % | 5 % | 3 % | 0 % |

Pensjoner over driften

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2013E lagt til grunn som i Fellesordningen.

| ANTALL | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|--|----------------------|------------|-------|----------------------|------------|-------|
| MEDLEMSTATUS | | | | | | |
| Antall aktive | 950 | 63 | 1 013 | 945 | 67 | 1 012 |
| Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter) | 652 | 37 | 689 | 630 | 35 | 665 |
| Antall pensjoner | 229 | 50 | 279 | 201 | 43 | 244 |

| | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING: | | |
| Eiendom | 12,3 % | 12,5 % |
| Utlån | 11,6 % | 11,6 % |
| Aksjer | 22,5 % | 20,1 % |
| Anleggs-/HTF- obligasjoner | 27,1 % | 26,8 % |
| Omløpsobligasjoner | 19,2 % | 20,0 % |
| Likviditet/pengemarked | 7,3 % | 8,9 % |
| Sum | 100,0 % | 100,0 % |

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 6,7 prosent i 2017 og 5,8 prosent i 2016.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar – 31. desember 2018 er 159,3 millioner kroner.

NOTE 28 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.

| SENSITIVITETSANALYSE PER 31.12.2017 | |
|--|---------|
| Diskonteringsrenten reduseres med 0,5% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 10,09 % |
| Årets opptjening | 14,35 % |
| Lønnsvekst økes med 0,25% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 1,32 % |
| Årets opptjening | 3,29 % |
| Dødeligheten styrkes med 10% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 2,50 % |
| Årets opptjening | 1,90 % |

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen. Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 17,1 år.

NOTE 29 Antall ansatte

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Antall fast ansatte 31.12. | 961 | 950 |
| Antall midlertidig ansatte 31.12. | 30 | 38 |
| Totalt antall ansatte 31.12. | 991 | 988 |
| Antall årsverk fast ansatte | 920 | 909 |
| Antall årsverk midlertidig ansatte | 29 | 38 |
| Totalt antall årsverk | 949 | 947 |

NOTE 30 Ytelser og lån til ledende ansatte mv.

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Ledende ansatte er definert som ledergruppen i konsernet Kommunal Landspensjonskasse. Dette innbefatter konsernsjef, konserndirektører i KLP og administrerende direktører for enkelte datterselskap.

Alle ledende ansatte som ble medlem av konsernledelsen før 1. mai 2013 har pen-

sjonsalder på 65 år, men kan velge å endre denne til 70 år. Ingen i den aktuelle gruppen har valgt å endre pensjonsalderen per 31.12.2017. De som ble medlemmer av konsernledelsen fra og med 1. mai 2013 har pensjonsalder på 70 år. Konsernsjefen har etterlønn tilsvarende en årslønn inkludert tilleggsgoder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet. Det foreligger ingen forpliktelser til å gi styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av vervet. KLP betaler styreansvarsforsikring for sine styremedlemmer.

En av de ledende ansatte hadde tidligere en avtale om prestasjonslønn (bonus) i tillegg til fastlønn. Ordningen

ble avskaffet med virkning fra 1. juli 2013 slik at ingen av de ledende ansatte har slik ordning lenger. Opptjent bonus fram til avskaffelsestidspunktet beholdes, og har en utbetalingsperiode som strekker seg over tre år. Oppgitt bonusutbetaling gjelder utbetalt bonus i 2017 som er opptjent tidligere år som forfalt til utbetaling i 2017.

Alle medarbeidere i konsernet kan oppta lån i KLP - konsernet til lånevilkår for ansatte. Ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette. Lån til eksterne styremedlemmer/eksterne medlemmer av foretaksforamlingen blir kun gitt til ordinære lånevilkår.

NOTE 30 Ytelser og lån til ledende ansatte mv. - forts.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av foretaksforsamlingen. Honorar til vararepresentanter og observatører i styret er ikke oppgitt.

Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift og finansskatt. For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem.

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

| 2017 TUSEN KRONER | Lønn, honorar m.v. | Bonus | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2017 | Avdragsplan ¹ |
|---|--------------------------|-------|---------------|----------------------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|
| LEDENDE ANSATTE | | | | | | | |
| Sverre Thornes, konsernsjef | 3 900 | - | 205 | 1 457 | 13 556 | 2,10-2,35 | A45/A47 |
| Marianne Sevaldsen | 2 655 | - | 167 | 1 140 | 4 439 | 2,10 | A43 |
| Aage E. Schaanning | 3 413 | - | 167 | 1 223 | 5 991 | 2,10 | Fleksilån |
| Gro Myking | 1 933 | - | 160 | 480 | - | - | - |
| Rune Hørnes | 2 288 | - | 160 | 372 | - | - | - |
| Kirsten Grutle | 1 542 | - | 120 | 505 | 4 066 | 2,10-2,35 | A46 |
| Tore Tenold | 2 889 | - | 156 | 955 | 2 497 | 2,10 | Fleksilån |
| Håvard Gulbrandsen | 3 111 | 122 | 176 | 1 048 | 4 962 | 2,10-2,35 | Fleksilån |
| Gunnar Gjørtz | 3 038 | - | 164 | 1 145 | 3 698 | 2,10 | Fleksilån |
| Leif Magne Andersen | 2 059 | - | 164 | 713 | 4 403 | 2,10-2,35 | A42/A44 |
| STYRET² | | | | | | | |
| Liv Kari Eskeland, leder (10 av 10) | 361 | - | - | - | - | - | - |
| Egil Johansen (10 av 10) | 322 | - | - | - | - | - | - |
| Lars Vorland (8 av 10) | 217 | - | - | - | - | - | - |
| Jan Helge Gulbrandsen (9 av 10) | 217 | - | - | - | - | - | - |
| Marit Torgersen (10 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - |
| Ingjerd Blekli Spiten (9 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - |
| Susanne Torp-Hansen, valgt av og blant de ansatte (6 av 10) | 209 | - | - | - | - | - | - |
| Freddy Larsen, valgt av og blant de ansatte (10 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - |
| FORETAKSFORSAMLING | | | | | | | |
| Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter | 599 | - | - | - | 40 082 | - | - |
| ANSATTE | | | | | | | |
| Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente | | - | - | - | 835 722 | - | - |
| Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår | | - | - | - | 476 088 | - | - |

¹ S= Serielån, A=Annuitetslån, siste avdrag.

² Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.

NOTE 30 Ytelser og lån til ledende ansatte mv. - forts.

| 2016 TUSEN KRONER | Lønn, honorar m.v. | Bonus | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2016 | Avdragsplan ⁹ |
|--|--------------------------|-------|---------------|----------------------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|
| LEDENDE ANSATTE | | | | | | | |
| Sverre Thornes, konsernsjef | 3 807 | - | 206 | 1 413 | 11 840 | 1,95-2,35 | A46 |
| Marianne Sevaldsen | 2 593 | - | 165 | 1 084 | 4 439 | 1,95 | A43 |
| Aage E. Schaanning | 3 338 | - | 164 | 1 193 | 5 680 | 1,95 | Fleksilån |
| Gro Myking | 1 566 | - | 140 | 434 | - | - | - |
| Rune Mæland ² | 1 242 | - | 117 | 296 | 1 933 | 1,95 | A34/A43 |
| Rune Hørnes ⁴ | 672 | - | 328 | 84 | - | - | - |
| Kirsten Grutle ⁵ | 177 | - | 14 | 40 | 4 258 | 1,95-2,20 | A46 |
| Tore Tenold | 2 826 | - | 149 | 906 | 2 812 | 1,95 | Fleksilån |
| Håvard Gulbrandsen | 3 042 | 462 | 172 | 1 010 | 4 560 | 1,95-2,20 | Fleksilån |
| Gunnar Gjørtz | 2 965 | - | 160 | 1 115 | 3 797 | 1,95 | Fleksilån |
| Leif Magne Andersen | 2 018 | - | 159 | 665 | 4 572 | 1,95-2,25 | A42/A44 |
| STYRET³ | | | | | | | |
| Liv Kari Eskeland, leder (9 av 9) | 335 | - | - | - | - | - | - |
| Egil Johansen (9 av 9) | 289 | - | - | - | - | - | - |
| Lars Vorland (8 av 9) | 201 | - | - | - | - | - | - |
| Jan Helge Gulbrandsen (8 av 9) | 179 | - | - | - | - | - | - |
| Marit Torgersen (8 av 9) | 230 | - | - | - | - | - | - |
| Cathrine Klouman (4 av 4) ²⁾ | 131 | - | - | - | - | - | - |
| Ingjerd Blekli Spiten (5 av 5) | 120 | - | - | - | - | - | - |
| Susanne Torp-Hansen, valgt av og blant de ansatte (8 av 9) | 201 | - | - | - | - | - | - |
| Freddy Larsen, valgt av og blant de ansatte (8 av 9) | 229 | - | - | - | - | - | - |
| FORETAKSFORSAMLING | | | | | | | |
| Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter | 841 | - | - | - | 34 337 | - | - |
| ANSATTE | | | | | | | |
| Lån til ansatte i konsernet med subsidiert rente | - | - | - | - | 997 110 | - | - |
| Lån til ansatte i konsernet til ordinære vilkår | - | - | - | - | 468 925 | - | - |

¹ S= Serielån, A=Annuitetslån, siste avdrag.² Vedkommende har trådt ut av vervet i løpet av året.³ Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.⁴ Vedkommende ble ansatt i KLP 1. oktober. ⁵ Vedkommende har trådt inn i vervet 1. desember, og hennes ytelser er oppgitt fra denne dato og frem til og med 31.12.2016.

| TUSEN KRONER | 2017 | 2016 |
|--|-------|-------|
| Periodens kostnader knyttet til rentesubsidiering av lån til ansatte | 3 834 | 3 512 |

NOTE 31 Honorar til revisor

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Ordinær revisjon | 6,8 | 8,1 |
| Attestasjonstjenester | 1,2 | 0,7 |
| Skatterådgivning | 1,2 | 1,4 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen | 0,9 | 2,3 |
| Sum honorar til revisor | 10,1 | 12,5 |

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

NOTE 32 Driftskostnader

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Personalkostnader | 937 | 882 |
| Avskrivninger og nedskrivninger ¹ | 131 | 319 |
| Andre driftskostnader | 604 | 556 |
| Sum driftskostnader | 1 673 | 1 756 |

¹ I 2016 ble programvare nedskrevet med 186 millioner kroner.

NOTE 33 Andre inntekter og kostnader

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| Tilskudd avtalefestet pensjon (AFP) | 981 | 927 |
| Øvrige inntekter | 60 | 19 |
| Sum andre inntekter | 1 040 | 945 |

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Kostnader avtalefestet pensjon (AFP) | 977 | 929 |
| Øvrige kostnader | 15 | 28 |
| Sum andre kostnader | 992 | 957 |

NOTE 34 Annen kortsiktig gjeld

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------|--------------|
| Kortsiktig gjeld verdipapirhandel | 2 799 | 2 636 |
| Påløpt ikke utlignet skatt | 256 | 202 |
| Forskuddstrekk pensjonsordning | 169 | 382 |
| Leverandørgjeld | 741 | 676 |
| Forhåndsinnkalt tilskudd til forsikringsviksomheten | 111 | 131 |
| Øvrig kortsiktig gjeld | 1 843 | 795 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | 5 919 | 4 823 |

NOTE 35 Betingede forpliktelser

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Kausjonsansvar tilhørende KLP | 2 | 2 |
| Kommitert, ikke trukket investering i private equity og eiendomsfond | 9 515 | 7 004 |
| Godkjente, ikke utbetalte lånetilsagn tilhørende KLP Konsern | 5 966 | 7 190 |
| Sum betingede forpliktelser | 15 483 | 14 196 |

NOTE 36 Betingende eiendeler

Konsernets beholdning av aksjer i Hafslund ASA (5 327 265 A-aksjer og 4 042 483 B-aksjer) ble innløst i november 2017 som en konsekvens av Oslo Kommunes overtakelse av foretaket. På innløsningstidspunktet var siste

observerte priser på Hafslund A kr 103,5 per aksje og Hafslund B kr 105,0 per aksje, mens de ble innløst til en kurs på 96,75 per aksje. Konsernet mener innløsningskursen er for lav, og er i rettslig prosess for å få en avklaring av verdien.

I regnskapet som avlegges 31.12.2017 er innløsningskursen på kr 96,75 per aksje lagt grunn ved fraregning av aksjene, da utfallet av den rettslige prosessen er usikker.

NOTE 37 Opptjent egenkapital

| MILLIONER KRONER | Revaluerings-fond | Risiko-utjevsnings-fond | Natur-skade-fond | Øvrig opptjent egenkapital | Opptjent egenkapital |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|
| Balanseført verdi 01.01.2016 | 597 | 3 364 | 146 | 9 136 | 13 242 |
| RESULTAT | | 543 | 14 | 2 251 | 2 808 |
| UTVIDET RESULTAT | | | | | |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | | -24 | -24 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | 95 | | | -24 | 72 |
| Balanseført verdi 31.12.2016 | 692 | 3 907 | 160 | 11 339 | 16 097 |
| Utsatt skatt på risikoutjevsningsfond, naturskadefond og garantiordningen ¹ | | | | -1 028 | -1 028 |
| Prisippending ² | | | | -24 | -24 |
| Balanseført verdi 01.01.2017 | 692 | 3 907 | 160 | 10 287 | 15 046 |
| RESULTAT | | 249 | 4 | 1 078 | 1 332 |
| UTVIDET RESULTAT | | | | | |
| Poster som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet | | | | -21 | -21 |
| Poster som senere vil bli omklassifisert til resultatet når særlige vilkår er oppfylt | 110 | | | -27 | 82 |
| Balanseført verdi 31.12.2017 | 802 | 4 156 | 164 | 11 317 | 16 439 |

¹ I henhold til Forskrift om årsregnskap for livsforsikringsselskap §3-2 skal ikke morselskapet i KLP konsern balanseføre utsatt skatt på risikoutjevsningsfond. Det samme gjelder i henhold til Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper §3-4 vedrørende utsatt skatt på avsetning til naturskadefondet og garantiordningen. Tidligere har KLP lagt den samme vurderingen til grunn i sitt konsernregnskap. Etter en fornyet vurdering har KLP kommet til at det er korrekt å avsette for utsatt skatt på risikoutjevsningsfondet, naturskadefondet og garantiordningen i konsernregnskapet. Utsatt skatt på risikoutjevsningsfondet, naturskadefondet og garantiordningen utgjør henholdsvis NOK 977 millioner, NOK 40 millioner og NOK 11 millioner per 31.12.2016. Denne korreksjonen er ført mot inngående balanse slik at endringen i utsatt skatt gjennom året er reflektert i skattekostnaden for 2017 for KLP konsern.

² For ytterligere informasjon se note 2.11. c)

NOTE 38 Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

| MILLIONER KRONER | 31.12.2016 | Kontant- strømeffekt finansierings aktiviteter | Kontant- strømeffekt operasjonelle aktiviteter | Ikke- kontant- strømeffekt | 31.12.2017 |
|---|---------------|---|---|----------------------------------|---------------|
| Ansvarlig lån | 6 220 | -668 | 0 | 425 | 5 977 |
| Fondsobligasjonslån | 1 650 | 0 | 0 | -116 | 1 534 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 2 357 | -463 | 0 | -419 | 1 475 |
| Annen gjeld (klassifisert som gjeld til kredittinstitusjoner) | 2 694 | 0 | 420 | -1 | 3 112 |
| Utstedt obligasjonslån med fortrinnsrett | 21 095 | 0 | 0 | 356 | 21 451 |
| | 34 016 | -1 131 | 420 | 245 | 33 549 |



KLP

Bærekraft-regnskap

Samfunnsansvar er et fokusområde i konsernstrategien, med følgende strategiske mål: Integrere samfunnsansvar i all vår virksomhet. Øke investeringer som fremmer bærekraftig utvikling og støtter opp om våre finansielle mål. Påvirke selskaper og bransjer til mer bærekraftig drift. Utvikle produkter og tjenester som bidrar til positiv samfunnsutvikling.





Innhold

KLP BÆREKRAFTREGNSKAP

| | |
|--|-----|
| INTEGRERE SAMFUNNSANSVAR I ALL VÅR VIRKSOMHET | 158 |
| Medarbeiderstatistikk | 158 |
| Helse og sykefravær | 158 |
| Mangfold og likestilling | 160 |
| Øke kunnskap om pensjon | 160 |
| Miljø | 162 |
| Land-for-land rapportering | 164 |
| Meldinger til myndigheter og tilsyn | 164 |
| ØKE INVESTERINGER SOM FREMMER EN BÆREKRAFTIG UTVIKLING OG STØTTER OPP OM VÅRE FINANSIELLE MÅL | 166 |
| Øke klimavennlige investeringer | 166 |
| Ny kapasitet fornybar energi | 168 |
| Karbonmåling av investeringer | 170 |
| Finans i utviklingsland | 170 |
| PÅVIRKE SELSKAPER OG BRANSJER TIL MER BÆREKRAFTIG DRIFT | 172 |
| Som investor | 172 |
| UTVIKLE PRODUKTER OG TJENESTER SOM BIDRAR TIL POSITIV SAMFUNNSUTVIKLING | 174 |
| Utlånsvirksomhet | 175 |
| REVISORS BERETNING | 176 |

Integrere samfunnsansvar i all vår virksomhet

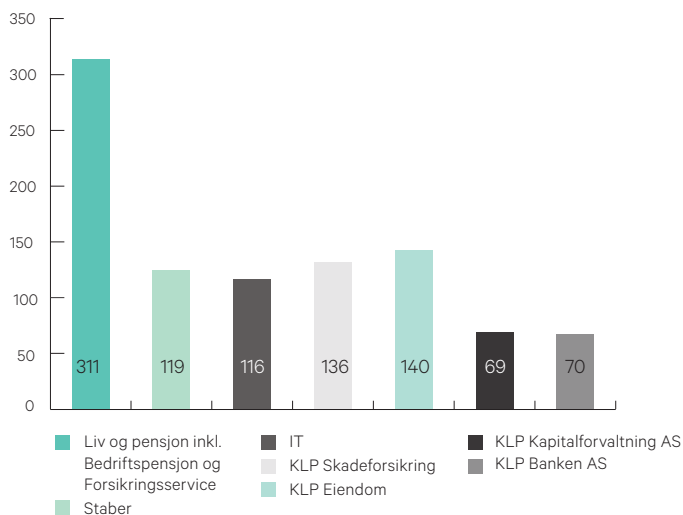
MEDARBEIDERSTATISTIKK

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|---------|---------|---------|-------------------|--------------------------|
| Ansatte i KLP | 961 | 950 | 939 | n/a | n/a |
| Deltidsansatte i KLP | 7,6 % | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Midlertidige ansatte | 30 | 38 | 37 | n/a | n/a |
| Turnover blant ansatte | 6,0 % | 4,7 % | 4,0 % | n/a | n/a |
| Total lønn til ansatte (tusen kroner) | 743 833 | 718 199 | 683 285 | n/a | n/a |
| Gjennomsnittlig lønn kvinner (tusen kroner) | 660 | 641 | 621 | 8. | 8.5 |
| Gjennomsnittlig lønn menn (tusen kroner) | 808 | 781 | 768 | 8. | 8.5 |

HELSE OG SYKEFRAVÆR

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|-----------|-----------|-----------|-------------------|--------------------------|
| Korttidssykefravær | 1,6 % | 1,9 % | 1,7 % | 3. | n/a |
| Langtidssykefravær | 2,9 % | 2,7 % | 2,5 % | 3. | n/a |
| Sykefravær totalt | 4,6 % | 4,5 % | 4,2 % | 3. | n/a |
| Kjønnsfordeling sykefravær (kvinner/menn) | 6,5/3,7 % | 6,7/2,7 % | 5,6/2,8 % | 3. | n/a |
| Antall personskader | 0 | 0 | 1 | 8. | 8.8 |

ANTALL ANSATTE I KLP-KONSERNET



961

Ansatte i KLP
i 2017

Noter til bærekraftregnskapet

MEDARBEIDERSTATISTIKK

Definisjon

Antall ansatte inkluderer ansatte i permisjon og ansatte som jobber deltid.

Turnover er andelen personer som har sluttet i KLP. Personer som har skiftet jobb internt i KLP-konsernet er ikke inkludert.

Total lønn til ansatte er total faktisk kostnadsført lønn, fratrukket honorarer til eksterne. Naturalytelser er ikke inkludert. Informasjon vedrørende lønn omhandler kun Norge.

Gjennomsnittlig lønn per kjønn er beregnet ut fra kontraktfestet lønn etter 100 prosent stillingsgrad og ikke korrigert for andel deltid.

HELSE OG SYKEFRAVÆR

Det er viktig at våre ansatte har et godt arbeidsmiljø. KLPs ansatte og deres samlede kompetanse er en nøkkelressurs for KLP. KLP jobber kontinuerlig med å redusere de ansatte sitt sykefravær.

FNs bærekraftsmål

Tallene viser hvordan KLP støtter opp om FNs bærekraftsmål 3, *å sikre god helse og fremme livskvalitet*. Videre støtter KLP opp om mål 8, *anstendig arbeid*, og spesielt delmål 8.8; beskytte arbeiderrettigheter og fremme et trygt og sikkert arbeidsmiljø.

Målsetting

KLPs mål er å ha lavere sykefravær enn 4 prosent.

Definisjon

Sykefravær er egenmeldt og legemeldt sykefravær. Korttidssykefravær er definert til 1-3 dager, langtidsfravær 4 dager eller mer.

Personskader er egenrapporterte personalskader og skader rapportert som faktiske og mulige yrkesskader til KLPs skadeforsikringsselskap.

HELSE OG SYKEFRAVÆR

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Korttidssykefravær | 1,6 % | 1,9 % | 1,7 % |
| Langtidssykefravær | 2,9 % | 2,7 % | 2,5 % |
| Sykefravær totalt | 4,6 % | 4,5 % | 4,2 % |

MANGFOLD OG LIKESTILLING

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|--|---------|---------|---------|-------------------|--------------------------|
| Kjønnsfordeling blant ansatte (kvinner/menn) | 47/53 % | 47/53 % | 48/52 % | 8. | 8.5 |
| Kjønnsfordeling på ledernivå 1 (kvinner/menn) | 30/70 % | 30/70 % | 13/87 % | 5. | 5.5 |
| Kjønnsfordeling på ledernivå 2 (kvinner/menn) | 43/57 % | 35/65 % | 33/67 % | 5. | 5.5 |
| Kjønnsfordeling på ledernivå 3 (kvinner/menn) | 43/57 % | 48/52 % | 48/52 % | 5. | 5.5 |
| Kjønnsfordeling alle ledernivåer totalt (kvinner/menn) | 42/58 % | n/a | n/a | 5. | 5.5 |
| Kjønnsfordeling i styret (kvinner/menn) | 50/50 % | 50/50 % | 50/50 % | 5. | 5.5 |
| Kjønnsfordeling i de høyest betalte stillinger (ikke-lederstillinger utenfor tabell) | 16/84 % | n/a | n/a | 5. | 5.1, 5.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn | 82 % | 82 % | 81 % | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 1 | 69 % | 68 % | 92 % | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 2 | 84 % | 88 % | 88 % | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn på ledernivå 3 | 89 % | 91 % | 92 % | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn i de høyest betalte stillinger (ikke-lederstillinger utenfor tabell) | 90 % | n/a | n/a | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kvinner tjener i forhold til menn øvrige medarbeidere (eks. alle ledere og høyest betalte stillinger) | 94 % | n/a | n/a | 5. 8. | 5.1, 5.5, 8.5 |
| Kjønnsfordeling fravær syke barn (kvinner/menn) | 51/49 % | 51/49 % | 52/48 % | 5. | 5.1, 5.4 |
| Kjønnsfordeling uttak av foreldrepermisjon (kvinner/menn) | 64/36 % | n/a | n/a | 5. | 5.1, 5.4 |
| Andel kvinnelige ansatte som jobber deltid | 18 % | 14 % | 15 % | 5. | 5.1, 5.4 |
| Andel mannlige ansatte som jobber deltid | 5 % | 2 % | 1 % | 5. 8. | 5.1, 8.5 |
| Gjennomsnittlig avgangsalder AFP og alderspensjon (år) | 66,9 | n/a | n/a | n/a | n/a |

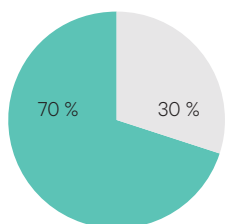
ØKE KUNNSKAP OM PENSJON

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|--|-------|--------|-------|-------------------|--------------------------|
| Antall personlige veiledninger om pensjon | 9 776 | 10 263 | 9 477 | n/a | n/a |
| Deltagere på «verdt å vite»-kurs om pensjon | 1 101 | n/a | 1 215 | n/a | n/a |
| Mediesaker om pensjon med talsperson fra KLP | 77 | n/a | n/a | n/a | n/a |

KJØNNSFORDELING PÅ LEDERNIVÅ

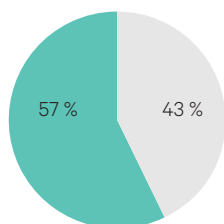
■ Kvinner
■ Menn

NIVÅ 1



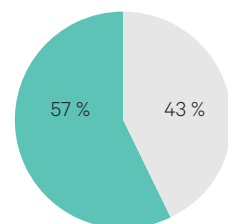
Kvinner tjener i forhold til menn 69 %

NIVÅ 2



Kvinner tjener i forhold til menn 84 %

NIVÅ 3



Kvinner tjener i forhold til menn 89 %

MANGFOLD OG LIKESTILLING

KLP arbeider med å integrere mangfolds- og likestillingsperspektiver i virksomheten og har mål og tiltak på flere områder. Vi ønsker kvalifiserte medarbeidere uavhengig av alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering og etnisk bakgrunn.

FNs bærekraftsmål

Viser hvordan KLP bidrar mot bærekraftsmål 5, *likestilling mellom kjønnene*. Spesielt delmål 5.1; gjøre slutt på alle former for diskriminering av jenter og kvinner, 5.4; fremme delt ansvar i husholdet og familien, og 5.5; Sikre kvinner fullstendig og reell deltakelse og like muligheter til ledende stillinger. Tallene illustrerer også KLPs bidrag mot bærekraftsmål 8.5; innen 2030 oppnå lik lønn for likt arbeid.

Målsetting

- KLPs delmål er at kvinners andel av menns lønn skal være 90 prosent innen utgangen av 2018 og 95 prosent innen 2020.
- KLP har et mål om 40 prosent av hvert kjønn totalt blant antall ledere.

Definisjon

KLP definerer ledere på tre ulike nivåer. Ledernivå 1 er konsernledelsen, inkludert konsernsjefen. Ledernivå 2 er de lederne som rapporterer direkte til en konserndirektør (medlem av konsernledelsen). Ledernivå 3 er de lederne som rapporterer til ledere på nivå 2.

Kvinnens inntekt i forhold til menn er definert på samme måte som gjennomsnittlig lønn per kjønn, og er beregnet ut fra kontraktfestet lønn etter 100 prosent

stillingsgrad og ikke korrigert for andel deltid. KLPs analyser viser at hovedårsaken til lønnsforskjeller mellom kvinner og menn skyldes en underrepresentasjon av kvinner i de best betalte stillingene (leder- og fagekspertstillinger). For å oppnå det langsiktige målet om samme lønnsnivå for kvinner som for menn, må vi derfor øke kvinneandelen i disse stillingene. Denne endringen tar tid, og vi ser allerede nå at vi ikke vil klare å nå målsettingen for 2018. Vi vil fortsette arbeidet med bevissthet i rekrutteringsprosesser og intern kompetanseutvikling, særlig når det gjelder kvinneandelen i fagekspertstillinger, og sette nye delmål for tiden etter 2018.

ØKE KUNNSKAP OM PENSJON

KLP skal være den pensjonseksperten som best ivaretar kundene. Det krever at vi bidrar til å øke kunnskapen om pensjon, slik at våre kunder og medlemmer kan ta gode valg for dagene som kommer. Dette skal vi gjøre blant annet ved å gi god veiledning til den enkelte, og ved å formidle kunnskap om pensjon i media.

Definisjon

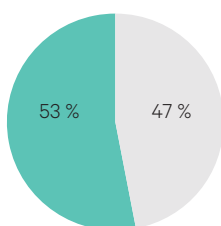
Verdt å vite-kurs om pensjon er kurs KLP avholder hos våre kunder. Temaene som kurset omhandler er ansattes pensjonsrettigheter, rapportering til KLP, opplæring i KLPs nettløsninger, og hva som vil skje med offentlig tjenestepensjon i fremtiden. Kursene er et viktig ledd i arbeidet med å øke KLPs kunder sin kunnskap om pensjon. KLP gjennomfører kursene annen hvert år.

ØKE KUNNSKAP OM PENSJON

1101

Deltagere på
«verdt å vite»
-kurs om pensjon

KJØNNSFORDELING OG LØNN TOTALT BLANT ANSATTE



Kvinner tjener i forhold
til menn 82 %

ØKE KUNNSKAP OM PENSJON

9776

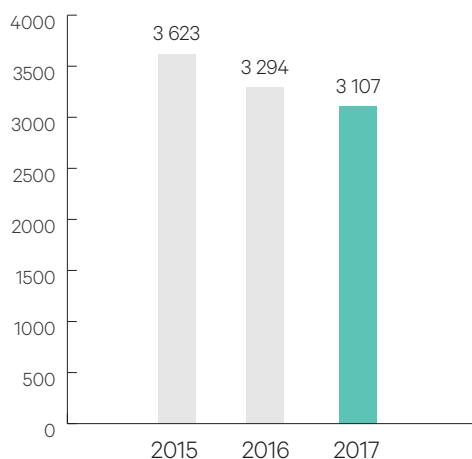
Antall personlige veiledninger
om pensjon

Integrere samfunnsansvar i all vår virksomhet

MILJØ

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|--------|--------|--------|-------------------|--------------------------|
| Klimagassutslipp fra KLPs egen drift (tonn) | 757 | 821 | 951 | 13. 12. | n/a |
| Klimagassutslipp fra KLPs eiendomsportefølje (tonn) | 10 534 | 10 697 | 11 390 | 9. | 9.4, |
| Antall flyreiser | 3 107 | 3 294 | 3 623 | 13. 12. | n/a |
| Energiforbruk i KLPs egne kontorlokaler (kWh/m2) | 130 | 147 | 137 | 9. 13. | 9.4 |
| Energiforbruk i KLPs eiendomsportefølje (kWh/m2) | 187 | 197 | 203 | 9. | 9.4 |
| Avfallsmengde i KLPs egne kontorlokaler (tonn) | 128 | 141 | 100 | 11. 12. | 11.6, 12.5 |
| Kildesorteringsgrad i KLPs egne kontorlokaler | 68 % | 61 % | 68 % | 11. 12. | 11.6, 12.5 |
| Avfallsmengde i KLPs eiendomsportefølje (tonn) | 5 826 | 5 279 | 4 955 | 11. 12. | 11.6, 12.5 |
| Kildesorteringsgrad i KLPs eiendomsportefølje | 55 % | 57 % | 54 % | 11. 12. | 11.6, 12.5 |
| Vannforbruk i KLPs eiendomsportefølje (mill. liter) | 453 | 469 | 442 | 6. | 6.4 |
| Fornybar energiproduksjon i KLPs eiendomsportefølje (MWh) | 187 | 182 | 185 | 7. | 7.2, 9.4 |

ANTALL FLYREISER



Klimagassutslipp fra KLPs egen drift er redusert med 8 % fra 2016 til 2017, og med 30 % fra 2010. Målsetningen er å redusere klimagassutslippene med 50 % innen 2030 fra utslippsnivået i 2010.

MILJØ

KLP jobber for å redusere miljøpåvirkningen av egen drift.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot flere av FNs bærekraftsmål:

- Mål 6.4 om betydelig bedre utnyttelse av vann i alle sektorer.
- Mål 7.2 om å innen 2030 betydelig øke andelen fornybar energi i verdens samlede energiforbruk.
- Mål 9.4 om å oppgradere infrastruktur og omstille næringslivet til å bli mer bærekraftig, med en mer effektiv bruk av ressurser og miljøvennlige teknologiformer.
- Mål 11.6; innen 2030 redusere negative konsekvenser for miljøet i storbyene, spesielt med hensyn til luftkvalitet og avfallshåndtering.
- Mål 12.5; innen 2030 betydelig redusere avfallsmengden.

Målsetting

- Halvere klimagassutslipp fra egen drift innen 2030, med utgangspunkt i utslippene i 2010.
- Redusere energiforbruket i eiendomsporteføljen til 180 kWh per kvadratmeter.
- Sorteringsgraden på avfall skal i snitt være over 65 prosent og minimum 50 prosent på hver enkelt eiendom i eiendomsporteføljen.

Definisjon

Klimagassutslipp

Klimagassutslipp omfatter energiforbruk, transport, avfall og øvrig drift av KLPs egen virksomhet i Oslo, Trondheim og Bergen. Utslippene blir omregnet til tonn CO₂-ekvivalenter i tråd med standard fra the Greenhouse Gas Protocol Initiative.

Klimagassutslippene fra KLPs eiendomsportefølje er basert på samme metodikk som ovenfor, og omfatter energiforbruk, avfall og øvrig drift av eiendommene.

Flyreiser

Antall flyreiser er basert på tall fra vårt reisebyrå. Flyreisene er tur-retur reiser.

Energiforbruk

Energiforbruket er en viktig kilde til KLPs klimagassutslipp. Energiforbruket i KLPs egne kontorlokaler er ikke temperaturkorrigert, men viser faktisk forbruk. Med egne kontorlokaler menes de kontorlokalene KLP-konsernets ansatte i Norge jobber i. Energiforbruket er hentet fra vårt energioppfølgingssystem.

Med egendriftede bygg menes de eiendommene som KLP eier, har ansvar for drift og vedlikehold, og hvor KLP har muligheten til å iverksette og måle effekten av miljøtiltak. Dette er bygg i Oslo, Trondheim, København og Stockholm. Alle disse byggene har energioppfølgingssystem hvor energi- og vannforbruk registreres og overvåkes. I tallene er det kun medtatt bygg hvor leietakers energiforbruk også er kjent, slik at vi har oversikt over totalt energiforbruk på byggene.

Energiforbruk kWh per kvadratmeter for KLPs egendriftede bygg er temperaturkorrigert for å kunne måle effekt av iverksatte energisparingstiltak.

Selskapet har en stor portefølje med bygg, som også endrer seg over tid. De enkelte byggene kan også endre bruksmønster i kortere eller lengre tidsperioder, som for eksempel i forbindelse med leietakerutskiftninger. Det kan være ulike grunner til at det av og til ikke er mulig å få innhentet korrekte tall,

eksempelvis ved feil på målere eller for sent innrapporterte tall fra våre underleverandører. Dette tas høyde for ved at rapporteringen kun inkluderer KLPs egendriftede bygg og som har sammenliknbare driftsforhold 12 måneder tilbake i tid fra rapporteringstidspunktet. Det betyr imidlertid at byggene KLP rapporterer på varierer noe fra år til år, men vurderingen er at dette likevel vil plukke opp de riktige trendene i selskapets eiendomsmasse.

Avfall

Avfallsmengden i KLPs egne kontorlokaler er basert på best tilgjengelige data. For Oslo innebærer det at restavfall og papiravfall er veid spesifikt for KLP. For andre avfallsfraksjoner er det benyttet fordelingsnøkkel. For regionskontorene i Bergen og Trondheim er avfallsmengdene rapportert av våre renholdsleverandører.

Avfallsmengden omfatter KLP Eiendoms egendriftede bygg, unntatt byggene i Stockholm fordi avfallet her ikke veies ved henting.

Kildesorteringsgraden viser hvor stor andel av avfallet som blir sortert. Sortert avfall kan materialgjenvinnes i større grad, og har derfor en mindre negativ miljøpåvirkning enn avfall som ikke sorteres og som blir enten deponert eller energigjenvunnet.

Vannforbruk

Faktisk vannforbruk i millioner liter i KLPs egendriftede bygg.

Fornybar energiproduksjon i KLPs eiendomsportefølje

Viser MWh fornybar energi produsert lokalt på KLPs eiendommer.

LAND-FOR-LAND RAPPORTERING 2017

| | Norge | Sverige | Danmark | Europa for øvrig | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|--------|---------|---------|---------------------|----------------------|-----------------------------|
| Ansatte - FTE | 944 | 8 | 9 | 0 | 16. | 16.4, 16.6 |
| Investeringer i eiendom (mNOK) | 404 | 2 | 28 | -81 | 16. | 16.4, 16.6 |
| Inntekter (mNOK) | 69 571 | 448 | 232 | 79 | 16. | 16.4, 16.6 |
| Regnskapsmessig resultat før skatt (mNOK) | 1 458 | 916 | 101 | -2 | 16. | 16.4, 16.6 |
| Faktisk betalbar inntektsskatt for regnskapsåret (mNOK) | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 0,1 | 16. | 16.4, 16.6 |

MELDINGER TIL MYNDIGHETER OG TILSYN

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|------|------|------|----------------------|-----------------------------|
| Meldinger til Økokrim om mistenkelige transaksjoner etter hvitvaskingslovens regler | 1 | n/a | n/a | 16. | 16.4, 16.6 |
| Personvernbrudd som er rapportert til Datatilsynet | 26 | n/a | n/a | 16. | 16.6 |

LAND-FOR-LAND RAPPORTERING

Et ansvarlig næringsliv er åpen om sin skattepraksis. Derfor rapporterer KLP i et land for land-format om skatt hvor vi har virksomhet.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot flere av FNs bærekraftsmål; 16 *fred og rettferdighet*, spesielt delmål 16.4; Innen 2030 oppnå en betydelig reduksjon av ulovlige finans- og våpenstrømmer og 16.5; Oppnå en betydelig reduksjon i alle former for korrupsjon og bestikkelser.

Målsetting

Målsetting er ikke definert eller relevant.

Definisjon

KLP rapporterer skatt og inntekt fordelt på de land hvor KLP driver virksomhet med bestemmende innflytelse. Dette innebærer at skatt og inntekt fra investeringer i utenlandske verdipapirer rapporteres i landfordelingen som norske, med mindre KLP har bestemmende innflytelse over investeringen slik at det foreligger et konsernforhold. I beløpet inngår KLP sin kildeskatt i fondsinvesteringer. I praksis handler KLPs virksomhet i utlandet om investeringer i eiendom.

Med skatt menes her inntektsskatt. Skatt i form av avgifter inngår ikke i de rapporterte tallene.

MELDINGER TIL MYNDIGHETER OG TILSYN

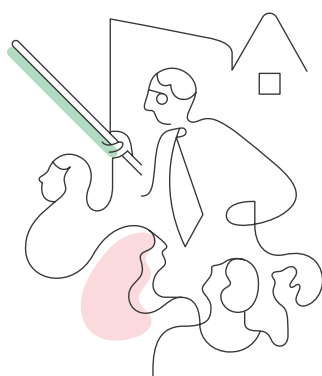
Finansinstitusjoner plikter å melde fra til myndigheter og tilsyn på viktige områder som hvitvasking og personvern. Dette er sentralt for finansnæringens samfunnsansvar, og KLP ønsker å tydeliggjøre dette ved å rapportere om våre meldinger.

FNs bærekraftsmål

Viser et eksempel på hvordan KLP bidrar mot FNs bærekraftsmål 16.4; innen 2030 oppnå en betydelig reduksjon i ulovlige finansstrømmer, samt 16.6; utvikle velfungerende, ansvarlige og åpne institusjoner.

Målsetting

Målsetting er ikke definert eller relevant.



Finansinstitusjoner plikter å melde fra til myndigheter og tilsyn på viktige områder som hvitvasking og personvern. Dette er sentralt for finansnæringens samfunnsansvar, og KLP ønsker å tydeliggjøre dette ved å rapportere om våre meldinger.

Øke investeringer som fremmer en bærekraftig utvikling og støtter opp om våre finansielle mål

ØKE KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Fornybar energi i Norge (mNOK) | 22 282 | 22 034 | 20 038 | 7. | 7.2 |
| Fornybar energi i Europa og Nord-Amerika (mNOK) | 1 088 | 652 | 388 | 7. | 7.2 |
| Fornybar energi i utviklingsland (mNOK) | 381 | 257 | 226 | 7, 9, 17. | 7.1, 7.2, 9.a, 17.3 |
| Utlån til kraft; vann, avløp og renovasjon (mNOK) | 3 173 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Miljøbygg i eiendomsporteføljen (mNOK) | 10 115 | n/a | n/a | 9. | 9.4 |
| Grønne obligasjoner (mNOK) | 735 | 593 | 485 | n/a | n/a |
| Totalt (mNOK) | 37 774 | 23 536 | 21 137 | | |
| Som andel av KLPs forvaltningskapital | 7 % | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Fossil energi (markedsverdi mNOK) | 11 215 | 9 693 | 7 230 | 7. | 7.1, 7.2 |
| Fossil energi (andel av porteføljens markedsverdi mNOK) | 2 % | 2 % | 2 % | 7. | 7.1, 7.2 |
| Fornybar energi (markedsverdi mNOK) | 23 751 | 22 943 | 20 652 | 9. | 9.4 |
| Fornybar energi (andel av porteføljens markedsverdi mNOK) | 4 % | 5 % | 5 % | 9. | 9.4 |
| Miljøbygg i eiendomsporteføljen (antall kvadratmeter) | 236 678 | n/a | n/a | 9. | 9.4 |
| Miljøbygg i eiendomsporteføljen (andel av porteføljen i kvadratmeter) | 14 % | n/a | n/a | 9. | 9.4 |
| Miljøbygg i eiendomsporteføljen (verdi mNOK) | 10 115 | n/a | n/a | 9. | 9.4 |
| Miljøbygg i eiendomsporteføljen (andel av porteføljens markedsverdi mNOK) | 16 % | n/a | n/a | 9. | 9.4 |

ENERGI

4%

Fornybar energi som andel av porteføljen

2%

Fossil energi som andel av porteføljen

MILJØBYGG

14%

Miljøbygg som andel av eiendomsporteføljen (m²)

ØKE KLIMAVENNLIGE INVESTERINGER

KLPs investeringer fremmer mange ulike dimensjoner ved en bærekraftig utvikling, men KLP vil fremover fokusere særlig på klima. KLP ønsker å styre kapitalen i en klimavennlig retning ved å sette konkrete mål for utvalgte investeringer.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot flere av FNs bærekraftsmål:

- Mål 7, *ren energi*, derunder delmål 7.1; innen 2030 sikre allmenn tilgang til pålitelige og moderne energikilder, og 7.2; innen 2030 betydelig øke andelen fornybar energi i verdens samlede energiforbruk.
- Mål 9, *innovasjon og infrastruktur*, spesielt delmål 9.a; legge til rette for en bærekraftig og robust utvikling av infrastrukturen i utviklingsland ved å øke den finansielle, teknologiske og faglige bistanden, og 9.4; innen 2030 oppgradere infrastruktur og omstille næringslivet til å bli mer bærekraftig, med en mer effektiv bruk av ressurser og miljøvennlige teknologiformer.
- Mål 17.3; mobilisere ytterligere finansielle ressurser til utviklingslandene fra flere kilder.

Målsetting

Øke KLPs klimavennlige investeringer med 6 milliarder kroner per år.

Definisjon

Det er markedsværdien av investeringene, i millioner kroner, som oppgis.

Fornybar energi

Fornybar energi i Norge er aksje- og obligasjonsinvesteringer i norske kraft- og nettselskaper. Kraftselskapene er klassifisert som el-produsenter fra vannkraft, vindkraft eller biobrensel.

Fornybar energi i Europa og Nord-Amerika er investeringer i nye prosjekter innen fornybar energi. Investeringene gjøres gjennom en fondsforvalter spesialisert på energi (Copenhagen Infrastructure Partners).

Fornybar energi i utviklingsland er investeringer i nye prosjekter innen fornybar energi. Investeringene gjøres dels som direkteinvesteringer i samarbeid med Norfund, dels som fondsinvesteringer gjennom fondsforvalteren Climate Investor One. Investeringene er en del av KLPs portefølje for utviklingsinvesteringer, som er ett av virkemidlene i *Retningslinje for KLP som ansvarlig investor*. Formålet er å oppnå både finansiell avkastning og samfunnsmessig gevinst. Investeringene baseres på kommersielle risiko- og avkastningsvurderinger, men vektlegger også effekten på samfunns- og miljømessige parametre.

Utlån til kraft; vann, avløp og renovasjon

Dette er utlån til offentlig virksomhet, selskaper og prosjekter i Norge innen kraftsektoren, samt innen vann, avløp og renovasjon.

Grønne obligasjoner

Markedsværdien omfatter obligasjoner som er klassifisert som grønne, og som ikke allerede er medregnet i KLPs investeringer i fornybar energi i Norge oven-

for. Inkludert disse er KLPs totale investeringer i grønne obligasjoner 1,6 milliarder kroner.

Fossil energi

Tallet er markedsværdien av KLPs investeringer i selskaper klassifisert som olje- og gasselskaper, herunder eksempelvis letevirksomhet, produksjon og raffinaderi. Transport- og oljeservice-selskaper er ikke inkludert.

Miljøbygg

Markedsværdien av miljøbygg i KLPs eiendomsportefølje, og antall kvadratmeter bygningsmasse klassifisert som miljøbygg. Miljøbygg er definert som bygg med særskilte miljøkvaliteter. Dette innebærer eksempelvis at bygget er BREEAM-sertifisert med minimum oppnådd karakter *very good*, at det har energiklasse B eller bedre, at det produserer egen energi gjennom solcellepaneler, eller at bygget har vunnet en norsk eiendomspris hvor miljø er et viktig måleparameter. Det er gjort en totalvurdering, og byggene som er klassifisert som miljøbygg oppfyller ett eller flere av disse kriteriene.

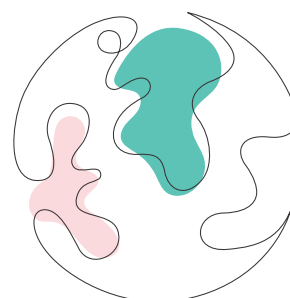
Andel av totalporteføljen

Andelen er beregnet som investeringenes andel av KLPs forvaltningskapital.

Investeringer i børsnoterte selskaper som KLP investerer i gjennom vår indeksforvaltning eller globale obligasjonsporteføljer er holdt utenfor denne definisjonen av klimavennlige investeringer (med unntak av grønne obligasjoner).

16%

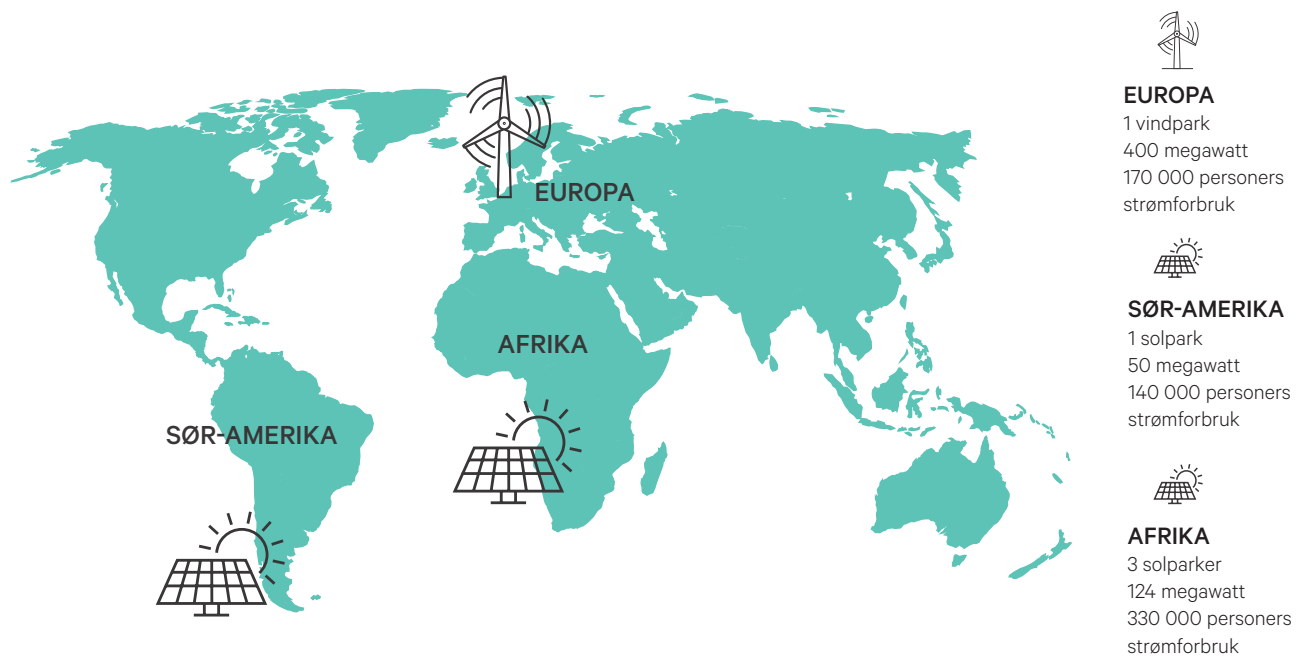
Miljøbygg som andel av eiendomsporteføljen (mNOK)



NY KAPASITET FORNYBAR ENERGI

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|--|---------|------|------|-------------------|--------------------------|
| Antall ferdigstilte fornybar energi-prosjekter | 5 | n/a | n/a | 7. | 7.1, 7.2 |
| Ny kapasitet fornybar energi tilført markedet (MWh) | 573,5 | n/a | n/a | 7. | 7.1, 7.2 |
| Antall innbyggerses strømbehov dekket av den nye kapasiteten | 642 830 | n/a | n/a | 7. | 7.1, 7.2 |
| Unngåtte CO2-utslipp som følge av den nye kapasiteten (tonn) | 780 786 | n/a | n/a | 7. | 7.1, 7.2 |

FERDIGSTILTE KRAFTPARKER I VERDEN



UNNGÅTTE CO2-UTSLIPP

780 786 tonn

som følge av den nye
kapasiteten

NY KAPASITET FORNYBAR ENERGI

KLP har en målsetting om å investere i nye fornybar energi-prosjekter for å øke produksjonskapasiteten og bidra til en renere energimiks globalt.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot flere av FNs bærekraftsmål 7, *ren energi*, derunder delmål 7.1; innen 2030 sikre allmenn tilgang til pålitelige og moderne energikilder, og 7.2; innen 2030 betydelig øke andelen fornybar energi i verdens samlede energiforbruk.

Målsetting

Kontinuerlig økning i antall prosjekter og installert kapasitet.

Definisjon

Antall ferdigstilte prosjekter, og deres samlede installerte kapasitet, er akkumulert siden investeringenes oppstart (henholdsvis 2013 for porteføljen for utviklingsland og 2015 for Europa og Nord-Amerika). Tallene viser til prosjektene som helhet; KLPs eierandel er ikke hensyntatt.

Antall innbyggers strømbehov dekket av den nye kapasiteten

Kraftparkene som KLP har investert i produserer elektrisitet tilsvarende så mange innbyggers strømbehov i landene hvor kraftparkene er i drift. Beregningen er basert på gjennomsnittlig kapasitet for de respektive teknologiene hentet fra FNs klimapanel, og gjennomsnittlig strømforbruk per capita i det aktuelle landet hentet fra Verdensbankens statistikkdatabase. Tallene for Rwanda er basert på data fra worlddata.org og CIA World Factbook.

Unngåtte CO2-utslipp som følge av den nye kapasiteten

De teoretiske unngåtte utslippene hvis den samme mengde elektrisitet heller ville blitt produsert av den landsgjennomsnittlige elektrisitetsproduksjonen. Tallene er hentet fra det internasjonale energibyrået (IEA). For Rwanda er tallene basert på myndighetenes egenrapportering til FNs klimakonvensjon, og avstemt opp mot African Carbon Forum.

ANTALL INNBYGGERES STRØMBEHOV DEKKET AV NY KAPASITET FORNYBAR ENERGI



Antall innbyggere = 642 830 En person = 10 000 mennesker

KARBONMÅLING AV INVESTERINGER

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|------|------|------|----------------------|-----------------------------|
| Vektet gjennomsnittlig karbonintensitet aksjeportefølje (tCO ₂ e / mNOK) | 31,7 | 29,6 | 36,3 | 13. | n/a |
| Karbonintensitet aksjeportefølje (tCO ₂ e/mNOK inntekter) | 26,7 | 27,4 | 32,7 | 13. | n/a |
| Karbonavtrykk aksjeportefølje (tCO ₂ e/mNOK investert) | 16,5 | 19,6 | 23,7 | 13. | n/a |

FINANS I UTVIKLINGSLAND

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|--|---------|---------|---------|----------------------|-----------------------------|
| Bank og finans i utviklingsland (mNOK) | 530 | 421 | 243 | 8. | 8.3, 8.10, 17.3 |
| Låntakere i utviklingsland gjennom Nordisk mikrofinansinitiativ (antall i millioner) | 6,6 | 6,0 | 5,0 | 8. | 8.3, 8.10, 1.4 |
| Kjønnsfordeling blant låntakere (kvinner/menn) | 95/5 % | 95/5 % | 86/14 % | 1. | 1.4, 5.a |
| Fordeling bygd/by blant låntakere | 71/29 % | 68/32 % | 69/31 % | 1. | 1.4 |

KARBONMÅLING AV INVESTERINGER

For å øke bevisstheten om investeringenes klimapåvirkning og synliggjøre utvikling over tid, måler og rapporterer KLP investeringenes karbonavtrykk og -intensitet.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot FNs bærekraftsmål 13, *stoppe klimaendringene*.

Målsetting

Ikke definert. KLP bruker ikke karbonmålingene som styringsparameter eller som beslutningsgrunnlag, men det er indikatorer som gir oss interessant informasjon og vi følger utvikling over tid.

Definisjon

Vektet gjennomsnittlig karbonintensitet viser aksjeporteføljenes eksponering mot karbonintensive selskaper, på bakgrunn av hvilke selskaper KLP er investert i. Da metoden henviser til eksponering, ikke eierskap, måles ikke porteføljenes påvirkning på klimaendringer.

Karbonintensiteten viser selskapene i KLPs aksjeportefølje sine CO₂-utslipp relativt til deres inntjening for å måle den samlede karbonintensiteten i aksjeporteføljen.

Beregningen av KLPs aksjeporteføljes karbonavtrykk er basert på data levert av et analyseselskap spesialisert på dette. Utslippstallene gjelder siste rapporterte og analyserte regnskapsår.

For selskaper som ikke har rapportert sine klimagassutslipp, blir utslippene estimert av analyseselskapet.

KLP rapporterer på indikatorene vektet gjennomsnittlig karbonintensitet, karbonavtrykk og karbonintensitet fordi dette samlet gir et godt totalbilde av investeringenes påvirkning på karbonutslipp og karbonrisiko. Rapporteringen gjelder investeringer i børsnoterte selskaper.

FINANS I UTVIKLINGSLAND

Underutviklede finansinstitusjoner og manglende tilgang på kapital er til hinder for fattigdomsreduksjon i utviklingsland. KLP ønsker gjennom sine investeringer i finans i utviklingsland å bidra til økonomisk vekst og bedre levekår.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene viser hvordan KLP bidrar mot flere av FNs bærekraftsmål:

- Mål 1.4; innen 2030 sikre at alle kvinner og menn, særlig fattige og sårbare personer, har lik rett til økonomiske ressurser, egnet teknologi og finansielle tjenester herunder mikrofinansiering.
- Mål 5.a; Iverksette reformer for å gi kvinner lik rett til økonomiske ressurser samt tilgang til eierskap til og kontroll over jord og annen form for eiendom, finansielle tjenester, arv og naturressurser.
- Mål 8.10: styrke nasjonale finans-

institusjoners evne til å stimulere til og utvide tilgangen til bank- og forsikringstjenester samt finansielle tjenester for alle.

- Mål 17.3; mobilisere ytterligere finansielle ressurser til utviklingslandene fra flere kilder.

Målsetting

Ikke definert.

Definisjon

Investeringer i bank og finans i utviklingsland er KLPs investeringer i Norsk mikrofinansinitiativ (NMI) og NorFinance. NorFinance er et investeringsselskap KLP eier sammen med blant andre Norfund. Investeringene gjøres som en del av KLPs portefølje for utviklingsinvesteringer, som er ett av virkemidlene i *Retningslinje for KLP som ansvarlig investor*. Formålet er å oppnå både finansiell avkastning og samfunnsmessig gevinst.

Låntakere i utviklingsland gjennom Nordisk mikrofinansinitiativ (NMI) er aktive låntakere gjennom de mikrofinansinstitusjoner hvor NMI har investert. Antallet gjelder mikrofinansinstitusjonene som helhet; NMIs eierandel i den aktuelle mikrofinansinstitusjonen er ikke hensyntatt.

Påvirke selskaper og bransjer til mer bærekraftig drift

SOM INVESTOR

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|
| Selskaper utelukket fra investeringene | 174 | 162 | 124 | Alle bærekraftsmål | 3.a, 8.7, 12.6, 16.2, 16.4, 16.5 |
| Selskaper som er re-inkludert i investeringene | 5 | 1 | 4 | Alle bærekraftsmål | n/a |
| Generalforsamlinger i norske selskap hvor KLP har stemt (antall/andel) | 115 (97 %) | 111 (96 %) | 97 (91 %) | n/a | n/a |
| Generalforsamlinger i utenlandske selskaper hvor KLP har stemt (antall/andel) | 2 617 (91 %) | 2 627 (90 %) | 2 445 (83 %) | n/a | n/a |
| Generalforsamlingssaker hvor KLP har stemt imot ledelsens anbefalinger | 11 % | 10 % | 10 % | n/a | n/a |
| Selskaper KLP har hatt direkte dialog med | 192 | 138 | 125 | Alle bærekraftsmål | 3.a, 8.7, 12.6, 16.2, 16.4, 16.5, |
| Selskaper KLP har hatt dialog med via tjenesteleverandører | 124 | 169 | 160 | Alle bærekraftsmål | 3.a, 8.7, 12.6, 16.2, 16.4, 16.5, |

11%

Generalforsamlingssaker hvor KLP har stemt imot ledelsens anbefalinger.



KLP er en aktiv eier som stemmer på generalforsamlinger og har direkte dialog med selskaper. Vårt mål er å påvirke selskaper og bransjer til en mer bærekraftig drift. Det er derfor positivt at fem selskaper er reinkludert i investeringene i 2017.

PÅVIRKE SELSKAPER OG BRANSJER TIL MER BÆREKRAFTIG DRIFT

KLP er en engasjert investor og eier som søker å påvirke både enkeltelskaper, bransjer og markeder.

FNs bærekraftsmål

Som en ansvarlig investor og eier har KLP dialog med selskaper om mange temaer relatert til FNs bærekraftsmål. KLPs utelukkelseskriterier er også i samsvar med bærekraftsmålene. Noen eksempler:

- Mål 3.a; styrke gjennomføringen av Verdens helseorganisasjons ramme-konvensjon om forebygging av tobakksskader i alle land.
- Mål 8.7; treffe umiddelbare og effektive tiltak for å avskaffe tvangsarbeid, få slutt på moderne slaveri og menneskehandel og sikre at de verste formene for barnarbeid forbys og avskaffes.
- Mål 12.6; stimulere selskaper til å innføre bærekraftige arbeidsmetoder og integrere informasjon om bærekraft i sine rapporteringsrutiner.
- 16.2; Stanse overgrep, utnyttning, menneskehandel og alle former for vold mot og tortur av barn, 16.4; Innen 2030 oppnå en betydelig reduksjon av ulovlige finans- og våpenstrømmer og 16.5; Oppnå en betydelig reduksjon i alle former for korrupsjon og bestikkelser.

Målsetting

- KLP har som mål å stemme på 75 prosent av generalforsamlingene internasjonalt, og 90 prosent av generalforsamlingene i Norge.
- KLP hadde som mål å følge opp 240 selskaper i 2017.

Definisjon

Antall utelukkelse viser til totalt antall selskaper KLP har ekskludert fra investeringene på grunn av brudd på *Retningslinje for KLP som ansvarlig investor* ved utgangen av året.

Antall reinkluderte selskaper er selskaper hvor utelukkelsen har blitt opphevet i løpet av året.

Antall selskaper KLP har hatt dialog med viser til selskaper som KLP har vært i kontakt med under året angående sosiale, miljø-, eller styringsmessige temaer – henholdsvis KLP direkte og via en tjenesteleverandør KLP benytter for dette formålet. KLPs og tjenesteleverandørens oppfølging varierer i omfang, tema og tidsperspektiv. Dette er en form for eierskapsutøvelse der KLP engasjerer i en dialog med selskaper for å avklare hvordan de håndterer samfunnsansvarsutfordringer samt kommuniserer KLPs forventninger som investor og eier.



Utvikle produkter og tjenester som bidrar til positiv samfunnsutvikling

| | 2017 | 2016 | 2015 | FNs bærekraftsmål | Delmål FNs bærekraftsmål |
|---|--------|------|------|-------------------|--------------------------|
| Prosjekter om helsefremmende arbeid hos kunder | 12 | 27 | 40 | 3. | n/a |
| Gjennomførte kurs om helsefremmende arbeidsplasser | 100 | 106 | 163 | 3. | n/a |
| Andel kommunekunder som bruker IK-Bbygg eller tilsvarende verktøy for å arbeide skadeforebyggende | 10 % | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Gjennomførte kurs om skadeforebygging | 45 | 107 | 95 | 11. | 11.5 |
| Deltakere på kurs om skadeforebygging | 1600 | 2000 | 1900 | 11. | 11.5 |
| UTLÅNSVIRKSOMHET | | | | | |
| Utlån til vei og transport (mNOK) | 9 411 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Utlån til offentlig eiendom (mNOK) | 4 060 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Utlån til offentlig sektor og virksomheter (mNOK) | 45 087 | n/a | n/a | n/a | n/a |



Kommunale utleieboliger må sikres bedre.

Noen beboere trenger tilrettelegging av boligen sin for at de ikke så lett skal sette andres eller eget liv i fare, for eksempel ved brann. Derfor samarbeider KLP Skadeforsikring med Norsk Brannbefals Landsforbund (NBLF), og arrangerer kurs om skadeforebyggende tiltak i norske kommuner.

UTVIKLE PRODUKTER OG TJENESTER SOM BIDRAR TIL POSITIV SAMFUNNSUTVIKLING

KLP ønsker å utvikle produkter og tjenester med tilknytning til vår kjernevirksomhet, som svarer på noen av de bærekraftsutfordringer våre kunder og eiere har, og som kommer samfunnet som helhet til gode.

FNs bærekraftsmål

Viser hvordan KLP bidrar til bærekraftsmål 11, *bærekraftige byer og samfunn*, spesielt delmål, 11.5; innen 2030 oppnå en betydelig reduksjon i antall dødsfall og antall personer som rammes av katastrofer, herunder vannrelaterte katastrofer. Videre støtter dette opp om FNs bærekraftsmål 3, *god helse*.

Målsetting

- Øke andelen kommunekunder som bruker IK-Bbygg eller tilsvarende verktøy for å arbeide skadeforebyggende og redusere antall hendelser i kommunale bygg til 15%.
- Gjennomføre 50 kurs om skadeforebygging.
- Støtte 28 prosjekter om helsefremmende arbeidsplasser

Definisjon

IK-Bbygg eller tilsvarende verktøy

IK-Bbygg er en online plattform for å kartlegge et bygg sin tilstand og skaderisiko i forhold til helse, miljø og sikkerhet (HMS). Å øke andelen brukere av slike systemer vil ha en skadeforebyggende effekt hos våre kommunekunder.

Prosjekter om helsefremmende arbeidsplasser

Formålet med prosjektene hos våre kunder, er å formidle kunnskap og utvikle verktøy for å forebygge sykefravær. Antallet prosjekter er bevisst redusert over de siste årene, med et ønske om heller å jobbe grundig med få, og støtte det enkelte prosjekt med mer midler, enn tidligere år da flere prosjekter fikk litt. Erfaringene deles så bredt til våre kunder og eiere.

Kurs om skadeforebygging

Kurs hvor KLP Skadeforsikring gir opplæring i brannsikkerhet. KLP Skadeforsikring har samarbeidet med Norsk Brannbefals landsforbund om utformingen og gjennomføringen av kursene. I tillegg samarbeider KLP Skadeforsikring med KLPs HMS-team og

kursene kan derfor også inneholde opplæring om for eksempel HMS-risikokartlegging. Kursene fungerer skadeforebyggende.

UTLÅNSVIRKSOMHET

KLPs utlån til norske kommuner benyttes til formål som bidrar til å redusere nasjonale klimagassutslipp, og som kommer samfunnet som helhet til gode.

FNs bærekraftsmål

Indikatorene støtter opp om FNs bærekraftsmål 9, *innovasjon og infrastruktur* spesielt delmål 9.1; utvikle pålitelig, bærekraftig og solid infrastruktur av høy kvalitet, herunder regional og grensekryssende infrastruktur.

Målsetting

Øke utlån til denne typen formål.

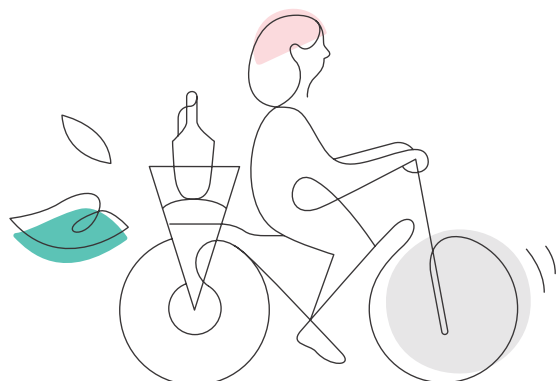
Definisjon

Utlån til offentlig eiendom er utlån til eksempelvis skolebygg, rådhus og andre kommunale bygg. Utlån til offentlig sektor og virksomheter er finansiering av ulike typer investeringer i kommuner og fylkeskommuner som for eksempel barnehager, sykehjem, skoler o.l.

SKADEFOREBYGGING

1600

Deltakere på
kurs i 2017





Til styret i Kommunal Landspensjonskasse Gjensidige Forsikringsselskap

Uavhengig uttalelse vedrørende Bærekraftsregnskap 2017

Vi har kontrollert om Kommunal Landspensjonskasse Gjensidige Forsikringsselskap har utarbeidet bærekraftsregnskap per 21. mars 2018. Kriteriene som er anvendt ved vurdering av saksforholdet er fullstendig, nøyaktig og tidsriktig informasjon

Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for bærekraftsregnskap per 21. mars 2018 og for at det er utarbeidet i overensstemmelse med kriteriene. Ansvarer omfatter å utforme, implementere og vedlikeholde en intern kontroll som ivaretar bærekraftsregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for utvelgelse og innsamling av informasjon som presenteres.

Vår uavhengighet og kvalitetskontroll

Vi er uavhengige av selskapet i overensstemmelse med lov og forskrift og *Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code) og med de etiske kravene som er relevante for vårt oppdrag, og vi har oppfylt våre etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene og IESBA Code. Vi anvender ISQC 1 [NORSK] – *Kvalitetskontroll for revisjonsfirmaer som utfører revisjon og forenklet revisorkontroll av regnskaper samt andre attestasjonsoppdrag og beslektede tjenester* og opprettholder et omfattende system for kvalitetskontroll inkludert dokumenterte retningslinjer og prosedyrer vedrørende etterlevelse av etiske krav, faglige standarder og gjeldende lovmessige og regulatoriske krav.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om saksforholdet basert på vår kontroll.

Vi har foretatt våre kontroller og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag "ISAE 3000 Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon".

Vårt arbeid innebærer utførelse av handlinger for å innhente bevis for at saksforholdet er utarbeidet i overensstemmelse med kriteriene. De valgte handlingene avhenger av vårt skjønn, herunder vurderinger av risikoene for at saksforholdet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar vi hensyn til den interne kontrollen som er relevant for utarbeidelsen av saksforholdet. Formålet er å utforme kontrollhandlingene som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av den interne kontrollen. Vår kontroll omfatter også en vurdering av om de anvendte kriteriene er hensiktsmessige og en vurdering av den samlede presentasjonen av saksforholdet.

Vårt arbeid har omfattet følgende kontrollhandlingene:

- Intervjuer med nøkkelpersoner i rapporteringsarbeidet innenfor de ulike områdene i det ikke-finansielle regnskapet.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



- Vurdering av rutiner og internkontroll knyttet til rapportering til bærekraftsregnskap.
- Innsamling og gjennomgang av relevant informasjon som støtter fremstillingen i bærekraftsregnskap.
- Vurdering av informasjonen i det bærekraftsregnskap, herunder en gjennomgang av fullstendigheten og nøyaktigheten i den presenterte informasjonen.

Etter vår mening er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Vi har ved utførelsen av våre kontroller ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det ikke-finansielle regnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon. Etter vår mening er bærekraftsregnskap per 21. mars 2018 i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kriteriene.

Oslo, 21.03.2018
PricewaterhouseCoopers AS



Eli Moe-Helgesen
 Statsautorisert revisor



KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

Årsregnskap







Innhold

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE

| | |
|-------------------------|-----|
| RESULTATREGNSKAP | 183 |
| BALANSE | 185 |
| EGENKAPITALOPPSTILLING | 189 |
| KONTANTSTRØMOPPSTILLING | 190 |

NOTER TIL REGNSKAPET

| | | |
|---------|--|-----|
| Note 1 | Generell informasjon | 191 |
| Note 2 | Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene | 191 |
| Note 3 | Viktige regnskapsestimater og vurderinger | 193 |
| Note 4 | Netto inntekter fra finansielle instrumenter | 194 |
| Note 5 | Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser | 197 |
| Note 6 | Virkelig verdi hierarki | 201 |
| Note 7 | Risikostyring | 207 |
| Note 8 | Likviditetsrisiko | 210 |
| Note 9 | Renterisiko | 212 |
| Note 10 | Valutarisiko | 214 |
| Note 11 | Kredittrisiko | 216 |
| Note 12 | Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør | 219 |
| Note 13 | Pantelån og andre utlån | 220 |
| Note 14 | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 222 |
| Note 15 | Aksjer og aksjefondsandeler | 224 |
| Note 16 | Kursreguleringsfond finansielle omløpsmidler | 264 |
| Note 17 | Investerings eiendommer | 264 |
| Note 18 | Immaterielle eiendeler | 265 |
| Note 19 | Forsikringstekniske forhold | 266 |
| Note 20 | Sikringsbokføring | 271 |
| Note 21 | Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | 272 |
| Note 22 | Overførte eiendeler med restriksjoner | 273 |
| Note 23 | Kapitalavkastning | 275 |
| Note 24 | Salgskostnader | 275 |
| Note 25 | Pensjonsansvar egne ansatte | 276 |
| Note 26 | Skatt | 279 |
| Note 27 | Ytelser og lån til ledende ansatte m.v. | 281 |
| Note 28 | Antall ansatte | 283 |
| Note 29 | Honorar til revisor | 283 |
| Note 30 | Transaksjoner med nærstående parter | 284 |
| Note 31 | Andre forpliktelser | 284 |
| Note 32 | Kapitalkrav | 285 |
| Note 33 | Andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader | 287 |
| Note 34 | Betingede forpliktelser | 287 |
| Note 35 | Betingede eiendeler | 287 |
| Note 36 | Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter | 287 |
| | REVISORS BERETNING | 288 |



Gisle Hunvik

Ansatt i KLP Kapitalforvaltning AS

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKASSE

| NOTE | MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------|---|----------------|----------------|
| | Forfalte premier, brutto | 32 122 | 33 606 |
| | Avgitte gjenforsikringspremier | -3 | -1 |
| | Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser | 298 | 3 250 |
| 19 | Sum premieinntekter for egen regning | 32 417 | 36 854 |
| | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 5 565 | 4 616 |
| | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 10 871 | 8 432 |
| | Verdiendringer på investeringer | 13 450 | 6 014 |
| | Realisert gevinst og tap på investeringer | 924 | 5 528 |
| 4 | Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | 30 810 | 24 588 |
| | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 27 | 23 |
| | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 56 | 41 |
| | Verdiendringer på investeringer | 63 | 45 |
| | Realisert gevinst og tap på investeringer | 18 | 18 |
| 4 | Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen | 164 | 127 |
| 33 | Andre forsikringsrelaterte inntekter | 984 | 933 |
| | Utbetalte erstatninger, brutto | -17 174 | -16 263 |
| | Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser | -212 | -124 |
| 19 | Sum erstatninger | -17 386 | -16 387 |
| | Endring i premiereserve mv., brutto | -23 276 | -27 291 |
| | Endring i tilleggsavsetninger | -1 119 | -3 987 |
| | Endring i kursreguleringsfond | -13 940 | -6 865 |
| | Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | -280 | -287 |
| | Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser | 0 | -3 |
| 19 | Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | -38 615 | -38 434 |
| | Endring i pensjonskapital mv. | -82 | -82 |
| | Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | -5 | -4 |
| | Endring i andre avsetninger | -8 | -23 |
| 19 | Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsvalgportefølje | -95 | -108 |
| | Overskudd på avkastningsresultatet | -4 679 | -3 925 |
| | Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | -521 | -394 |
| 19 | Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | -5 199 | -4 319 |

Resultatregnskap

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| NOTE | MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------|--|---------------|---------------|
| | Forvaltningskostnader | -187 | -179 |
| 24 | Salgskostnader | -130 | -124 |
| | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring) | -685 | -837 |
| | Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | -1 001 | -1 140 |
| 33 | Andre forsikringsrelaterte kostnader | -980 | -934 |
| 19 | Resultat av teknisk regnskap | 1 098 | 1 180 |
| | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 364 | 529 |
| | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 690 | 605 |
| 17 | Netto driftsinntekt fra eiendom | 41 | 181 |
| | Verdiendringer på investeringer | -192 | 901 |
| | Realisert gevinst og tap på investeringer | 358 | -862 |
| 4 | Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | 1 261 | 1 354 |
| | Andre inntekter | 12 | 7 |
| | Forvaltningskostnader | -13 | -13 |
| | Andre kostnader | -372 | -403 |
| | Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | -386 | -416 |
| | Resultat av ikke-teknisk regnskap | 887 | 945 |
| | Resultat før skattekostnad | 1 985 | 2 125 |
| 26 | Skattekostnader | -496 | 775 |
| | Resultat før andre resultatkomponenter | 1 489 | 2 899 |
| | Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | -19 | -27 |
| | Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | -12 | -5 |
| | Justering av forsikringsforpliktelsene | 2 | 0 |
| 26 | Skatt på andre resultatkomponenter | 5 | 7 |
| | Sum andre resultatkomponenter | -24 | -26 |
| | Totalresultat | 1 465 | 2 874 |

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--|---------------|---------------|
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| 18 | Andre immaterielle eiendeler | 226 | 253 |
| | Investeringer i selskapsporteføljen | | |
| 6,17 | Investeringseiendommer | 1 003 | 1 003 |
| 14 | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 1 831 | 1 779 |
| 14 | Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak | 4 641 | 4 125 |
| 14 | Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak | 6 471 | 5 904 |
| 5,11 | Investeringer som holdes til forfall | 6 906 | 6 460 |
| 5,11 | Utlån og fordringer | 9 327 | 7 349 |
| 5,11 | Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 16 233 | 13 808 |
| 5,6,15 | Aksjer og andeler | 527 | 434 |
| 5,6,11 | Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 9 002 | 8 934 |
| 5,6,11 | Utlån og fordringer | 939 | 1 025 |
| 5,6,11 | Finansielle derivater | 527 | 645 |
| 5,6 | Andre finansielle eiendeler | 0 | 14 |
| 5,6 | Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 10 995 | 11 052 |
| | Sum investeringer i selskapsporteføljen | 34 702 | 31 767 |
| | Fordringer i forbindelse med direkte forretninger | 673 | 486 |
| 30 | Konsernmellomværende | 184 | 292 |
| | Andre fordringer | 130 | 123 |
| | Sum fordringer | 986 | 902 |
| | Anlegg og utstyr | 47 | 46 |
| | Kasse, bank | 842 | 887 |
| 26 | Eiendeler ved skatt | 0 | 336 |
| | Sum andre eiendeler | 888 | 1 269 |
| | Sum eiendeler i selskapsporteføljen | 36 802 | 34 190 |

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--|----------------|----------------|
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 14 | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 58 605 | 55 076 |
| 14 | Aksjer og andeler i øvrige datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak | 771 | 528 |
| 14 | Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak | 59 377 | 55 604 |
| 5,11 | Investeringer som holdes til forfall | 23 947 | 25 928 |
| 5,11 | Utlån og fordringer | 166 016 | 149 660 |
| 5,11 | Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 189 962 | 175 588 |
| 5,6,15 | Aksjer og andeler | 112 186 | 93 531 |
| 5,6,11 | Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 125 233 | 123 574 |
| 5,6,11 | Utlån og fordringer | 7 569 | 9 654 |
| 5,6,11 | Finansielle derivater | 567 | 937 |
| 5,6 | Andre finansielle eiendeler | 713 | 1 400 |
| 5,6 | Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 246 268 | 229 097 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 495 607 | 460 289 |
| Investeringer i investeringsvalgporteføljen | | | |
| 14 | Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak | 290 | 272 |
| 14 | Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak | 290 | 272 |
| 5,11 | Investeringer som holdes til forfall | 86 | 120 |
| 5,11 | Utlån og fordringer | 716 | 618 |
| 5,11 | Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 802 | 738 |
| 5,6,15 | Aksjer og andeler | 645 | 519 |
| 5,6,11 | Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 603 | 620 |
| 5,6,11 | Utlån og fordringer | 35 | 34 |
| 5,6,11 | Finansielle derivater | 0 | 2 |
| 5,6 | Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 1 283 | 1 174 |
| Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen | | 2 375 | 2 184 |
| Sum eiendeler i kundeporteføljene | | 497 982 | 462 473 |
| Sum eiendeler | | 534 784 | 496 663 |

Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------------|--|----------------|----------------|
| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | | |
| | Annen innskutt egenkapital | 13 125 | 11 726 |
| | Sum innskutt egenkapital | 13 125 | 11 726 |
| | Risikoutjevsningsfond | 4 154 | 3 907 |
| | Annen opptjent egenkapital | 13 347 | 12 153 |
| | Sum opptjent egenkapital | 17 501 | 16 060 |
| 21 | Evigvarende ansvarlig lånekapital | 0 | 706 |
| 21 | Annen ansvarlig lånekapital | 5 977 | 5 514 |
| 20,21 | Fondsobligasjonslån | 1 534 | 1 650 |
| 5,21 | Sum ansvarlig lånekapital mv. | 7 511 | 7 870 |
| | Premiereserve mv. | 403 902 | 380 658 |
| | Tilleggsavsetninger | 25 399 | 24 292 |
| 16 | Kursreguleringsfond | 42 277 | 28 337 |
| | Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 15 206 | 16 907 |
| 19 | Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser | 486 785 | 450 194 |
| | Pensjonskapital mv. | 1 849 | 1 766 |
| | Tilleggsavsetninger | 140 | 133 |
| | Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 385 | 283 |
| 19 | Sum forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje | 2 374 | 2 181 |


Balanse

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| NOTE | MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---|----------------|----------------|
| 25 | Pensjonsforpliktelser o.l. | 520 | 474 |
| 26 | Forpliktelser ved periodeskatt | 2 | 0 |
| 26 | Forpliktelser ved utsatt skatt | 226 | 0 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | 748 | 474 |
| | Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring | 1 228 | 537 |
| 5,6 | Forpliktelser til kredittinstitusjoner | 679 | 885 |
| 5,6,12 | Finansielle derivater | 3 395 | 4 074 |
| 31 | Andre forpliktelser | 1 139 | 2 506 |
| Sum forpliktelser | | 6 442 | 8 001 |
| | Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter | 299 | 157 |
| Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter | | 299 | 157 |
| Sum egenkapital og forpliktelser | | 534 784 | 496 663 |
| POSTER UTENOM BALANSEN | | | |
| 34 | Betingede forpliktelser | 14 597 | 13 319 |

Oslo, 21. mars 2018

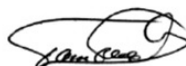
Styret i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap


 LIV KARI ESKELAND
 Leder



 EGIL JOHANSEN
 Nestleder



 MARIT TORGersen


 JAN HELGE GULBRANDSEN


 TOM TVEDT


 LARS VORLAND


 SUSANNE TORP-HANSEN
 Valgt av og blant de ansatte


 FREDDY LARSEN
 Valgt av og blant de ansatte


 SVERRE THORNES
 Konsernsjef

Egenkapitaloppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| 2017 MILLIONER KRONER | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | | Risiko- utjevningssfond | Annen opptjent egenkapital | |
| Egenkapital 31.12.2016 | 11 726 | 3 907 | 12 153 | 27 785 |
| Prinsippendring egenkapitalmetoden | | | -24 | -24 |
| Egenkapital 01.01.2017 | 11 726 | 3 907 | 12 130 | 27 762 |
| Resultat før andre resultatkomponenter | | 248 | 1 241 | 1 489 |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | | | -19 | -19 |
| Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | | | -12 | -12 |
| Justering av forsikringsforpliktelsene | | | 2 | 2 |
| Skatt på andre resultatkomponenter | | | 5 | 5 |
| Sum andre resultatkomponenter | | | -24 | -24 |
| Totalresultat | | 248 | 1 218 | 1 465 |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 399 | | | 1 399 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 399 | | | 1 399 |
| Egenkapital 31.12.2017 | 13 125 | 4 154 | 13 347 | 30 626 |

| 2016 MILLIONER KRONER | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | Sum egenkapital |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | | Risiko- utjevningssfond | Annen opptjent egenkapital | |
| Egenkapital 01.01.2016 | 10 422 | 3 364 | 9 822 | 23 609 |
| Resultat før andre resultatkomponenter | | 543 | 2 356 | 2 899 |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger – ytelser til ansatte | | | -27 | -27 |
| Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden | | | -5 | -5 |
| Justering av forsikringsforpliktelsene | | | 0 | 0 |
| Skatt på andre resultatkomponenter | | | 7 | 7 |
| Sum andre resultatkomponenter | | | -26 | -26 |
| Totalresultat | | 543 | 2 331 | 2 874 |
| Innbetalt egenkapitaltilskudd | 1 303 | | | 1 303 |
| Sum transaksjoner med eierne | 1 303 | | | 1 303 |
| Egenkapital 31.12.2016 | 11 726 | 3 907 | 12 153 | 27 785 |

Kontantstrømoppstilling

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|-------------|---------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | |
| Innbetalte premier direkte forsikring | 25 450 | 30 464 |
| Utbetalte gjenforsikringspremier | -3 | -1 |
| Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring | -16 583 | -15 606 |
| Innbetalinger ved flytting | 168 | 1 589 |
| Utbetalinger ved flytting | -210 | -122 |
| Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester | -732 | -844 |
| Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift mv. | -525 | -445 |
| Utbetalinger av renter | -308 | -428 |
| Innbetalinger av renter | 7 773 | 7 704 |
| Innbetalinger av utbytte og konsernbidrag | 5 628 | 4 150 |
| Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter | -12 | -11 |
| Innbetalinger til eiendomsvirksomheten | 40 | 71 |
| Netto inn- og utbetalinger av lån til kunder mv. | -3 705 | -2 465 |
| Innbetalinger ved salg av aksjer | 3 551 | 5 629 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer | -6 752 | -7 610 |
| Innbetalinger ved salg av obligasjoner og sertifikater | 68 770 | 85 323 |
| Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner og sertifikater | -83 538 | -108 207 |
| Netto inn- og utbetalinger for kjøp/salg av andre verdipapirer med kort løpetid | 262 | 2 667 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -728 | 1 857 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler mv. | -49 | -66 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -49 | -66 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved tilbakebetalinger av ansvarlig lånekapital | -668 | -2 860 |
| Innbetalinger av egenkapitalinnskudd | 1 405 | 1 306 |
| Utbetalinger ved tilbakebetaling av egenkapitalinnskudd | -6 | -3 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 731 | -1 557 |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd | -45 | 233 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse | 887 | 654 |
| Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt | 842 | 887 |

Noter til regnskapet

KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSKAP

NOTE 1 Generell informasjon

Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (foretaket) leverer pensjons- og forsikringstjenester til kommuner og fylkeskommuner, helseforetak og til bedrifter både i offentlig og privat sektor.

Det største produktområdet er kollektiv pensjonsforsikring. Innen pensjonsfor

sikring tilbyr foretaket kommunal tjenestepensjon.

Kommunal Landspensjonskasse (KLP) er et gjensidig forsikringsselskap registrert og hjemmehørende i Norge. KLP har hovedkontor i Dronning Eufemiasgate 10, Oslo.

Foretaket har ansvarlig lån notert på London Stock Exchange.

Årsregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap er tilgjengelig på klp.no.

Foretakets årsregnskap for 2017 ble vedtatt av foretakets styre den 21. mars 2018.

NOTE 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

For beskrivelse av regnskapsprinsipper, med unntak av forhold nevnt nedenfor, henvises det til konsernets note 2.

2.1 BASISPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i henhold til Forskrift nr. 1824 av 18. desember 2015: "Forskrift for årsregnskap for forsikringsforetak" (årsregnskapsforskriften). Det innebærer at foretakets årsregnskap er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (EU – godkjent IFRS/IAS) med de tillegg som følger av årsregnskapsforskriften.

Foretaket har benyttet Forskrift nr. 57 av 21.01.2008 "Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder" for føring av konsernbidrag. Det innebærer at regnskapsført konsernbidrag er presentert som netto fordring/gjeld, selv om konsernbidragene ikke var vedtatt på balansetidspunktet.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- Investerings eiendom målt til virkelig verdi.
- Finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet. Eierandeler i datterforetak, til-

knyttede foretak og felleskontrollerte foretak er vurdert etter egenkapitalmetoden.

- Finansielle eiendeler og gjeld vurdert etter reglene om virkelig verdisikring.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen foreta regnskapsmessige estimer og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke foretakets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimer. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimer av vesentlig betydning for foretaket er beskrevet i note 3.

Alle beløp er presentert i millioner kroner med mindre annet er angitt.

Regnskapet er satt opp etter forutsetning om fortsatt drift.

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av foretaket

Det er ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2017 årsregnskapet som påvirker regnskapet til foretaket i vesentlig grad.

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

- IFRS 9 *Finansielle instrumenter* regulerer klassifisering, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, innfører nye regler for sikringsbokføring og en ny nedskrivningsmodell for finansielle eiendeler. Finansielle eiendeler skal klassifiseres i tre kategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Virkelig verdi med verdiendring utvidet resultat

Målekategori bestemmes ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen avhenger av foretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrument. Standarden trer i kraft med virkning fra og med 2018.

Foretak med forsikringsdominert virksomhet er gjennom bestemmelser i IFRS 4 *Forsikringskontrakter*, gitt to alternative midlertidige unntak fra de nye kravene i IFRS 9. Unntakene har sin bakgrunn i bekymring over at IFRS 9 trer i kraft før ny standard om

Forsikringskontrakter IFRS 17, noe som kan føre til mer volatilitet i regnskapene.

Foretak med forsikringsdominert virksomhet har adgang, men ikke plikt, til å anvende gjeldende regler for finansielle instrumenter (IAS 39) ved utarbeidelsen av IFRS regnskap for regnskapsårene 2018, 2019 og 2020. For å anses å drive forsikringsdominert virksomhet, er kravet at forsikringsforpliktelsen må utgjøre minst 90 % av totale forpliktelser eller minst 80 %, forutsatt at virksomheten ikke er involvert i vesentlige aktiviteter som ikke er knyttet til forsikring. For å beregne om vilkåret er oppfylt, skal man ta utgangspunkt i tall pr 31.12.2016.

For KLP anses 99,97 % av virksomheten å være knyttet til forsikring, og kriteriet for å kunne benytte seg at midlertidig unntak, er således oppfylt. Dette er vist i tabellen nedenfor.

Alternativt, kan foretak med forsikringsvirksomhet som anvender IFRS 9, velge å forta omklassifisering mellom resultatposter og postene for andre inntekter og kostnader (utvidet resultat) i samsvar med reglene etter IFRS 4.

Finanstilsynet sendte 19. september 2017 ut et høringsnotat med forslag til endring i regnskapsreglene for forsikringsselskap og pensjonsforetak til Finansdepartementet. Her foreslås det at gjeldende regler for regnskapsføring av finansielle instru-

menter (IAS 39) videreføres for selskapsregnskapene frem til og med regnskapsåret 2020. KLP venter at dette vil bli vedtatt, og har således innrettet seg etter dette regulativet. Dersom regelverket allikevel skulle åpne for å benytte IFRS 9 før 2020, vil foretaket påberope seg unntaket for implementering knyttet til terskelverdier i IFRS 4 dersom myndighetene tillater dette. Det innebærer at foretaket for regnskapsårene 2018, 2019 og 2020 vil regnskapsføre sine finansielle eiendeler og forpliktelser i tråd med gjeldene regler for finansielle instrumenter (IAS 39).

- IFRS 16 *Leiekontrakter* vil resultere i at nesten alle leieavtaler blir balanseført, ettersom skillet mellom operasjonell og finansiell leasing er fjernet. Under den nye standarden, er retten til å bruke en leid gjenstand en eiendel og forpliktelsen til å betale leie en gjeld som skal balanseføres. Unntakene er kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi. Den regnskapsmessige behandlingen for utleiende vil ikke bli vesentlig endret. Konsernet vil ta i bruk standarden fra og med 2019. Overgang til IFRS 16 forventes ikke å ha vesentlig virkning på foretakets regnskap.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

c) Endring av regnskapsprinsipp/ korrigering av tidligere års feil

KLP har endret prinsipp for føring av resultatandel fra datterselskaper etter egenkapitalmetoden. Tidligere regnskapsførte man resultatandelen som resultat før skatt, mens man nå har endret til å regnskapsføre resultat etter skatt. Dette kommer som en følge av at foretaket har begynt å balanseføre utsatt skatt. Endringen er begrenset til datterselskapene i selskapsporteføljen. I regnskapet er dette behandlet som en prinsippendring, og har en effekt på egenkapitalen på 24 millioner kroner.

2.1.2 Endring av regnskap i forhold til tidligere perioder

Det er ikke foretatt endringer i regnskapet i forhold til tidligere perioder.

2.2 DATTERFORETAK

Som datterforetak regnes alle enheter der selskapet har bestemmende innflytelse/kontroll. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. I kontrollvurderingen inkluderes også virkningen av potensielle stemmeretter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterforetak innregnes etter egenkapitalmetoden. Det innebærer at selskapets andel av over- eller underskudd i datterselskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi sammen med ikke resultatførte egenkapitalendringer. Selskapet resultatfører ikke andel av underskudd dersom det medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ med mindre selskapet har påtatt seg forpliktelser på vegne av datterselskapet.

FORSIKRINGSRELATERTE FORPLIKTELSE

| MILLIONER KRONER | |
|--|----------------|
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 7 870 |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontaktsfastsatte forpliktelser | 450 194 |
| Sum forsikringsforpliktelser - Særskilt investeringsportefølje | 2 181 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | 474 |
| Sum andre forpliktelser | 8 001 |
| Sum forsikringsrelaterede forpliktelser | 468 721 |
| Totale forpliktelser | 468 878 |
| Andel forsikringsrelaterede forpliktelser | 99,97% |

Kjøp av datterforetak regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost settes lik virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes og pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll. Det oppkjøpte selskapets identifiserbare eiendeler og gjeld verdsettes til virkelig verdi. Dersom anskaffelseskost overstiger virkelig

verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres overskytende som goodwill. Dersom anskaffelseskost er lavere, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Selskapets regnskap presenteres i norske kroner, og datterforetak i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner på balansedagens valutakurs.

2.3 KONSERNREGNSKAP

KLP rapporterer konsernregnskap i samsvar med de internasjonale regnskapsstandardene IFRS/IAS. Konsernregnskapet vises særskilt i separat oppstilling, og det er utarbeidet fullt notesett for konsernet inkludert beskrivelse av benyttede regnskapsprinsipper.

NOTE 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger

Foretaket utarbeider estimater og antakelser om framtidige forhold. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata og forventninger om sannsynlige fremtidige hendelser vurdert ut fra data som foreligger på tidspunktet for avleggelsen av regnskapet.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

3.1 FORSIKRINGSKONTRAKTER

Den største forsikringsrisikoen i KLP er risiko for feil estimering av forventet levealder. Ved fastsettelse av premietariffer benyttes egne analyser på forsikret bestand og analyser av hele Norges befolkning. Usikkerhet rundt den fremtidige levealderen, som er basert på estimater langt frem i tid, gir en tilsvarende risiko for belastning av egenkapital som følge av krav til høyere avsetninger, for å dekke utbetaling over en lenger periode.

Det vil også være forsikringsrisiko knytte til uførhet, men denne forsikringsrisikoen er vesentlig lavere. Usikkerhet i beregninger av sannsynligheter for uførhet kan, på samme måte som økt levealder, føre til redusert resultat for eiere, men her er det større mulighet til å korrigere premietariffene, gitt at uførepensjon har en kortere tidshorisont på utbetalingene.

Forsikringsrisiko knytte til dødelighet er betydelig lavere, og må sees i sammenheng med forsikringsrisiko knyttet til levealder. Økt dødelighet vil gi et negativt risikoresultat på dødsrisiko, men vil motvirkes av et positivt risikoresultat på levealder. I tillegg er forsikringsytelsene på ektefelle- og barnepensjon, som utgjør risikoresultat for død, betydelig lavere enn forsikringsytelsene på alderspensjon (levealdersrisiko).

Ved beregning av forsikringsmessige avsetninger i bransjen kollektiv pensjon offentlig, baseres forutsetningene om uførerisiko på KLPs uførerfaringer i

perioden 2009 - 2013. For de øvrige risikoelementer, herunder opplevelsesrisiko,

benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2013 med de sikkerhetsmarginer som Finanstilsynet har fastsatt. Uføretilgangen og dødeligheten kontrolleres mot tariffen hvert år for raskt å kunne fange opp eventuelle endringer i risikobildet.

KLP fakturerer gjennomsnittspremie for de ulike pensjonsordningene slik at den forsikringstekniske nettopremien utlignes mellom kundene som er inkludert i ordningen. Den forsikringstekniske årlige nettopremien for alders-, uføre- og etterlattepensjon med utgangspunkt i en lønn på 430 000 kroner er vist i tabellen under. Ved beregning av forsikringstekniske avsetninger offentlig tjenestepensjon er det foretatt avsetninger for inntrufne skader som ikke er ferdig oppgjort. Avsetningene fastsettes ved hjelp av statistiske modeller.

FORSIKRINGSTEKNISK ÅRLIG PREMIE

MENN

| ALDER | 30år | 45år | 60år |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| Beløp | 18 522 kr | 31 664 kr | 39 577 kr |

KVINNER

| ALDER | 30år | 45år | 60år |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| Beløp | 23 759 kr | 37 694 kr | 42 953 kr |

For sensitivitetsanalyse for forsikringskontrakter henvises det til note 7 og punkt 7.14.

3.2 VIRKELIG VERDI PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Størstedelen av KLPs finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, er i stor grad eiendeler som omsettes i et aktivt marked, slik at markedsverdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. Når det gjelder KLPs prising av unoterte verdipapirer, vil det være usik-

kerhet knyttet til dette. Dette gjelder spesielt de verdipapirer som prises på bakgrunn av ikke- observerbare forutsetninger. Det benyttes ulike verdsettelsesteknikker for å kunne fastsette virkelig verdi av disse investeringene. Unoterte rentepapirer prises ut i fra en rentekurve med et risikotillegg som representerer markedets prising av utsteders bransjespesifikke risiko. Det innhentes jevnlig eksterne priser på en betydelig andel av disse unoterte papirene for å etterprøve egne verd-

settelsesmodeller. Prisingsmetodene og regnskapstallene er nærmere omtalt i note 5 og 6.

3.3 AKSJER OG ANDELER I EIENDOMSDATTERFORETAK

De underliggende verdiene i eiendomsdatterforetak er knyttet til investeringer i eiendom. Det henvises til konsernet note 3, punkt 3.2 for nærmere redegjørelse av vurderinger og sensitivitet tilknyttet eiendom.

NOTE 4 Netto inntekter fra finansielle instrumenter

| 2017 MILLIONER KRONER | Selskaps- porteføljen | Kollektiv- porteføljen | Investerings- valgporteføljen | Sum |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------|
| Opp/nedskrivning aksjer og andeler | 69 | 2 990 | 15 | 3 074 |
| Resultat datterforetak | 296 | 2 486 | 12 | 2 794 |
| Resultat tilknyttede og felleskontrollerte foretak | 0 | 88 | 0 | 88 |
| Sum inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 364 | 5 565 | 27 | 5 956 |
| Renter bank | 11 | 54 | 0 | 65 |
| Renter finansielle derivater | 42 | 7 | 0 | 50 |
| Renter obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 208 | 3 702 | 23 | 3 934 |
| Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi | 262 | 3 764 | 24 | 4 049 |
| Renter obligasjoner amortisert kost | 395 | 5 052 | 32 | 5 479 |
| Renter utlån | 0 | 1 237 | 0 | 1 237 |
| Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost | 395 | 6 289 | 32 | 6 716 |
| Utbytte/renter aksjer og andeler | 39 | 795 | 0 | 834 |
| Andre inntekter og kostnader | -5 | 24 | 1 | 19 |
| Sum netto renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 690 | 10 871 | 56 | 11 618 |
| Verdiregulering eiendom | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leieinntekter eiendom | 41 | 0 | 0 | 41 |
| Sum netto inntekter fra investeringseiendom | 41 | 0 | 0 | 41 |
| Verdiendring aksjer og andeler | 72 | 13 662 | 63 | 13 797 |
| Verdiendring obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 6 | -728 | 0 | -722 |
| Verdiendring finansielle derivater | -115 | 395 | 1 | 281 |
| Verdiendring utlån og fordringer | 28 | -3 | 0 | 24 |
| Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi | -9 | 13 326 | 63 | 13 380 |
| Verdiendring utlån | 0 | 124 | 0 | 124 |
| Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost | 0 | 124 | 0 | 124 |
| Verdiendring ansvarlig lånekapital | -182 | 0 | 0 | -182 |
| Sum verdiendringer på investeringer | -192 | 13 450 | 63 | 13 321 |

NOTE 4 Netto inntekter fra finansielle instrumenter - forts.

| 2017 MILLIONER KRONER | Selskaps- porteføljen | Kollektiv- porteføljen | Investerings- valgporteføljen | Sum |
|--|--------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------|
| Realisert aksjer og andeler | 83 | 1 093 | 21 | 1 197 |
| Realisert obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -5 | 486 | 0 | 482 |
| Realisert finansielle derivater | 2 | -33 | -5 | -37 |
| Realisert utlån og fordringer | -44 | 3 | 1 | -40 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi | 35 | 1 550 | 18 | 1 603 |
| Realisert obligasjoner til amortisert kost ¹ | 437 | -609 | 0 | -172 |
| Realisert utlån til amortisert kost ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost | 437 | -609 | 0 | -172 |
| Andre finansielle kostnader og inntekter | -114 | -17 | 0 | -131 |
| Sum realisert gevinst og tap på investeringer | 358 | 924 | 18 | 1 299 |
| Sum netto inntekter fra investeringer | 1 261 | 30 810 | 164 | 32 235 |

¹ Realiserte verdier på obligasjoner og utlån til amortisert kost kommer av realiserte mer- eller mindreverdi på valuta.

| 2016 MILLIONER KRONER | Selskaps- porteføljen | Kollektiv- porteføljen | Investerings- valgporteføljen | Sum |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------------------------|--------------|
| Opp/nedskrivning aksjer og andeler | 115 | 2 098 | 10 | 2 223 |
| Resultat datterforetak | 414 | 2 503 | 12 | 2 930 |
| Resultat tilknyttede og felleskontrollerte foretak | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Sum inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 529 | 4 616 | 23 | 5 167 |
| Renter bank | 9 | 59 | 0 | 68 |
| Renter finansielle derivater | 45 | 37 | 0 | 82 |
| Renter obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 154 | 1 481 | 10 | 1 645 |
| Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi | 208 | 1 576 | 10 | 1 794 |
| Renter obligasjoner amortisert kost | 366 | 4 882 | 30 | 5 279 |
| Renter utlån | 0 | 1 213 | 0 | 1 213 |
| Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost | 366 | 6 095 | 30 | 6 492 |
| Utbytte/renter aksjer og andeler | 34 | 788 | 0 | 821 |
| Andre inntekter og kostnader | -2 | -27 | 0 | -29 |
| Sum netto renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 605 | 8 432 | 41 | 9 078 |
| Verdiregulering eiendom | 120 | 0 | 0 | 120 |
| Leieinntekter eiendom | 61 | 0 | 0 | 61 |
| Sum netto inntekter fra investeringseiendom | 181 | 0 | 0 | 181 |

NOTE 4 Netto inntekter fra finansielle instrumenter - forts.

| 2016 MILLIONER KRONER | Selskaps- porteføljen | Kollektiv- porteføljen | Investerings- valgporteføljen | Sum |
|--|--------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------|
| Verdiendring aksjer og andeler | 49 | 6 573 | 45 | 6 667 |
| Verdiendring obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 36 | -1 462 | 0 | -1 426 |
| Verdiendring finansielle derivater | 32 | 2 102 | 0 | 2 134 |
| Verdiendring utlån og fordringer | 38 | -90 | 0 | -52 |
| Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi | 154 | 7 124 | 45 | 7 323 |
| Verdiendring utlån | 0 | -1 110 | 0 | -1 110 |
| Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost | 0 | -1 110 | 0 | -1 110 |
| Verdiendring ansvarlig lånekapital | 746 | 0 | 0 | 746 |
| Sum verdiendringer på investeringer | 901 | 6 014 | 45 | 6 960 |
| Realisert aksjer og andeler | 0 | 1 251 | 1 | 1 251 |
| Realisert obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -27 | 445 | 0 | 419 |
| Realisert finansielle derivater | 2 | 3 599 | 19 | 3 620 |
| Realisert utlån og fordringer | -35 | 136 | -1 | 99 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi | -61 | 5 431 | 18 | 5 388 |
| Realisert obligasjoner til amortisert kost ¹ | -343 | -27 | 0 | -370 |
| Realisert utlån til amortisert kost ¹ | 0 | 118 | 0 | 118 |
| Sum realiserte finansielle instrumenter til amortisert kost | -343 | 91 | 0 | -252 |
| Andre finansielle kostnader og inntekter | -459 | 5 | 0 | -453 |
| Sum realisert gevinst og tap på investeringer | -862 | 5 528 | 18 | 4 683 |
| Sum netto inntekter fra investeringer | 1 354 | 24 588 | 127 | 26 069 |

¹ Realiserte verdier på obligasjoner og utlån til amortisert kost kommer av realiserte mer- eller mindreverdier på valuta.

NOTE 5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

For informasjon vedrørende prising av finansielle eiendeler og forpliktelser henvises det til note 6 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser i konsernregnskapet.

| 31.12.2017 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 |
| FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST | | | | | | | | |
| INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 566 | 652 | 5 570 | 6 190 | 20 | 21 | 6 156 | 6 864 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 17 | 17 | 139 | 139 | 0 | 0 | 156 | 156 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 6 282 | 6 471 | 17 983 | 19 235 | 65 | 73 | 24 330 | 25 779 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 41 | 41 | 254 | 254 | 1 | 1 | 297 | 297 |
| Sum investeringer som holdes til forfall | 6 906 | 7 181 | 23 947 | 25 819 | 86 | 96 | 30 939 | 33 095 |
| OBLIGASJONER | | | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 3 248 | 3 388 | 33 790 | 36 255 | 180 | 197 | 37 219 | 39 840 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 54 | 54 | 765 | 765 | 4 | 4 | 823 | 823 |
| Utenlandske obligasjonslån | 5 929 | 6 237 | 72 485 | 77 701 | 522 | 557 | 78 936 | 84 496 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 96 | 96 | 1 334 | 1 334 | 10 | 10 | 1 440 | 1 440 |
| Norske sertifikater | 0 | 0 | 200 | 200 | 0 | 0 | 200 | 200 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utenlandske sertifikater | 0 | 0 | 200 | 200 | 0 | 0 | 200 | 200 |
| Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 9 327 | 9 776 | 108 774 | 116 455 | 716 | 768 | 118 817 | 126 999 |
| ØVRIGE UTLÅN OG FORDRINGER | | | | | | | | |
| Pantelån | 0 | 0 | 3 250 | 3 258 | 0 | 0 | 3 250 | 3 258 |
| Lån med offentlig garanti | 0 | 0 | 45 965 | 46 447 | 0 | 0 | 45 965 | 46 447 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 0 | 0 | 7 794 | 7 837 | 0 | 0 | 7 794 | 7 837 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 232 | 232 | 0 | 0 | 232 | 232 |
| Sum øvrige utlån og fordringer | 0 | 0 | 57 241 | 57 774 | 0 | 0 | 57 241 | 57 774 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 16 233 | 16 956 | 189 962 | 200 047 | 802 | 864 | 206 997 | 217 867 |
| FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | | | | | |
| Norske aksjer | 527 | 527 | 6 299 | 6 299 | 0 | 0 | 6 826 | 6 826 |
| Utenlandske aksjer | 0 | 0 | 24 253 | 24 253 | 0 | 0 | 24 253 | 24 253 |
| Sum aksjer | 527 | 527 | 30 552 | 30 552 | 0 | 0 | 31 079 | 31 079 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 2 250 | 2 250 | 0 | 0 | 2 250 | 2 250 |
| Norske aksjefond | 0 | 0 | 65 803 | 65 803 | 628 | 628 | 66 431 | 66 431 |
| Utenlandske aksjefond | 0 | 0 | 10 129 | 10 129 | 0 | 0 | 10 129 | 10 129 |
| Sum aksjefondsandeler | 0 | 0 | 78 182 | 78 182 | 628 | 628 | 78 810 | 78 810 |
| Norske alternative investeringer | 0 | 0 | 2 696 | 2 696 | 16 | 16 | 2 712 | 2 712 |
| Utenlandske alternative investeringer | 0 | 0 | 756 | 756 | 0 | 0 | 756 | 756 |
| Sum alternative investeringer | 0 | 0 | 3 452 | 3 452 | 16 | 16 | 3 468 | 3 468 |
| Sum aksjer og andeler | 527 | 527 | 112 186 | 112 186 | 645 | 645 | 113 358 | 113 358 |

NOTE 5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

| 31.12.2017 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 | 6 029 | 6 029 | 33 634 | 33 634 | 0 | 0 | 39 663 | 39 663 |
| Utenlandske obligasjoner | 161 | 161 | 19 923 | 19 923 | 0 | 0 | 20 084 | 20 084 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 30 | 30 | 384 | 384 | 0 | 0 | 414 | 414 |
| Norske obligasjonsfond | 2 243 | 2 243 | 50 067 | 50 067 | 603 | 603 | 52 914 | 52 914 |
| Utenlandske obligasjonsfond | 0 | 0 | 13 485 | 13 485 | 0 | 0 | 13 485 | 13 485 |
| Norske sertifikater | 536 | 536 | 7 734 | 7 734 | 0 | 0 | 8 270 | 8 270 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 2 | 2 | 6 | 6 | 0 | 0 | 8 | 8 |
| Sum obligasjoner og andre verdi- papirer med fast avkastning | 9 002 | 9 002 | 125 233 | 125 233 | 603 | 603 | 134 838 | 134 838 |
| Norske utlån og fordringer | 250 | 250 | 4 175 | 4 175 | 13 | 13 | 4 438 | 4 438 |
| Utenlandske utlån og fordringer | 689 | 689 | 3 394 | 3 394 | 22 | 22 | 4 105 | 4 105 |
| Sum utlån og fordringer | 939 | 939 | 7 569 | 7 569 | 35 | 35 | 8 542 | 8 542 |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 527 | 527 | 221 | 221 | 0 | 0 | 748 | 748 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 346 | 346 | 0 | 0 | 347 | 347 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 527 | 527 | 567 | 567 | 0 | 0 | 1 095 | 1 095 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 713 | 713 | 0 | 0 | 713 | 713 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 10 995 | 10 995 | 246 268 | 246 268 | 1 283 | 1 283 | 258 547 | 258 547 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 0 | 0 | 629 | 629 | 0 | 0 | 629 | 629 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 2 755 | 2 755 | 11 | 11 | 2 767 | 2 767 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld | 0 | 0 | 3 384 | 3 384 | 11 | 11 | 3 395 | 3 395 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 5 977 | 6 849 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 977 | 6 849 |
| Fondsobligasjonslån | 1 534 | 1 463 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 534 | 1 463 |
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 7 511 | 8 312 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 511 | 8 312 |
| FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | | |
| Norske call money ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utenlandske call money ¹ | 618 | 618 | 60 | 60 | 0 | 0 | 678 | 678 |
| Sum forpliktelser til kreditinstitusjoner | 618 | 618 | 60 | 60 | 0 | 0 | 679 | 679 |

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

NOTE 5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

| 31.12.2016 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 |
| FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST | | | | | | | | |
| INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL | | | | | | | | |
| Norske hold til forfall obligasjoner | 557 | 642 | 7 388 | 8 108 | 41 | 43 | 7 986 | 8 793 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 17 | 17 | 177 | 177 | 1 | 1 | 194 | 194 |
| Utenlandske hold til forfall obligasjoner | 5 847 | 6 069 | 18 109 | 19 203 | 77 | 85 | 24 033 | 25 357 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 39 | 39 | 253 | 253 | 1 | 1 | 294 | 294 |
| Sum investeringer som holdes til forfall | 6 460 | 6 767 | 25 928 | 27 741 | 120 | 130 | 32 507 | 34 638 |
| OBLIGASJONER | | | | | | | | |
| Norske obligasjonslån | 2 241 | 2 380 | 28 956 | 31 501 | 167 | 185 | 31 364 | 34 066 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 45 | 45 | 724 | 724 | 4 | 4 | 773 | 773 |
| Utenlandske obligasjonslån | 4 979 | 5 265 | 65 064 | 69 677 | 439 | 471 | 70 482 | 75 413 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 83 | 83 | 1 190 | 1 190 | 8 | 8 | 1 282 | 1 282 |
| Norske sertifikater | 0 | 0 | 787 | 787 | 0 | 0 | 787 | 787 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 7 349 | 7 774 | 96 724 | 103 882 | 618 | 667 | 104 691 | 112 323 |
| ØVRIGE UTLÅN OG FORDRINGER | | | | | | | | |
| Pantelån | 0 | 0 | 3 196 | 3 207 | 0 | 0 | 3 196 | 3 207 |
| Lån med offentlig garanti | 0 | 0 | 40 462 | 40 934 | 0 | 0 | 40 462 | 40 934 |
| Utlån utland med sikkerhet i pant og offentlig garanti | 0 | 0 | 9 068 | 9 106 | 0 | 0 | 9 068 | 9 106 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 0 | 0 | 210 | 210 | 0 | 0 | 210 | 210 |
| Sum øvrige utlån og fordringer | 0 | 0 | 52 936 | 53 457 | 0 | 0 | 52 936 | 53 457 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | 13 808 | 14 540 | 175 588 | 185 080 | 738 | 798 | 190 134 | 200 418 |
| FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | | | | | |
| EGENKAPITALINSTRUMENTER | | | | | | | | |
| Norske aksjer | 434 | 434 | 6 019 | 6 019 | 0 | 0 | 6 453 | 6 453 |
| Utenlandske aksjer | 0 | 0 | 20 893 | 20 893 | 0 | 0 | 20 893 | 20 893 |
| Sum aksjer | 434 | 434 | 26 912 | 26 912 | 0 | 0 | 27 346 | 27 346 |
| Eiendomsfond | 0 | 0 | 1 897 | 1 897 | 0 | 0 | 1 897 | 1 897 |
| Norske aksjefond | 0 | 0 | 53 525 | 53 525 | 504 | 504 | 54 029 | 54 029 |
| Utenlandske aksjefond | 0 | 0 | 8 197 | 8 197 | 0 | 0 | 8 197 | 8 197 |
| Sum aksjefondsandeler | 0 | 0 | 63 620 | 63 620 | 504 | 504 | 64 123 | 64 123 |
| Norske alternative investeringer | 0 | 0 | 2 511 | 2 511 | 15 | 15 | 2 526 | 2 526 |
| Utenlandske alternative investeringer | 0 | 0 | 489 | 489 | 0 | 0 | 489 | 489 |
| Sum alternative investeringer | 0 | 0 | 3 000 | 3 000 | 15 | 15 | 3 015 | 3 015 |
| Sum aksjer og andeler | 434 | 434 | 93 531 | 93 531 | 519 | 519 | 94 484 | 94 484 |

NOTE 5 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser - forts.

| 31.12.2016 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 | 5 850 | 5 850 | 33 146 | 33 146 | 0 | 0 | 38 997 | 38 997 |
| Utenlandske obligasjoner | 165 | 165 | 20 559 | 20 559 | 0 | 0 | 20 724 | 20 724 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 36 | 36 | 397 | 397 | 0 | 0 | 432 | 432 |
| Norske obligasjonsfond | 2 189 | 2 189 | 46 715 | 46 715 | 620 | 620 | 49 524 | 49 524 |
| Utenlandske obligasjonsfond | 0 | 0 | 12 933 | 12 933 | 0 | 0 | 12 933 | 12 933 |
| Norske sertifikater | 689 | 689 | 9 650 | 9 650 | 0 | 0 | 10 338 | 10 338 |
| Utenlandske sertifikater | 0 | 0 | 161 | 161 | 0 | 0 | 161 | 161 |
| Opptjente ikke forfalte renter | 4 | 4 | 14 | 14 | 0 | 0 | 18 | 18 |
| Sum obligasjoner og andre verdi- papirer med fast avkastning | 8 934 | 8 934 | 123 574 | 123 574 | 620 | 620 | 133 128 | 133 128 |
| Norske utlån og fordringer | 640 | 640 | 4 280 | 4 280 | 11 | 11 | 4 931 | 4 931 |
| Utenlandske utlån og fordringer | 385 | 385 | 5 374 | 5 374 | 23 | 23 | 5 783 | 5 783 |
| Sum utlån og fordringer | 1 025 | 1 025 | 9 654 | 9 654 | 34 | 34 | 10 713 | 10 713 |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 645 | 645 | 225 | 225 | 0 | 0 | 870 | 870 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 712 | 712 | 2 | 2 | 714 | 714 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 645 | 645 | 937 | 937 | 2 | 2 | 1 584 | 1 584 |
| Andre finansielle eiendeler | 14 | 14 | 1 400 | 1 400 | 0 | 0 | 1 415 | 1 415 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 11 052 | 11 052 | 229 097 | 229 097 | 1 174 | 1 174 | 241 323 | 241 323 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | | |
| DERIVATER | | | | | | | | |
| Renteswapper | 0 | 0 | 998 | 998 | 0 | 0 | 998 | 998 |
| Valutaterminer | 0 | 0 | 3 061 | 3 061 | 14 | 14 | 3 075 | 3 075 |
| Sum finansielle derivater klassifisert som gjeld | 0 | 0 | 4 059 | 4 059 | 14 | 14 | 4 074 | 4 074 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | | | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 6 220 | 6 554 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 220 | 6 554 |
| Fondsobligasjonslån | 1 650 | 1 292 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 650 | 1 292 |
| Sum ansvarlig lånekapital mv. | 7 870 | 7 846 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 870 | 7 846 |
| FORPLIKTELSE TIL KREDITTINSTITUSJONER | | | | | | | | |
| Norske call money ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utenlandske call money ¹ | 716 | 716 | 168 | 168 | 1 | 1 | 885 | 885 |
| Sum forpliktelser til kredittinstitusjoner | 716 | 716 | 168 | 168 | 1 | 1 | 885 | 885 |

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

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 2 291 | 6 711 | 0 | 9 002 |
| Sertifikater | 0 | 538 | 0 | 538 |
| Obligasjoner | 48 | 6 173 | 0 | 6 221 |
| Obligasjonsfond | 2 243 | 0 | 0 | 2 243 |
| Utlån og fordringer | 805 | 133 | 0 | 939 |
| Aksjer og andeler | 0 | 525 | 3 | 527 |
| Aksjer | 0 | 525 | 3 | 527 |
| Finansielle derivater | 0 | 527 | 0 | 527 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum selskapsporteføljen | 3 096 | 7 896 | 3 | 10 995 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 85 593 | 39 640 | 0 | 125 233 |
| Sertifikater | 6 275 | 1 465 | 0 | 7 740 |
| Obligasjoner | 15 766 | 38 175 | 0 | 53 941 |
| Obligasjonsfond | 63 552 | 0 | 0 | 63 552 |
| Utlån og fordringer | 6 430 | 1 138 | 0 | 7 569 |
| Aksjer og andeler | 95 179 | 4 456 | 12 551 | 112 186 |
| Aksjer | 28 027 | 885 | 1 640 | 30 552 |
| Aksjefond | 67 152 | 0 | 75 | 67 227 |
| Eiendomsfond | 0 | 119 | 2 131 | 2 250 |
| Spesialfond | 0 | 3 452 | 0 | 3 452 |
| Private Equity | 0 | 0 | 8 705 | 8 705 |
| Finansielle derivater | 0 | 567 | 0 | 567 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 713 | 0 | 713 |
| Sum kollektivporteføljen | 187 202 | 46 515 | 12 551 | 246 268 |

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki - forts.

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 603 | 0 | 0 | 603 |
| Obligasjonsfond | 603 | 0 | 0 | 603 |
| Utlån og fordringer | 35 | 0 | 0 | 35 |
| Aksjer og andeler | 628 | 16 | 0 | 645 |
| Aksjefond | 628 | 0 | 0 | 628 |
| Spesialfond | 0 | 16 | 0 | 16 |
| Finansielle derivater | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 267 | 17 | 0 | 1 283 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 191 565 | 54 428 | 12 553 | 258 547 |
| SELKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 1 003 | 1 003 |
| Sum investeringseiendom | 0 | 0 | 1 003 | 1 003 |
| FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 618 | 0 | 0 | 618 |
| Sum selskapsporteføljen | 618 | 0 | 0 | 618 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 3 384 | 0 | 3 384 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 60 | 0 | 0 | 60 |
| Sum kollektivporteføljen | 60 | 3 384 | 0 | 3 444 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 11 | 0 | 11 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 0 | 11 | 0 | 12 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 679 | 3 395 | 0 | 4 074 |

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki - forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 2 242 | 6 692 | 0 | 8 934 |
| Sertifikater | 0 | 693 | 0 | 693 |
| Obligasjoner | 53 | 5 998 | 0 | 6 051 |
| Obligasjonsfond | 2 189 | 0 | 0 | 2 189 |
| Utlån og fordringer | 463 | 563 | 0 | 1 025 |
| Aksjer og andeler | 0 | 387 | 47 | 434 |
| Aksjer | 0 | 387 | 47 | 434 |
| Finansielle derivater | 0 | 645 | 0 | 645 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Sum selskapsporteføljen | 2 705 | 8 300 | 47 | 11 052 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 82 018 | 41 557 | 0 | 123 574 |
| Sertifikater | 5 989 | 3 836 | 0 | 9 825 |
| Obligasjoner | 16 380 | 37 721 | 0 | 54 101 |
| Obligasjonsfond | 59 648 | 0 | 0 | 59 648 |
| Utlån og fordringer | 8 646 | 1 008 | 0 | 9 654 |
| Aksjer og andeler | 78 755 | 4 655 | 10 121 | 93 531 |
| Aksjer | 24 169 | 1 368 | 1 375 | 26 912 |
| Aksjefond | 54 586 | 0 | 84 | 54 671 |
| Eiendomsfond | 0 | 287 | 1 610 | 1 897 |
| Spesialfond | 0 | 3 000 | 0 | 3 000 |
| Private Equity | 0 | 0 | 7 052 | 7 052 |
| Finansielle derivater | 0 | 937 | 0 | 937 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 1 400 | 0 | 1 400 |
| Sum kollektivporteføljen | 169 419 | 49 557 | 10 121 | 229 097 |

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki - forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 620 | 0 | 0 | 620 |
| Obligasjonsfond | 620 | 0 | 0 | 620 |
| Utlån og fordringer | 34 | 0 | 0 | 34 |
| Aksjer og andeler | 504 | 15 | 0 | 519 |
| Aksjefond | 504 | 0 | 0 | 504 |
| Spesialfond | 0 | 15 | 0 | 15 |
| Finansielle derivater | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Andre finansielle eiendeler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 157 | 17 | 0 | 1 174 |
| Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | 173 280 | 57 875 | 10 168 | 241 323 |
| SELKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Investeringseiendom | 0 | 0 | 1 003 | 1 003 |
| Sum investeringseiendom | 0 | 0 | 1 003 | 1 003 |
| FORPLIKTELSE SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI | | | | |
| SELKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 716 | 0 | 0 | 716 |
| Sum selskapsporteføljen | 716 | 0 | 0 | 716 |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 4 059 | 0 | 4 059 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 168 | 0 | 0 | 168 |
| Sum kollektivporteføljen | 168 | 4 059 | 0 | 4 227 |
| INVESTERINGSVALGPORTEFØLJEN | | | | |
| Finansielle derivater | 0 | 14 | 0 | 14 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Sum investeringsvalgporteføljen | 1 | 14 | 0 | 15 |
| Sum finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi | 885 | 4 073 | 0 | 4 958 |

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki - forts.

| ENDRINGER I NIVÅ 3 AKSJER, UNOTERTE SELSKAPSPORTEFØLJEN | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 47 | 45 |
| Solgt | -84 | 0 |
| Kjøpt | 3 | 0 |
| Urealiserte endringer | 37 | 2 |
| Utgående balanse 31.12. | 3 | 47 |
| Realisert gevinst / tap | 83 | 0 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3 AKSJER, UNOTERTE KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 1 375 | 1 369 |
| Solgt | -19 | -51 |
| Kjøpt | 129 | 65 |
| Urealiserte endringer | 155 | -7 |
| Utgående balanse 31.12. | 1 640 | 1 375 |
| Realisert gevinst / tap | -27 | 12 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3 AKSJEFOND, UNOTERTE KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 84 | 76 |
| Solgt | -6 | 0 |
| Kjøpt | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | -3 | 9 |
| Utgående balanse 31.12. | 75 | 84 |
| Realisert gevinst / tap | 0 | 0 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3, PRIVATE EQUITY OG EIENDOMSFOND KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 8 661 | 7 164 |
| Solgt | -1 621 | -1 108 |
| Kjøpt | 1 985 | 2 739 |
| Urealiserte endringer | 1 811 | -133 |
| Utgående balanse 31.12. | 10 837 | 8 661 |
| Realisert gevinst / tap | 389 | 326 |

| ENDRINGER I NIVÅ 3, INVESTERINGSEIENDOM SELSKAPSPORTEFØLJEN | Bokført verdi 31.12.2017 | Bokført verdi 31.12.2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Inngående balanse 01.01. | 1 003 | 893 |
| Solgt | 0 | 0 |
| Kjøpt | 0 | 0 |
| Urealiserte endringer | 41 | 161 |
| Annet | -41 | -52 |
| Utgående balanse 31.12. | 1 003 | 1 003 |
| Realisert gevinst / tap | -41 | 52 |

| | | |
|-------------------|---------------|---------------|
| Sum nivå 3 | 13 556 | 11 171 |
|-------------------|---------------|---------------|

NOTE 6 Virkelig verdi hierarki - forts.

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 markedsdato; 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 9 i konsernet for de ulike klassene som ligger i dette nivået.

NIVÅ 3:

Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdato 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, investeringseiendom og private equity investeringer. For mer informasjon vedrørende prising av nivå 3 instrumenter henvises det til note 9 i konsernet for de ulike klassene som ligger i dette nivået.

Verdsettelse rundt poster i de ulike nivåene er beskrevet i note 6 i konsernregnskapet. For beskrivelse av prising på investeringseiendom henvises det til note 3 i konsernregnskapet.

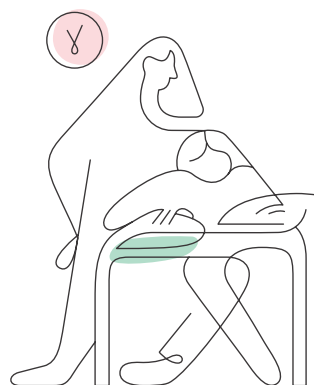
I note 5 opplyses det om virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Den nivåbaserte fordelingen for disse postene vil være som følger: eiendeler klassifisert som hold til forfall vil inngå i nivå 1, utlån, og lån og fordringer vil inngå i nivå 2. Forpliktelser, målt til 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 kreditt-

institusjoner vil vært fordelt i nivå 1. For informasjon vedrørende prising av disse rentepapirene henvises det til note 6 i konsernet.

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 678 millioner kroner per 31.12.2017 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 01.01.2017 til 31.12.2017 er det flyttet aksjer for 210 millioner kroner fra nivå 1 til nivå 2, og det er flyttet aksjer for 9,6 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 1. Disse endringene skyldes endring i likviditet. Det er også flyttet 10 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2. Denne endringen skyldes et papir som gikk fra å være unotert til å bli notert. Ingen flyttinger utover dette.



NOTE 7 Risikostyring

KLP er gjennom sin virksomhet eksponert mot både forsikringsrisiko og finansiell risiko. For foretaket er den overordnede risikostyringen innrettet mot at den finansielle risikoen håndteres på en slik måte at foretaket til enhver tid overholder de forpliktelsene som forsikringskontraktene påfører virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier som operasjonaliseres på administrativt nivå.

Risikostrategi implementeres og følges opp av linjeorganisasjonen, med periodisk avrapportering. Eventuelle brudd på risikolinjer og rammer rapporteres løpende, med beskrivelse av tiltak som er gjort for å bringe forholdet i orden. Enheter utenfor linjeorganisasjonen fører tilsyn med at risikotakningen skjer innenfor de fullmaktene linjen har.

7.1 FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko er i IFRS 4 definert som «En kontrakt der den ene parten (forsikringsgiveren) påtar seg en betydelig forsikringsrisiko for en annen part (forsikringstakeren) ved å samtykke i å betale erstatning til forsikringstakeren dersom en angitt usikker framtidig hendelse (den forsikrede hendelsen) påvirker forsikringstakeren negativt». Forsikringsmessige resultater vil være mer stabile og forutsigbare jo flere kontrakter det er i porteføljen.

Foretakets forsikringsvirksomhet er innenfor bransjen kollektiv pensjon. Som beskrevet i note 2, er de mest tungtveiende risikoer i kollektiv pensjon uførerisiko og opplevelsesrisiko, mens dødsrisiko er noe mindre tungtveiende.

Forsikringsrisiko innenfor bransjen kollektiv pensjon styres generelt gjennom tett oppfølging av risikoforløpet og eventuell derav følgende endring av tariffene. Foretaket er sikret mot ekstreme begivenheter gjennom katastrofereassurans.

7.1.1 Forsikringsmessige avsetninger

De forsikringsmessige avsetningene er satt til et forventningsrett nivå, med tillegg av sikkerhetsmarginer. I tillegg er det avsatt til risikoutjevningsfond innen-

for kollektiv pensjon for å møte uventede svingninger i erstatningstilfeller.

For uførerisiko i bransjen kollektiv pensjon benyttes forutsetninger basert på foretakets uføreerfaringer i perioden 2009 - 2013. For de øvrige risikoelementer innenfor kollektiv pensjon benyttes forutsetningene fra beregningsgrunnlaget K2013 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2013. I Pensjonsordningen for sykepleiere og Pensjonsordningen for sykehusleger anvendes det samme formelverk og de samme parametere for øvrig, men med en styrket sikkerhetsmargin på grunn av signifikant lenger levetid i disse ordningene.

7.1.2 Premiefastsettelse

Utviklingen i foretakets forsikringsrisiko følges løpende. Risikoresultat og fremtidige forventninger til utvikling i forsikret risiko basert på observasjoner og/eller risikoteoretiske modeller som danner grunnlag for prising av risikoelementet i premien. Premiene fastsettes årlig. Bransjen kollektiv pensjon har en høy grad av forutsigbarhet og stabilitet i tariffene. Normalt vil de derfor ligge fast i flere år av gangen.

7.1.3 Reassuranse og reassuranseprogram

Slik forsikringskontraktene er fastsatt er den løpende risiko generelt innenfor rammen av foretakets risikobærende evne. Behovet for reassuranse er derfor begrenset.

KLP har tegnet en katastrofereassuransavtale. Avtalen dekker inntil 300 millioner kroner utover foretakets egenregning på 50 millioner kroner ved begivenheter som fører til at flere enn 10 personer dør eller blir uføre. Avtalen dekker ikke begivenheter som følge av epidemier, krig og terrorisme.

7.1.4 Følsomhetsberegninger i kollektiv pensjon

Effekten av en umiddelbar 20 prosent økning i uførehypighet vil med dagens bestand innebære en negativ effekt på 189 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten på premiereser-

ven ved en tilsvarende permanent endring i uførehypighet vil være en økning på 1 272 millioner kroner.

En umiddelbar 10 prosent reduksjon i dødeligheten ville med dagens bestand innebære en negativ effekt på 179 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten på premiereserven ved en tilsvarende permanent endring i dødelighet vil være en økning på 8 734 millioner kroner. Foretakets store bestand innen kollektiv offentlig pensjon bidrar til å stabilisere forsikringsrisikoen og erstatningsanslagene. Avvik relateres i all hovedsak til ikke forsikringsbare størrelser som ikke påvirker resultatet.

Foretakets store bestand innen kollektiv offentlig pensjon bidrar til å stabilisere forsikringsrisikoen og erstatningsanslagene. Avvik relateres i all hovedsak til ikke forsikringsbare størrelser som ikke påvirker resultatet.

7.2 FINANSIELL RISIKO

Foretakets finansielle mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning, samtidig som soliditeten i foretaket tilfredsstiller eksterne og interne krav. Foretaket har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset foretakets risikobærende evne. Fokus i forvaltningen er kostnadseffektivitet, langsiktighet og bredt diversifiserte porteføljer med mål om å oppnå konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eiere over tid.

KLPs finansielle risiko består av likviditetsrisiko, markedsrisiko og kredittrisiko.

7.2.1 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke har tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld / ikke innkalt restforpliktelser og løpende drift uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres. Likviditetsstrategien inneholder ulike krav og rammer for å etterleve den ønskede likviditetsrisikoprofilen. I tillegg omhandles ansvarsforhold og beredskapsplan. Likviditetsstrategien operasjonaliseres på administrativt nivå, og likviditeten

NOTE 7 Risikostyring - forts.

forvaltes internt etter mandater. Behovet for likvide midler i KLP for å dekke løpende forpliktelser er først og fremst knyttet til utbetaling av pensjoner og dekning av løpende driftskostnader. Det er også behov for likviditet i forbindelse med valuta- og derivathandler. KLPs likviditetsbehov dekkes normalt av kvartalsvise innbetalinger fra kundene. Foretaket har til enhver tid en likviditetsbeholdning som er tilstrekkelig til å dekke løpende kostnader, herunder pensjonsutbetalinger. Ved likviditetsbehov ut over gjeldende likviditetsbeholdning, vil likviditet normalt frigjøres ved salg av likvide finansielle aktiva.

KLP har som mål å ha likvide midler som er større eller lik tre måneders likviditetsbehov. Likviditeten måles ved bruk av følgende forholdstall:

Likvide midler / kortsiktig likviditetsbehov

Likvide midler defineres som likviditetsbeholdning og forventede innbetalinger (til likviditetsporteføljen) de neste tre måneder, mens kortsiktig likviditetsbehov defineres som forpliktelser som forfaller innen tre måneder samt annet kjent behov for likviditet innen tre måneder.

Ikke innkalt restforpliktelse på 14 597 millioner kroner består av kommitterte, ikke innbetalte beløp rettet mot private equity, eiendomsfond og godkjente lånetilsagn som ikke er utbetalt. I tillegg inkluderes kausjonsansvar på 2 millioner under betingede forpliktelser. Summene er nærmere spesifisert i note 34 betingede forpliktelser.

7.2.2 Markedsrisiko

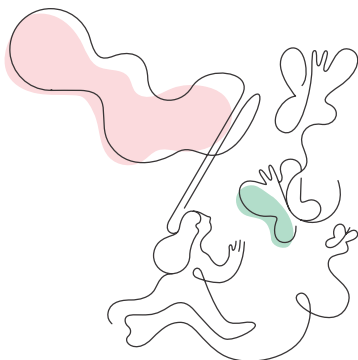
Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av endringer i markedspriser på ulike aktiva som aksjer, obligasjoner, eiendom og andre verdipapirer. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponering en har i de ulike aktiva og av volatiliteten i markedsprisene. Utviklingen i norske og internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for KLPs resultater.

Risiko for fall i verdien på ulike aktiva er den største finansielle risikoen på kort sikt. Av risikoen på aktivasiden er aksjeeksponeringen den største finansielle risikofaktoren, men også markedsrisiko knyttet til rente, kreditt (spread) og eiendom har et betydelig tapspotensiale. KLPs renterisiko knyttet til et vedvarende lavt rentenivå er imidlertid begrenset. Slik regelverket er utformet i dag påvirkes ikke forsikringstekniske avsetninger av endringer i markedsrenten. Ved fremtidig overgang til markedsverdi på forpliktelsene, vil årligprising av avkastningsgarantien innebære at kundene bærer risikoen for at rentenivået blir liggende lavere enn grunnlagsrenten. Ettersom KLP utelukkende tilbyr pensjonsordninger til offentlig sektor, vil KLP prise avkastningsgarantien helt til den forsikrede dør, noe som innebærer at avkastningsgarantien som oppstår fra forsikringsforpliktelsene er begrenset.

KLP valutasikrer hoveddelen av internasjonal eksponering. Økonomisk sikring av valutaeksponeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle KLPs renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner. For aksjeinvesteringer i fremmed valuta har sikringsgraden i 2017 vært 80 prosent med tillatte svingninger mellom 60 og 105 prosent.

Alle aksje- og renteeksponeringer er inkludert i et risikomålingssystem som muliggjør simulering og overvåkning av aksje- og renterisiko på tvers av porteføljer. Aktiv risiko styres gjennom fastsatte rammer i forhold til porteføljens referanseindeks.

For å redusere risikoen for negative resultater fra kapitalforvaltningen benytter KLP handlingsregler i kundeporteføljene for daglig styring av markedsrisikoen. Dette innebærer at en tilpasser risikoen i porteføljen i tråd med risikobærende evne. Handlingsregler gir en avkastningsprofil som passer med det overordnede målet om å beskytte egenkapitalen, samt å bevare risikokapasitet over tid. I tillegg har



NOTE 7 Risikostyring - forts.

KLP en høy andel anleggsobligasjoner og utlån med fastrente som bidrar til stabilitet i avkastningen. Derivater kan benyttes i styring av markedsrisiko for kostnads- og tidseffektiv implementering av risikoendring, samt valutasikring.

Solvensberegninger

Det nye europeiske soliditetsregelverket for forsikringsforetak, Solvens II, har som hovedformål å beskytte og ivareta forsikringskundernes interesser. Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016, og KLP foretar kvartalsvis solvensberegninger i henhold til bestemmelsene i soliditetsregelverket.

Ved utgangen av 2017 var omlag 23 prosent av KLPs midler plassert i aksjer (målt ved eksponering) og 12 prosent plassert i eiendom. Øvrige midler var plassert i rentebærende omløps- og anleggsmidler, inkludert utlån.

I henhold til standard beregningsmetode i Solvens II har KLP en solvenskapitaldekning på 242 prosent, som er høyere enn ved utgangen av 2016 da solvenskapitaldekningen var på 209 prosent. Solvenskapitaldekningen ligger godt over KLPs målsetning som var på 150 prosent i 2017. Myndighetens minimumskrav er 100 prosent.

KLP har en tellende ansvarlig kapital på 33,5 milliarder kroner. Solvenskapitalkravet (SCR), som beskrevet i note 32, utgjør 13,8 milliarder kroner. Kapitaldekningen er dermed 242 prosent.

Det er utført flere sensitivitetsanalyser knyttet til solvenskapitaldekningen. Rentefølsomheten beregnes til 9 prosentpoeng i kapitaldekning per 50 basis-

punkter renteendring. Dette må sies å være lavt, i hvert fall i forhold til det man ser på privat tjenstepensjon, og skyldes i hovedsak at man i OfTP unngår problemet med fripoliser. Et fall i aksjemarkedet på 25 prosent reduserer kapitaldekningen med noe over 50 prosentpoeng når handlingsregelen hensyntas. Dette er betydelig fall, men nivået på kapitaldekningen vil likevel godt over nivået hvor tiltak skal vurderes. Tidligere beregninger har vist at med de sikkerhetsmarginer som ligger i selskapets tariffen og med dagens nivå på risikoutjevningfondet er solvenskapitaldekningen lite følsom for endringer i opplevels- og uførerisiko.

7.2.3 Kreditt- og konsentrasjonsrisiko

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

KLP har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av utelukkende gode kreditter. Av samlet kreditteksponering er 33 prosent ratet AA- eller bedre og inkludert kommuner med antatt rating AA er andelen 48 prosent. KLP har en egen internasjonal statsobligasjonsportefølje som utgjorde 17 prosent av porteføljen av omløpsobligasjoner ved årsskiftet.

KLP har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kredittisiko

og historisk svært lave tap. KLP yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad under 80 prosent, lån til kommuner og lån med kommunale garantier. Utlån sikret med pant i bolig utgjør rundt av 3,3 milliarder kroner. Verdien av pantene utgjør en større verdi enn utlånene siden en stor del av pantene er etablert tilbake i tid, og prisstigningen på boliger de siste årene har vært betydelig.

KLP har begrenset konsentrasjonsrisiko. Fordi ingen eksponeringer kommer over terskelverdiene som definert i Solvens II regelverket får ikke livselskapet noe kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko under standard metoden. Innretningen av KLPs forvaltning av rente- og aksjeporteføljene vil i utgangspunktet bidra til å begrense konsentrasjonsrisiko gjennom utstrakt bruk av indeksforvaltning. KLP fastsetter eksplisitte rammer for kredittgivningen som begrenser konsentrasjon på enkelt navn og gruppe. Oppfølgingen av sektor-konsentrasjon skjer gjennom månedlig og kvartalsvis rapportering.

Selv om KLPs investeringer er godt diversifisert er det en klar overvekt av plasseringer i Norge. Dette er en bevisst og en naturlig konsekvens av KLPs virksomhet med hovedsakelig offentlig tjenstepensjon

7.3 SAMLET MAKSIMAL EKSPONERING FOR KREDITTRISIKO

Foretakets samlede maksimale eksponering for kredittisiko består av bokførte verdier. De bokførte klassene av verdipapirer er nærmere spesifisert i note 5 virkelig verdi av finansielle eiendeler.

NOTE 8 Likviditetsrisiko

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

| 2017 MILLIONER KRONER | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Ansvarlige lån | 0 | 250 | 1 002 | 6 644 | 0 | 7 897 |
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 60 | 238 | 298 | 1 466 | 2 062 |
| Leverandørgjeld | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Forpliktelser til kredittinstitusjoner | 697 | 0 | 0 | 0 | 0 | 697 |
| Betingede forpliktelser | 14 597 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 597 |
| Sum | 15 301 | 310 | 1 240 | 6 942 | 1 466 | 25 259 |
| FINANSIELLE DERIVATER | | | | | | |
| Finansielle derivater brutto oppgjør | | | | | | |
| Innstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater netto oppgjør | 3 201 | 2 323 | 181 | -78 | -198 | 5 429 |
| Sum finansielle derivater | 3 201 | 2 323 | 181 | -78 | -198 | 5 429 |
| Sum | 18 501 | 2 633 | 1 422 | 6 864 | 1 269 | 30 689 |

| 2016 MILLIONER KRONER | Innen 1 mnd. | 1-12 mnd. | 1-5 år | 5-10 år | Over 10 år | Sum |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Ansvarlige lån ¹ | 0 | 961 | 926 | 6 373 | 0 | 8 260 |
| Fondsobligasjonslån ¹ | 0 | 63 | 251 | 313 | 1 567 | 2 194 |
| Leverandørgjeld | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Forpliktelser til kredittinstitusjoner | 3 413 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 413 |
| Betingede forpliktelser | 13 319 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 319 |
| Sum | 16 734 | 1 023 | 1 177 | 6 687 | 1 567 | 27 187 |
| FINANSIELLE DERIVATER | | | | | | |
| Finansielle derivater brutto oppgjør | | | | | | |
| Innstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utstrømmer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle derivater netto oppgjør | 3 476 | 1 469 | 848 | -74 | -254 | 5 465 |
| Sum finansielle derivater | 3 476 | 1 469 | 848 | -74 | -254 | 5 465 |
| Sum | 20 210 | 2 493 | 2 024 | 6 613 | 1 313 | 32 652 |

¹ Kontantstrømmene er beregnet frem til forventet forfall ved rentereguleringstidspunkt i de tilfellene hvor lånet er evigvarende.

NOTE 8 Likviditetsrisiko - forts.

Risikoen for at KLP ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av foretakets eien- deler er likvide. KLP har betydelige midler investert i pengemarked, obliga- sjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. KLP sin likviditetsstra- tegi innebærer at foretaket til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte sine forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i KLP sine por- teføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå. KLP Kapitalforvaltning har det løpende ansvaret og rapporterer på foretakets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likvidi- tetsbeholdningen. KLP sin enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Styret i KLP fastsetter årlig en kapitalforvaltnings- og likviditets- strategi for KLP. Likviditetsstrategien

inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og bered- skapsplan for likviditetsstyringen.

Tabellen over viser finansielle forplik- telser KLP har samlet på rentebetalinger og tilbakebetaling av hovedstol, basert på forfall.

FORVENTET UTbetalingsPROFIL PENSJONSFORPLIKTELSE

| 2017 MILLIONER KRONER | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| År | 1 år | 2-5 år | 6-10 år | 11-20 år | 21-30 år | 31-40 år | 41-50 år | 51-80 år | Sum |
| Beløp | 16 405 | 69 319 | 111 282 | 279 431 | 319 360 | 291 726 | 201 466 | 147 412 | 1 436 400 |

| 2016 MILLIONER KRONER | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| År | 1 år | 2-5 år | 6-10 år | 11-20 år | 21-30 år | 31-40 år | 41-50 år | 51-80 år | Sum |
| Beløp | 15 486 | 65 596 | 106 217 | 267 468 | 308 694 | 282 967 | 195 877 | 142 732 | 1 385 036 |

Utbetalingsprofilen viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene til KLP og er basert på udiskonterte verdier.

Forsikringsforpliktelsene i regnskapet er neddiskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

NOTE 9 Renterisiko

| 2017 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 | Sum |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| EIENDELER | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Alternative investeringer | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28 | 83 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 2 | 19 | -78 | -177 | -40 | -274 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -44 | -43 | -424 | -480 | -548 | 299 | -1 241 |
| Rentefondsandeler | -3 622 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 | -3 586 |
| Utlån og fordringer | 0 | -3 | 0 | 0 | 0 | 87 | 84 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 9 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 350 | 350 |
| Betingede forpliktelser ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 37 | 37 |
| Sum eiendeler | -3 611 | -44 | -405 | -558 | -725 | 825 | -4 519 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | 2 | 1 | 10 | 0 | -6 | 7 | 13 |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 59 | 73 | 0 | 132 |
| Utlån og fordringer - call money | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -25 | -25 |
| Sum forpliktelser | 2 | 1 | 10 | 59 | 67 | -19 | 119 |
| Sum før skatt | -3 609 | -43 | -396 | -500 | -659 | 806 | -4 400 |
| Sum etter skatt | -2 707 | -32 | -297 | -375 | -494 | 605 | -3 300 |

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 i denne sammenheng gjelder aksepterte, ikke utbetalte utlån.

NOTE 9 Renterisiko - forts.

| 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 | Sum |
|--|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| EIENDELER | | | | | | | |
| Aksjefondsandeler ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 |
| Alternative investeringer | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 | 25 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 | -7 | 6 | -102 | -183 | -45 | -330 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | -41 | -63 | -435 | -516 | -521 | 242 | -1 335 |
| Rentefondsandeler | -3 360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35 | -3 325 |
| Utlån og fordringer | 0 | -3 | 0 | 0 | 0 | 95 | 91 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 7 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| Betingede forpliktelser ² | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 60 | 60 |
| Sum eiendeler | -3 402 | -73 | -429 | -618 | -704 | 692 | -4 534 |
| FORPLIKTELSE | | | | | | | |
| Finansielle derivater klassifisert som gjeld | 2 | 10 | 14 | 3 | 0 | 8 | 37 |
| Fondsobligasjon, ansvarlige lån | 0 | 0 | 0 | 69 | 81 | 0 | 150 |
| Utlån og fordringer - call money | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -19 | -19 |
| Sum forpliktelser | 2 | 10 | 14 | 72 | 81 | -11 | 168 |
| Sum før skatt | -3 400 | -62 | -415 | -546 | -623 | 681 | -4 366 |
| Sum etter skatt | -2 550 | -47 | -312 | -409 | -467 | 511 | -3 275 |

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 i denne sammenheng gjelder aksepterte, ikke utbetalte utlån.

Noten viser resultateffekten ved økning av 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 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 året 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.

Følgende rentepapirer faller inn under noten; papirer 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). KLP har ingen rentepapirer klassifisert som tilgjengelig for salg.

KLP sine 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 10 Valutarisiko

| 31.12.2017 | Balanseposter ekskl. valutaderivater | | Valutaderivater | | Omregnings- kurs | Sum | | Netto- posisjon |
|---|---|---------|-----------------|----------|---------------------|-----------|----------|--------------------|
| MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹ | Eiendeler | Gjeld | Eiendeler | Gjeld | Valuta/ NOK | Eiendeler | Gjeld | NOK |
| Amerikanske dollar | 10 259 | -1 454 | 6 915 | -14 109 | 8,18 | 17 174 | -15 563 | 13 174 |
| Euro | 3 199 | -279 | 1 743 | -4 336 | 9,82 | 4 942 | -4 615 | 3 212 |
| Japanske yen | 90 449 | -190 | 63 794 | -134 063 | 0,07 | 154 243 | -134 253 | 1 451 |
| Hong Kong dollar | 2 556 | 0 | 944 | -2 263 | 1,05 | 3 500 | -2 263 | 1 295 |
| Koreansk won | 157 298 | 0 | 0 | 0 | 0,01 | 157 298 | 0 | 1 202 |
| Britiske Pund | 1 343 | -1 | 1 099 | -2 337 | 11,06 | 2 442 | -2 339 | 1 139 |
| Canadiske dollar | 815 | 0 | 546 | -1 198 | 6,53 | 1 361 | -1 198 | 1 063 |
| Svenske kroner | 13 493 | 0 | 10 511 | -22 957 | 1,00 | 24 005 | -22 957 | 1 047 |
| Australske dollar | 573 | 0 | 402 | -826 | 6,40 | 975 | -826 | 955 |
| Taiwan new dollar | 3 373 | 0 | 0 | 0 | 0,27 | 3 373 | 0 | 927 |
| Indisk rupi | 5 301 | 0 | 0 | 0 | 0,13 | 5 301 | 0 | 679 |
| Sør-afrikansk rand | 933 | 0 | 0 | 0 | 0,66 | 933 | 0 | 616 |
| Sveitsiske franc | 248 | 0 | 220 | -402 | 8,39 | 468 | -402 | 558 |
| Brasilianske real | 206 | 0 | 0 | 0 | 2,47 | 206 | 0 | 507 |
| Andre valutaer | | | | | | | | 2 020 |
| Sum kortsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 29 845 |
| Danske kroner | 895 | -70 | 0 | 0 | 1,32 | 895 | -70 | 1 088 |
| Japanske yen | 16 113 | -10 096 | 0 | 0 | 0,07 | 16 113 | -10 096 | 437 |
| Svenske kroner | 450 | 0 | 0 | -450 | 1,00 | 450 | -450 | 0 |
| Canadiske dollar | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,53 | 0 | 0 | -2 |
| Amerikanske dollar | 1 888 | -98 | 0 | -1 798 | 8,18 | 1 888 | -1 896 | -64 |
| Britiske Pund | 27 | 0 | 0 | -61 | 11,06 | 27 | -61 | -379 |
| Euro | 612 | -615 | 0 | -58 | 9,82 | 612 | -673 | -598 |
| Sum langsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 482 |
| Sum valutaposisjoner før skatt | | | | | | | | 30 328 |
| Sum valutaposisjoner etter skatt | | | | | | | | 22 746 |

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på kort- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjonen viser den reelle valutarisikoen KLP har ved utgangen av perioden i NOK. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 2017 og 2016 på henholdsvis 90% og 95%. Kortsiktige nettoposisjoner under 500 millioner kroner er slått sammen under "Andre valutaer".

NOTE 10 Valutarisiko - forts.

| 31.12.2016 | Balanseposter ekskl. valutaderivater | | Valutaderivater | | Omregnings- kurs | Sum | | Netto- posisjon |
|---|---|---------|-----------------|---------|---------------------|-----------|---------|--------------------|
| MILLIONER KRONER/ UTENLANDSK VALUTA ¹ | Eiendeler | Gjeld | Eiendeler | Gjeld | Valuta/ NOK | Eiendeler | Gjeld | NOK |
| Amerikanske dollar | 9 286 | -665 | 9 271 | -17 291 | 8,61 | 18 557 | -17 956 | 5 170 |
| Hong Kong dollar | 1 663 | -27 | 912 | -1 384 | 1,11 | 2 575 | -1 412 | 1 292 |
| Svenske kroner | 12 905 | 0 | 6 254 | -17 870 | 0,95 | 19 159 | -17 870 | 1 221 |
| Euro | 3 043 | -183 | 2 638 | -5 389 | 9,08 | 5 680 | -5 572 | 984 |
| Koreansk won | 121 164 | 0 | 0 | 0 | 0,01 | 121 164 | 0 | 864 |
| Britiske Pund | 1 306 | 0 | 1 180 | -2 411 | 10,64 | 2 486 | -2 411 | 796 |
| Taiwan new dollar | 2 868 | 0 | 0 | 0 | 0,27 | 2 868 | 0 | 766 |
| Andre valutaer | | | | | | | | 4 913 |
| Sum kortsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 15 240 |
| Danske kroner | 534 | 0 | 1 | -1 | 1,22 | 535 | -1 | 652 |
| Japanske yen | 41 608 | -29 499 | 0 | -6 505 | 0,07 | 41 608 | -36 005 | 414 |
| Amerikanske dollar | 1 669 | -103 | 0 | -1 550 | 8,61 | 1 670 | -1 654 | 139 |
| Britiske Pund | 26 | 0 | 0 | -50 | 10,64 | 26 | -50 | -254 |
| Euro | 601 | -615 | 120 | -154 | 9,08 | 721 | -769 | -437 |
| Sum langsiktige valutaposisjoner | | | | | | | | 514 |
| Sum valutaposisjoner før skatt | | | | | | | | 15 754 |
| Sum valutaposisjoner etter skatt | | | | | | | | 11 815 |

¹ Tabellen viser samlede balanseposter for hver enkelt valuta, fordelt på kort- og langsiktige posisjoner. Nettoposisjonen viser den reelle valutarisikoen KLP har ved utgangen av perioden i NOK. Andre beløp er i lokal valuta. Tabellen viser en sikringsgrad for valuta på 2017 og 2016 på henholdsvis 90% og 95%. Kortsiktige nettoposisjoner under 500 millioner kroner er slått sammen under "Andre valutaer".

KLP valutasikrer hoveddelen av investeringer gjort i utenlandsk valuta. Økonomisk sikring av valutaeksponeringen gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret tilbake til norske kroner med en målsetning på 100 prosent sikringsgrad. For aksjeinvesteringer i globale markeder legges det opp til noe lavere sikringsgrad i 2018. Pr. 31.12.2017 var sikringsgraden på aksjer i utviklede

markeder og de mest likvide valutaene i fremvoksende markeder 70 prosent. Denne skal reduseres gradvis gjennom 2018 til 60 prosent, med mulige svingninger mellom 80-50 prosent. Øvrige valutaer, dvs. mindre likvide valutaer i utviklede markeder og valutaer i fremvoksende markeder med unntak av de mest likvide valutaene, er ikke valutasikret. Bakgrunnen for dette er at disse valutaene ikke har et stort nok marked og/eller likviditet til at det er hensikts-

messig å valutasikre. Denne reduksjonen i sikringsgraden på aksjer, samt usikrede utenlandske aksjefond, bidrar til å øke nettoposisjonene i utenlandsk valuta.

Dersom alle valutaposisjoner endrer seg med 1 prosent på samme tidspunkt og i samme retning vil dette påvirke resultatet med 303 millioner kroner før skatt. For 2016 blir tilsvarende resultateffekt 158 millioner kroner før skatt.

NOTE 11 Kredittrisiko

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | | | | | | | | |
|---|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | ¹ Boliglån < 80% | ¹ Boliglån >80% | Øvrige | Totalt |
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 28 731 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 207 | 30 939 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 90 446 | 0 | 6 170 | 100 | 0 | 0 | 22 101 | 118 817 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 48 208 | 0 | 3 859 | 4 866 | 0 | 0 | 11 506 | 68 440 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 6 041 | 0 | 0 | 0 | 61 682 | 67 723 |
| Utlån og fordringer | 8 401 | 0 | 0 | 141 | 0 | 0 | 0 | 8 542 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 095 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 095 |
| Kontanter og innskudd | 842 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 842 |
| Utlån | 0 | 0 | 45 989 | 0 | 2 883 | 371 | 7 998 | 57 241 |
| Sum | 177 723 | 0 | 62 059 | 5 107 | 2 883 | 371 | 105 495 | 353 639 |

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

| SPEISIFISERING AV INVESTMENT GRADE | AAA | AA | A | BBB | Sum Invest- ment grade |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 12 356 | 3 984 | 8 686 | 3 705 | 28 731 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 15 844 | 18 667 | 43 245 | 12 690 | 90 446 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 30 015 | 4 692 | 12 377 | 1 123 | 48 208 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utlån og fordringer | 0 | 3 822 | 4 580 | 0 | 8 401 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 4 | 1 091 | 0 | 1 095 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 842 | 0 | 842 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 58 215 | 31 168 | 70 820 | 17 519 | 177 723 |

NOTE 11 Kredittrisiko - forts.

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|
| | Investment grade AAA til BBB | Lavere Rating | Offentlig garanti | Bank og finans | ¹ Boliglån < 80% | ¹ Boliglån >80% | Øvrige | Totalt |
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 29 346 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 161 | 32 507 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 84 334 | 0 | 1 244 | 0 | 0 | 0 | 19 112 | 104 691 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 47 744 | 83 | 7 049 | 5 443 | 0 | 0 | 10 350 | 70 670 |
| Rentefond omløp | 37 868 | 0 | 5 928 | 0 | 0 | 0 | 19 897 | 63 693 |
| Utlån og fordringer | 10 490 | 0 | 0 | 223 | 0 | 0 | 0 | 10 713 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 1 584 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 584 |
| Kontanter og innskudd | 887 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 887 |
| Utlån | 0 | 0 | 41 114 | 0 | 2 717 | 484 | 8 621 | 52 936 |
| Sum | 212 254 | 83 | 55 336 | 5 666 | 2 717 | 484 | 61 141 | 337 681 |

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

| SPESIFISERING AV INVESTMENT GRADE | AAA | AA | A | BBB | Sum Invest- ment grade |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------------------------|
| Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost | 13 447 | 4 021 | 7 650 | 4 229 | 29 346 |
| Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost | 21 772 | 20 031 | 37 855 | 4 677 | 84 334 |
| Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning | 30 724 | 5 779 | 9 961 | 1 279 | 47 744 |
| Rentefond omløp | 0 | 0 | 37 868 | 0 | 37 868 |
| Utlån og fordringer | 0 | 611 | 9 670 | 210 | 10 490 |
| Finansielle derivater klassifisert som eiendeler | 0 | 153 | 1 431 | 0 | 1 584 |
| Kontanter og innskudd | 0 | 0 | 887 | 0 | 887 |
| Utlån | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 65 943 | 30 595 | 105 321 | 10 394 | 212 254 |

Med kredittrisiko menes risikoen for at motparten ikke skal klare å møte sine forpliktelser til KLP. I denne tabellen er kredittrisikoen målt ved ratingbyråers estimer 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 konsen-

trasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer. For å overvåke kredittrisiko i utlånene og investeringene er det ned-satt 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 AS.

KLP har god balanse mellom norske obligasjoner og internasjonale obligasjoner, og har en portefølje av uteluk-

kende gode kreditter. KLP 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

NOTE 11 Kredittrisiko - forts.

«Øvrige» er i all hovedsak verdipapirer utstedt av kraftselskaper og andre foretaksobligasjoner; dette beløper seg til 106 milliarder per 31.12.2017. KLP har strenge retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under kategorien Øvrige. Hovedgrunnen til økningen i

«Øvrige» sammenlignet med fjoråret er at KLP ikke mottar rating på rentefond.

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 er vist samlet i noten, men som

befinner seg på to linjer i balansen (virkelig verdi og amortisert kost). Under rentefond vil det være et avvik mot balansen siden spesialfondet Alfa Global Rente inngår i noten, men er klassifisert som aksjer og andeler i balansen.

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| TI STØRSTE MOTPARTER | | |
| Motpart 1 | 8 112 | 8 921 |
| Motpart 2 | 8 060 | 8 551 |
| Motpart 3 | 6 323 | 6 769 |
| Motpart 4 | 5 191 | 4 904 |
| Motpart 5 | 4 922 | 4 698 |
| Motpart 6 | 4 698 | 4 510 |
| Motpart 7 | 3 595 | 4 487 |
| Motpart 8 | 3 091 | 3 456 |
| Motpart 9 | 3 043 | 3 043 |
| Motpart 10 | 3 032 | 3 041 |
| Totalt | 50 067 | 52 381 |

Tabellen ovenfor viser de ti største motpartene KLP har eksponering mot. Beløpene oppgitt er balanseført verdi. Majoriteten av de ti største motpartene er enten finansinstitusjoner eller motparter omfattet av en offentlig garanti (statlig eller kommunal garanti).

PREMIEFORDRINGER OG FORDRINGER I FORBINDELSE MED REASSURANSE

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Premiefordringer | 673 | 486 |
| Nedskrivninger av premiefordringer | 0 | 0 |
| Sum | 672 | 486 |

KLPs premiefordringer er i hovedsak rettet mot offentlig sektor og kredittrisikoen vurderes som lav. Hovedbransjen kollektiv pensjon – offentlig er i tillegg tilknyttet Overføringsavtalen for offentlig

lig sektor. Denne overføringsavtalen har en sikringsordning som skal bidra til å sikre pensjonsrettigheter opparbeidet hos arbeidsgivere som opphører eller som ikke betaler premie ved forfall etter

nærmere regler. KLP kan således søke dekning for ubetalte krav i denne bransjen hos sikringsordningen dersom kravet faller innenfor sikringsordningens bestemmelser.

NOTE 12 Presentasjon av eiendeler og gjeld som er gjenstand for netto oppgjør

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | | | | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | |
|---|--|---|----------------------|---|--------------------------|-----------------------------|----------------|
| | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Sikkerhet i verdipapirer | Netto beløp |
| EIENDELER | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 095 | 0 | 1 095 | -529 | -677 | 0 | 3 |
| Sum | 1 095 | 0 | 1 095 | -529 | -677 | 0 | 3 |
| PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER | | | | | | | |
| Sum eiendeler kollektivporteføljen | 567 | 0 | 567 | -528 | -60 | 0 | 1 |
| Sum eiendeler selskapsporteføljen | 527 | 0 | 527 | 0 | -616 | 0 | 2 |
| Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 095 | 0 | 1 095 | -529 | -677 | 0 | 3 |
| GJELD | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 3 395 | 0 | 3 395 | -529 | -695 | -3 130 | 460 |
| Sum | 3 395 | 0 | 3 395 | -529 | -695 | -3 130 | 460 |
| PORTEFØLJEFORDELT GJELD | | | | | | | |
| Sum gjeld kollektivporteføljen | 3 384 | 0 | 3 384 | -528 | -672 | -3 130 | 457 |
| Sum gjeld selskapsporteføljen | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| Sum gjeld investeringsvalgporteføljen | 11 | 0 | 11 | 0 | -21 | 0 | 3 |
| Sum | 3 395 | 0 | 3 395 | -529 | -695 | -3 130 | 460 |

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | | | | Relaterte beløp som ikke er presentert netto | | | |
|---|--|---|----------------------|---|--------------------------|-----------------------------|----------------|
| | Brutto finansielle eiendeler/gjeld | Brutto eiendeler/ gjeld som er presentert netto | Balanseført verdi | Finansielle instrumenter | Sikkerhet i kontanter | Sikkerhet i verdipapirer | Netto beløp |
| EIENDELER | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 1 584 | 0 | 1 584 | -864 | -792 | 0 | 22 |
| Sum | 1 584 | 0 | 1 584 | -864 | -792 | 0 | 22 |
| PORTEFØLJEFORDELTE EIENDELER | | | | | | | |
| Sum eiendeler kollektivporteføljen | 937 | 0 | 937 | -862 | -76 | 0 | 0 |
| Sum eiendeler selskapsporteføljen | 645 | 0 | 645 | 0 | -716 | 0 | 22 |
| Sum eiendeler investeringsvalgporteføljen | 2 | 0 | 2 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 1 584 | 0 | 1 584 | -864 | -792 | 0 | 22 |
| GJELD | | | | | | | |
| Finansielle derivater | 4 074 | 0 | 4 074 | -864 | -3 320 | 0 | 17 |
| Sum | 4 074 | 0 | 4 074 | -864 | -3 320 | 0 | 17 |
| PORTEFØLJEFORDELT GJELD | | | | | | | |
| Sum gjeld kollektivporteføljen | 4 059 | 0 | 4 059 | -862 | -3 308 | 0 | 15 |
| Sum gjeld selskapsporteføljen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum gjeld investeringsvalgporteføljen | 14 | 0 | 14 | -2 | -12 | 0 | 1 |
| Sum | 4 074 | 0 | 4 074 | -864 | -3 320 | 0 | 17 |

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. Noter viser derivatposisjoner i balansen, samt en ytterligere tabell med tilsvarende informasjon sortert på de ulike porteføljene i selskapet.

NOTE 13 Pantelån og andre utlån

| MILLIONER KRONER | Kommune- forvaltningen | Statlige og kommuneide foretak ¹ | Private organisasjoner og foretak | Lønnstakere, trygdede og tilsvarende | Sum 31.12.2017 | Sum 31.12.2016 |
|------------------|---------------------------|---|---|--|-------------------|-------------------|
| Akershus | 1 511 | 226 | 469 | 636 | 2 842 | 2 094 |
| Aust-Agder | 1 454 | 6 | 3 | 37 | 1 500 | 890 |
| Buskerud | 4 003 | 4 498 | 1 335 | 184 | 10 020 | 8 646 |
| Finnmark | 543 | 129 | 0 | 46 | 717 | 731 |
| Hedmark | 1 484 | 448 | 72 | 86 | 2 090 | 1 970 |
| Hordaland | 1 968 | 2 650 | 408 | 255 | 5 281 | 4 306 |
| Møre og Romsdal | 3 509 | 112 | 188 | 150 | 3 959 | 3 643 |
| Nordland | 1 908 | 110 | 33 | 119 | 2 170 | 1 806 |
| Nord-Trøndelag | 1 176 | 108 | 25 | 26 | 1 335 | 857 |
| Oppland | 1 482 | 77 | 7 | 91 | 1 656 | 1 320 |
| Oslo | 33 | 0 | 1 340 | 401 | 1 774 | 1 459 |
| Rogaland | 1 870 | 115 | 85 | 256 | 2 327 | 2 350 |
| Sogn og Fjordane | 1 263 | 2 | 82 | 43 | 1 390 | 1 409 |
| Svalbard | 75 | 0 | 0 | 0 | 75 | 22 |
| Sør-Trøndelag | 3 094 | 3 | 38 | 140 | 3 274 | 3 562 |
| Telemark | 733 | 112 | 582 | 52 | 1 480 | 1 439 |
| Troms | 1 516 | 64 | 165 | 146 | 1 891 | 1 730 |
| Vest-Agder | 968 | 32 | 7 | 52 | 1 059 | 1 030 |
| Vestfold | 2 036 | 148 | 56 | 219 | 2 459 | 2 384 |
| Østfold | 1 444 | 152 | 17 | 312 | 1 925 | 2 013 |
| Utlandet | 0 | 0 | 7 794 | 0 | 7 794 | 9 068 |
| Ufordelt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Påløpte renter | 126 | 37 | 55 | 6 | 224 | 209 |
| Sum | 32 196 | 9 027 | 12 761 | 3 257 | 57 241 | 52 936 |

¹ Denne kategorien omfatter, foruten statlige og kommuneide foretak, også kommunal forretningsdrift.

Denne tabellen fordeler utlånene til KLP på fylke og sektor. Sektor er basert på sektorkodene fra Statistisk Sentralbyrå.

KLP har en utlånsportefølje av høy kvalitet, med begrenset kredittrisiko og historisk svært lave tap. KLP yter hovedsakelig lån med pant i bolig med en belåningsgrad under 80 prosent, lån til kommuner og lån med offentlige garantier. Utlån sikret med pant i bolig utgjør rundt 3,3 milliarder kroner. Sektordiversifiseringen på utlån i KLP er meget liten, da en meget høy andel av utlån er rettet mot offentlig sektor. Konsentrasjonsrisikoen dette antyder er likevel lite reell da utlånene omfattes av offentlig garanti, som innebærer en særdeles lav motpartsrisiko.

NOTE 13 Pantelån og andre utlån - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN TIL AMORTISERT KOST | | |
| Antall lån | 5 | 5 |
| Sum hovedstol før nedskrivninger | 0,96 | 1,03 |
| Nedskrivninger | 0,45 | 0,50 |
| Sum hovedstol etter nedskrivninger | 0,51 | 0,53 |
| INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER | | |
| Nedskrivning på individuelle utlån 01.01. | 0,50 | 1,14 |
| Periodens konstaterte tap hvor det tidligere er foretatt individuell nedskrivning | 0,00 | -0,27 |
| Periodens nedskrivning på individuelle utlån | 0,09 | 0,31 |
| Periodens reversering av nedskrivning på individuelle utlån | -0,14 | -0,69 |
| Nedskrivning på individuelle utlån | 0,45 | 0,50 |
| GRUPPEVIS NEDSKRIVNING | | |
| Nedskrivning på grupper av utlån 01.01. | 0,08 | 0,00 |
| Periodens nedskrivning på grupper av utlån | -0,04 | 0,08 |
| Nedskrivning på grupper av utlån | 0,04 | 0,08 |

FORFALTE, IKKE NEDSKREVNE UTLÅN

| MILLIONER KRONER | 2017 Restgjeld | 2016 Restgjeld |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| FORFALT | | |
| 30-90 dager | 17 | 14 |
| over 90 dager | 1 | 6 |
| Sum forfalte utlån | 18 | 20 |

Antall er absolutte tall og beløp er gjengitt i millioner kroner. Misligholdte utlån gjelder utlån målt til amortisert kost. Alle nedskrivninger gjelder utlån med pant i bolig.

NOTE 14 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

| MILLIONER KRONER | Org. nr. | Eier- andel % | Egenkapital ved 1. gangs anskaffelse | Anskaf- fels- kost | Bokført verdi 31.12.16 | Tilgang/ avgang | Verdi- regu- lering | Resultat- andel | Egen- kapital trans- aksjon ¹ | Ut- bytte | Bokført verdi 31.12.17 |
|--|-----------|---------------------|--|--------------------------|------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|---|--------------|------------------------------|
| AKSJER I SELSKAPSPORTEFØLJEN EIENDOMSDATTERFORETAK | | | | | | | | | | | |
| KLP Huset AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 889828382 | 100 % | 0,00 | 0,10 | 1 779,01 | 0,00 | 61,56 | 60,76 | -70,80 | 0,00 | 1 830,53 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| Sum aksjer og andeler i eiendoms- datterforetak i selskapsporteføljen | | | 0,00 | 0,10 | 1 779,01 | 0,00 | 61,56 | 60,76 | -70,80 | 0,00 | 1 830,53 |
| AKSJER I SELSKAPSPORTEFØLJEN DATTERFORETAK (EKSKL. EIENDOM) | | | | | | | | | | | |
| KLP Skadeforsikring AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 970896856 | 100 % | 58,67 | 78,67 | 1 769,89 | 0,00 | 0,00 | 141,33 | -139,33 | 0,00 | 1 771,89 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| KLP Bedriftspensjon AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 990329389 | 100 % | 50,00 | 50,00 | 307,82 | 0,00 | 0,00 | -25,25 | 240,00 | 0,00 | 522,57 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| KLP Kapitalforvaltning AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 968437666 | 100 % | 6,55 | 14,00 | 188,32 | 0,00 | 0,00 | 35,85 | 29,80 | 0,00 | 253,97 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| KLP Forsikringservice AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 967696676 | 100 % | 0,05 | 0,10 | 7,77 | 0,00 | 0,00 | -0,64 | 0,28 | 0,00 | 7,41 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| KLP Bankholding AS | | | | | | | | | | | |
| Dronning Eufemiasgate 10 | 993749532 | 100 % | 15,10 | 15,10 | 1 847,51 | 0,00 | 0,00 | 77,15 | 158,35 | 0,00 | 2 083,01 |
| 0191 Oslo | | | | | | | | | | | |
| Sum aksjer og andeler i datterforetak (ekskl. eiendom) i selskapsporteføljen | | | 130,37 | 157,87 | 4 121,31 | 0,00 | 0,00 | 228,44 | 289,09 | 0,00 | 4 638,84 |
| TILKNYTTETE FORETAK I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | | | | | | | | |
| Norsk Pensjon AS | | | | | | | | | | | |
| Hansteens gate 2 | 890050212 | 25 % | 20,00 | 2,50 | 3,98 | 0,00 | 0,00 | 0,15 | -2,50 | 0,00 | 1,64 |
| 0253 Oslo | | | | | | | | | | | |
| Fylkeshuset AS, Molde | | | | | | | | | | | |
| Fylkeshuset | 930591114 | 48 % | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 |
| 6404 Molde | | | | | | | | | | | |
| Sum aksjer og andeler i tilknyttede foretak i selskapsporteføljen | | | 20,10 | 2,55 | 4,03 | 0,00 | 0,00 | 0,15 | -2,50 | 0,00 | 1,68 |
| Sum aksjer og andeler i øvrige datter- foretak, tilknyttede foretak og felles- kontrollerte foretak i selskap- sporteføljen | | | 150,47 | 160,41 | 4 125,34 | 0,00 | 0,00 | 228,59 | 286,59 | 0,00 | 4 640,53 |
| Sum datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | 150,47 | 160,51 | 5 904,35 | 0,00 | 61,56 | 289,36 | 215,79 | 0,00 | 6 471,06 |

¹ Kolonnen egenkapitaltransaksjon inkluderer konsernbidrag

NOTE 14 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak - forts.

| MILLIONER KRONER | Org. nr. | Eier- andel % | Egenkapital ved 1. gangs anskaffelse | Anskaf- felses- kost | Bokført verdi 31.12.16 | Tilgang/ avgang | Verdi- reguler- ing | Resul- tatandel | Egen- kapital trans- aksjon ¹ | Ut- bytte | Bokført verdi 31.12.17 |
|--|-----------|---------------------|--|----------------------------|------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|---|---------------|------------------------------|
| EIENDOMSDATTERFORETAK | | | | | | | | | | | |
| AKSJER I KOLLEKTIV- OG INVESTERINGSVALGPORTEFØLJENE | | | | | | | | | | | |
| KLP Eiendom AS Dronning Eufemiasgate 10 0191 Oslo | 988394750 | 100 % | 0,10 | 0,14 | 55 348,64 | 0,00 | 3 005,07 | 2 498,17 | -1 957,01 | 0,00 | 58 894,87 |
| Sum aksjer og andeler i eiendoms- datterforetak i kollektiv- og investeringsvalgporteføljene | | | 0,10 | 0,14 | 55 348,64 | 0,00 | 3 005,07 | 2 498,17 | -1 957,01 | 0,00 | 58 894,87 |
| DATTERFORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | | | | | | | | |
| CI III GP II ApS Nørregade 21 1165 København K. Denmark | | 100 % | 0,06 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,16 |
| Sum aksjer og andeler i datterforetak i kollektivporteføljen | | | 0,06 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,16 |
| FELLESKONTROLLERTE FORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | | | | | | | | |
| KLP Norfund Investments IS Fridtjof Nansens plass 4 0160 OSLO | 999548636 | 49 % | 0,10 | 288,12 | 257,68 | 80,73 | 56,85 | 0,00 | 0,00 | -14,78 | 380,47 |
| Sum aksjer og andeler i felleskontrollert foretak i kollektivporteføljen | | | 0,10 | 288,12 | 257,68 | 80,73 | 56,85 | 0,00 | 0,00 | -14,78 | 380,47 |
| TILKNYTTETE FORETAK I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN | | | | | | | | | | | |
| Norfinance AS Fridtjof Nansens plass 4 0160 OSLO | 912764729 | 46,5 % | 92,30 | 319,03 | 269,85 | 89,41 | 31,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 390,68 |
| Copenhagen Infrastructure III GP APS Nørregade 21 1165 København K. Denmark | | 33,3 % | 0,02 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| Sum aksjer og andeler i tilknyttede foretak i kollektivporteføljen | | | 92,32 | 319,05 | 269,85 | 89,43 | 31,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 390,71 |
| Sum aksjer og andeler i tilknyttede foretak og felleskontrollert foretak i kollektivporteføljen | | | 92,42 | 607,17 | 527,53 | 170,15 | 88,28 | 0,00 | 0,00 | -14,78 | 771,34 |

¹ Kolonnen egenkapitaltransaksjon inkluderer konsernbidrag

Alle aksjer og andeler har lik stemmeandel.

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|---|---------------------|------------|--------------|
| NORGE | | | |
| BETONMASTHÆHRE | 989 467 263 | 33 400 | 12 |
| NORDIC CREDIT RATING AS | 911 721 287 | 10 000 | 3 |
| SUM USPESIFISERT | | | 15 |
| EUROPRI ASA | 997 639 588 | 2 172 767 | 72 |
| KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA | 942 593 821 | 11 029 516 | 130 |
| SCHIBSTED | 933 739 384 | 68 666 | 16 |
| SCHIBSTED ASA-B SHS | 933 739 384 | 363 630 | 79 |
| XXL ASA | 995 306 158 | 1 187 931 | 101 |
| SUM FORBRUKSVARER | | | 398 |
| ARCUS ASA | 987 470 569 | 809 707 | 38 |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA | 929 975 200 | 272 501 | 19 |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA | 975 350 940 | 1 769 519 | 69 |
| MARINE HARVEST | 964 118 191 | 1 594 471 | 221 |
| ORKLA | 910 747 711 | 2 549 541 | 222 |
| SALMAR ASA | 960 514 718 | 16 217 | 4 |
| SUM KONSUMENTVARER | | | 573 |
| 2VK INVEST AS | 986 977 376 | 2 690 000 | 1 |
| AKER BP ASA | 989 795 848 | 850 000 | 202 |
| AKER SOLUTIONS HOLDING ASA | 913 748 174 | 1 117 279 | 52 |
| BONHEUR ASA | 830 357 432 | 404 040 | 36 |
| OCEAN YIELD ASA | 991 844 562 | 127 449 | 9 |
| ODFJELL DRILLING LTD | 984 669 151 | 300 000 | 11 |
| PANORO ENERGY ASA | 994 051 067 | 1 297 551 | 11 |
| PETROLEUM GEO-SERVICES | 916 235 291 | 363 661 | 9 |
| READ WELL SERVICES HOLDING (a-aksje) AS | 995 280 221 | 113 939 | 1 |
| READ WELL SERVICES HOLDING (b-aksje) AS | 995 280 221 | 990 546 | 11 |
| STATOIL ASA | 923 609 016 | 3 775 953 | 662 |
| SUM ENERGI | | | 1 005 |
| ABG SUNDAL COLLIER HOLDING ASA | 961 095 026 | 475 000 | 6 |
| AKER ASA-A SHARES | 886 581 432 | 333 110 | 134 |
| DNB ASA | 981 276 957 | 3 179 713 | 484 |
| GJENSIDIGE FORSIKRING ASA | 995 568 217 | 12 485 | 2 |
| NORDIC MICROFINANCE INITIATIVE | 993 147 044 | 6 124 367 | 9 |
| NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS | 991 281 924 | 450 000 | 41 |
| NORWEGIAN MICROFINANCE INITIATIVE | 917 763 399 | 8 118 127 | 12 |
| OSLO BORS VPS HOLDING ASA | 983 268 617 | 4 300 200 | 525 |
| STOREBRAND ASA | 916 300 484 | 2 850 000 | 191 |
| SUM FINANS | | | 1 403 |
| BERGENBIO ASA | 992 219 688 | 946 919 | 20 |
| NORDIC NANOVECTOR ASA | 994 297 422 | 122 935 | 10 |
| PHOTOCURE | 967 598 593 | 948 789 | 26 |
| REDCORD AS | 960 304 977 | 7 100 | 0 |
| TARGOVAX AS | 996 162 095 | 802 252 | 13 |
| SUM HELSE | | | 69 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|--------------------------------------|---------------------|-----------|--------------|
| MASTER MARINE AS | 879 342 732 | 2 596 133 | 0 |
| MPC CONTAINER SHIPS AS | 918 494 316 | 740 000 | 38 |
| NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS | 965 920 358 | 183 573 | 43 |
| ODFJELL ASA | 930 192 503 | 283 135 | 9 |
| WALLENIUS WILHELMSEN LOGISTI | 995 216 604 | 501 926 | 24 |
| WILH. WILHELMSEN HOLDING ASA | 995 277 905 | 197 906 | 49 |
| WILH. WILHELMSEN HOLDING ASA-B AKSJE | 995 277 905 | 13 570 | 3 |
| SUM INDUSTRI | | | 165 |
| EVRY AS | 934 382 404 | 960 000 | 31 |
| HIDDN SOLUTIONS ASA | 979 867 654 | 43 907 | 0 |
| IDEX ASA | 976 846 923 | 430 987 | 3 |
| LINK MOBILITY GROUP ASA | 984 066 910 | 215 908 | 31 |
| NEXT BIOMETRICS GROUP AS | 982 904 420 | 10 820 | 1 |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA | 966 011 726 | 3 439 542 | 144 |
| OTELLO CORP ASA | 974 529 459 | 721 192 | 19 |
| Q FREE ASA | 935 487 242 | 4 137 333 | 33 |
| THIN FILM ELECTRONICS ASA | 889 186 232 | 407 363 | 1 |
| SUM IT | | | 263 |
| MAGSEIS AS | 994 547 852 | 1 668 780 | 28 |
| NORSK HYDRO ASA | 914 778 271 | 4 469 126 | 279 |
| YARA INTERNATIONAL ASA | 986 228 608 | 936 484 | 353 |
| SUM RÅVARER | | | 659 |
| OLAV THON EIENDO | 914 594 685 | 119 700 | 20 |
| SUM EIENDOM | | | 20 |
| TELENOR | 982 463 718 | 2 249 896 | 396 |
| SUM TELEKOM | | | 396 |
| LOFOTKRAFT AS | 986 347 801 | 10 290 | 116 |
| RINGERIKS-KRAFT AS | 976 957 628 | 150 | 195 |
| TRONDER ENERGI AS | 980 417 824 | 1 153 846 | 738 |
| TRONDER ENERGI NETT AS | 978 631 029 | 900 000 | 86 |
| TUSSA KRAFT AS | 916 929 641 | 454 | 417 |
| SUM FORSYNING | | | 1 552 |
| SUM NORGE | | | 6 516 |
| UTLAND | | | |
| ATLANTICA TENDER DRILLING LT | | 4 709 536 | 10 |
| BANK OF IRELAND GROUP PLC | | 57 285 | 4 |
| BGP HOLDINGS | | 1 374 296 | 0 |
| DELPHI TECHNOLOGIES PLC | | 7 003 | 3 |
| NORVESTOR HOLDING AS / CRAYON | | 5 200 000 | 40 |
| SUM USPESIFISERT | | | 58 |
| 21ST CENTURY FOX B | | 28 492 | 8 |
| ABC-MART INC | | 2 200 | 1 |
| ACCOR | | 13 675 | 6 |
| ADIDAS | | 14 034 | 23 |
| ADVANCE AUTO PARTS | | 6 100 | 5 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| AISIN SEIKI CO | 12 600 | 6 |
| ALTICE NV - A | 23 644 | 2 |
| AMAZON.COM | 29 779 | 285 |
| ARAMARK | 20 000 | 7 |
| ARISTOCRAT LEISURE | 50 433 | 8 |
| ASICS CORP | 11 600 | 2 |
| AUTOLIV INC | 5 700 | 6 |
| ARISTOCRAT LEISURE | 50 433 | 8 |
| ASICS CORP | 11 600 | 2 |
| AUTOLIV INC | 5 700 | 6 |
| AUTONATION | 4 600 | 2 |
| AUTOZONE | 2 255 | 13 |
| AXEL SPRINGER AG | 2 859 | 2 |
| BARRATT DEVELOPMENTS | 65 931 | 5 |
| BMW STAMM | 24 578 | 21 |
| BMW VORZUG | 3 485 | 3 |
| BRITISH SKY BROADCASTING | 70 713 | 8 |
| BURBERRY GROUP | 29 812 | 6 |
| CANADIAN TIRE CORP A | 4 900 | 5 |
| CARMAX | 13 300 | 7 |
| CARNIVAL CORP | 29 603 | 16 |
| CARNIVAL PLC(P AND O PRINCES | 16 820 | 9 |
| CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC | 62 951 | 1 |
| CASIO COMPUTER CO | 11 200 | 1 |
| CBS CORP B | 31 129 | 15 |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | 13 112 | 36 |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | 2 000 | 5 |
| COMCAST CORP A (NEW) | 352 916 | 116 |
| RICHEMONT (FIN) UNIT A | 39 807 | 30 |
| MICHELIN | 13 182 | 15 |
| COMPASS GROUP | 111 826 | 20 |
| CONTINENTAL | 8 508 | 19 |
| CROWN LTD | 27 117 | 2 |
| D.R. HORTON | 27 600 | 12 |
| DAIMLERCHRYSLER | 72 223 | 50 |
| DARDEN RESTAURANTS | 10 700 | 8 |
| DELPHI AUTOMOTIVE PLC | 21 009 | 15 |
| DENSO CORP | 35 700 | 18 |
| DENTSU | 18 300 | 6 |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | 9 300 | 2 |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-C | 18 900 | 3 |
| DISH NETWORK CORP | 14 800 | 6 |
| DOLLAR GENERAL CORP | 21 262 | 16 |
| DOLLAR TREE INC | 16 251 | 14 |
| DOLLARAMA INC | 8 200 | 8 |
| DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L | 4 300 | 1 |
| DOMINO'S PIZZA INC | 3 470 | 5 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| DON QUIJOTE CO LTD | 8 800 | 4 |
| DUFY AG-REG | 3 976 | 5 |
| ELECTROLUX B | 16 302 | 4 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | 12 529 | 2 |
| EXPEDIA | 8 750 | 9 |
| FAST RETAILING CO | 4 200 | 14 |
| FERRARI NV | 10 934 | 9 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV | 80 827 | 12 |
| FLIGHT CENTRE LTD | 1 856 | 1 |
| FORD MOTOR CO | 266 508 | 27 |
| FUJI HEAVY INDUSTRIES | 43 000 | 11 |
| GALAXY ENTERTAINMENT GRP | 191 000 | 13 |
| GAP | 16 001 | 4 |
| GARMIN | 7 500 | 4 |
| GENERAL MOTORS CO | 103 789 | 35 |
| GENTING SINGAPORE PLC | 421 300 | 3 |
| GENUINE PARTS CO | 9 875 | 8 |
| GILDAN ACTIVEWEAR | 15 100 | 4 |
| GKN PLC | 162 815 | 6 |
| HENNES & MAURITZ B | 66 717 | 11 |
| BLOCK (H&R) | 14 935 | 3 |
| HAKUHODO DY HOLDINGS | 13 200 | 1 |
| HANESBRANDS INC | 26 000 | 4 |
| HARLEY-DAVIDSON | 13 244 | 6 |
| HARVEY NORMAN HOLDINGS | 46 477 | 1 |
| HASBRO | 7 400 | 6 |
| HERMES INTERNATIONAL | 2 343 | 10 |
| HIKARI TSUSHIN INC | 1 400 | 2 |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | 13 933 | 9 |
| HOME DEPOT | 90 728 | 141 |
| HONDA MOTOR CO | 129 200 | 36 |
| HUGO BOSS-PFD | 4 348 | 3 |
| HUSQVARNA B | 33 815 | 3 |
| I-CABLE COMMUNICATIONS LTD | 116 932 | 0 |
| IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD | 10 500 | 2 |
| INDITEX | 81 288 | 23 |
| INTERCONTINENTAL HOTELS | 12 520 | 7 |
| INTERPUBLIC GROUP OF COS | 27 400 | 5 |
| ISETAN CO | 23 200 | 2 |
| ISUZU MOTORS | 39 500 | 5 |
| ITV | 248 691 | 5 |
| J FRONT RETAILING CO LTD | 14 700 | 2 |
| JARDINE CYCLE & CARRIAGE | 8 888 | 2 |
| JC DECAUX INTERNATIONAL | 4 481 | 1 |
| KINGFISHER | 151 621 | 6 |
| KOHL'S CORP | 13 194 | 6 |
| KOITO MFG | 6 800 | 4 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| LIMITED BRANDS | 18 116 | 9 |
| LAGARDERE | 9 329 | 2 |
| LAS VEGAS SANDS CORP | 32 601 | 19 |
| LEAR CORP | 5 100 | 7 |
| LEGGETT & PLATT | 8 800 | 3 |
| LENNAR CORP - B SHS | 232 | 0 |
| LENNAR CORP-A | 11 600 | 6 |
| LI & FUNG LTD | 340 920 | 2 |
| LIBERTY BROADBAND-C | 8 000 | 6 |
| LIBERTY GLOBAL A | 15 535 | 5 |
| LIBERTY GLOBAL C | 47 432 | 13 |
| LIBERTY INTERACTIVE A | 28 859 | 6 |
| LIBERTY SIRIUS GROUP-C | 13 500 | 4 |
| LIBERTY SIRIUSXM GROUP | 6 000 | 2 |
| LINAMAR CORP | 3 100 | 1 |
| LKQ CORP | 20 200 | 7 |
| LOWE'S COS | 64 799 | 49 |
| LULULEMON ATHLETICA INC | 7 300 | 5 |
| LUXOTTICA GROUP | 11 207 | 6 |
| LVMH | 20 819 | 50 |
| MACY'S | 21 656 | 4 |
| MAGNA INTERNATIONAL A | 27 288 | 13 |
| MARKS & SPENCER GROUP | 136 770 | 5 |
| MARRIOTT INT'L A | 25 710 | 29 |
| MARUI GROUP CO LTD | 13 400 | 2 |
| MATTEL | 22 176 | 3 |
| MAZDA MOTOR CORP | 49 700 | 5 |
| MCDONALD'S CORP | 63 949 | 90 |
| MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN | 4 500 | 2 |
| MELCO RESORTS & ENTERT-ADR | 20 900 | 5 |
| MERLIN ENTERTAINME | 44 455 | 2 |
| MGM CHINA HOLDINGS LTD | 79 600 | 2 |
| MGM RESORTS INTERNATIONAL | 35 600 | 10 |
| MICHAEL KORS HOLDINGS LTD | 12 600 | 6 |
| MITSUBISHI MOTORS CORP | 40 000 | 2 |
| MOHAWK INDUSTRIES | 5 200 | 12 |
| NAMCO BANDAI HOLDINGS | 18 300 | 5 |
| NETFLIX INC | 32 396 | 51 |
| NEWELL RUBBERMAID | 32 518 | 8 |
| NEWS CORP - CLASS A | 24 545 | 3 |
| NEXT | 12 128 | 6 |
| NGK SPARK PLUG CO | 11 300 | 2 |
| NIKE B | 99 872 | 51 |
| NIKON CORP | 25 200 | 4 |
| NISSAN MOTOR CO | 178 500 | 15 |
| NITORI CO | 6 700 | 8 |
| NOK CORP | 6 600 | 1 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| NOKIAN RENKAAT | 6 369 | 2 |
| NORDSTROM | 9 500 | 4 |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | 13 100 | 6 |
| NVR INC | 250 | 7 |
| OMNICOM GROUP | 17 616 | 10 |
| O'REILLY AUTOMOTIVE INC | 7 006 | 14 |
| ORIENTAL LAND CO | 16 000 | 12 |
| PADDY POWER BETFAIR PLC | 6 662 | 6 |
| PANASONIC CORP | 161 000 | 19 |
| PANDORA A/S | 7 688 | 7 |
| PEARSON | 54 518 | 4 |
| PERSIMMON PLC | 27 246 | 8 |
| PEUGEOT SA | 30 564 | 5 |
| POLARIS INDUSTRIES INC | 4 200 | 4 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE | 9 967 | 7 |
| PPR | 5 476 | 21 |
| PRICELINE.COM | 3 611 | 51 |
| PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD | 20 227 | 6 |
| PUBLICIS GROUPE | 16 115 | 9 |
| PULTE GROUP INC | 17 566 | 5 |
| PVH CORP | 5 500 | 6 |
| RAKUTEN | 77 900 | 6 |
| RALPH LAUREN CORP | 4 000 | 3 |
| RENAULT | 14 226 | 12 |
| RESTAURANT BRANDS INTERN | 17 948 | 9 |
| RINNAI CORP | 1 900 | 1 |
| ROSS STORES | 29 427 | 19 |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES | 13 308 | 13 |
| RTL GROUP | 2 367 | 2 |
| RYOHIN KEIKAKU CO LTD | 2 300 | 6 |
| SANDS CHINA LTD | 160 800 | 7 |
| SANKYO CO (6417) | 4 300 | 1 |
| SCHAEFFLER AG | 10 720 | 2 |
| SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A | 4 500 | 3 |
| SEB SA | 1 800 | 3 |
| SEGA SAMMY HOLDINGS | 10 400 | 1 |
| SEKISUI CHEMICAL CO | 24 900 | 4 |
| SEKISUI HOUSE | 51 600 | 8 |
| SES A-FDR | 30 445 | 4 |
| SHANGRI-LA ASIA | 106 000 | 2 |
| SHARP CORP | 10 000 | 3 |
| SHAW COMMUNICATIONS B | 27 663 | 5 |
| SHIMAMURA CO | 1 500 | 1 |
| SHIMANO | 6 200 | 7 |
| SINGAPORE PRESS HLDG | 95 550 | 2 |
| SIRIUS XM RADIO INC | 158 300 | 7 |
| SJM HOLDINGS LTD | 163 000 | 1 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|--------------------------|---------|--------------|
| SODEXHO ALLIANCE | 6 266 | 7 |
| SONY CORP | 93 700 | 35 |
| STANLEY ELECTRIC CO | 8 400 | 3 |
| STARBUCKS CORP | 108 601 | 51 |
| START TODAY CO LTD | 12 300 | 3 |
| SUMITOMO ELECTRIC IND | 64 700 | 9 |
| SUMITOMO RUBBER IND | 13 200 | 2 |
| SUZUKI MOTOR CORP | 26 400 | 13 |
| TABCORP HOLDINGS | 128 005 | 5 |
| TAKASHIMAYA CO | 14 000 | 1 |
| TAPESTRY INC | 18 300 | 7 |
| TARGET CORP | 39 911 | 21 |
| TAYLOR WIMPEY | 209 265 | 5 |
| TECHTRONIC INDUSTRIES CO | 87 000 | 5 |
| TELENET GROUP HOLDING NV | 3 821 | 2 |
| TESLA MOTORS INC | 9 500 | 24 |
| GOODYEAR TIRE & RUBBER | 17 800 | 5 |
| SWATCH GROUP INH | 2 034 | 7 |
| SWATCH GROUP NAM | 3 731 | 2 |
| TIFFANY & CO | 8 300 | 7 |
| TIME WARNER | 56 954 | 43 |
| TJX COS | 48 111 | 30 |
| TOHO CO | 8 100 | 2 |
| TOLL BROTHERS | 11 000 | 4 |
| TOYODA GOSEI CO | 6 200 | 1 |
| TOYOTA INDUSTRIES CORP | 10 800 | 6 |
| TOYOTA MOTOR CORP | 194 991 | 102 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | 8 700 | 5 |
| TRIPADVISOR INC | 7 800 | 2 |
| TUI AG-DI | 30 018 | 5 |
| TWENTY-FIRST CENTURY FOX | 84 727 | 24 |
| ULTA BEAUTY INC | 4 100 | 8 |
| UNDER ARMOUR INC-CLASS A | 11 800 | 1 |
| UNDER ARMOUR INC-CLASS C | 11 883 | 1 |
| USS CO | 15 900 | 3 |
| VAIL RESORTS INC | 2 500 | 4 |
| VALEO SA | 16 974 | 10 |
| VF CORP | 24 700 | 15 |
| VIACOM B (NEW) | 27 177 | 7 |
| VIVENDI | 78 442 | 17 |
| VOLKSWAGEN VORZUG | 13 559 | 22 |
| VOLKSWAGEN STAMM | 2 394 | 4 |
| DISNEY (WALT) | 115 054 | 101 |
| WHIRLPOOL CORP | 5 140 | 7 |
| WHITBREAD | 16 550 | 7 |
| WPP PLC | 99 103 | 15 |
| YAMADA DENKI CO | 38 500 | 2 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|--------------------------------|---------|--------------|
| YAMAHA CORP | 12 700 | 4 |
| YAMAHA MOTOR CO | 27 400 | 7 |
| YOKOHAMA RUBBER CO LTD | 8 000 | 2 |
| YUE YUEN INDUSTRIAL | 53 500 | 2 |
| YUM BRANDS | 29 382 | 20 |
| ZALANDO SE | 10 677 | 5 |
| SUM FORBRUKSVARER | | 3 010 |
| AEON CO | 60 200 | 8 |
| AJINOMOTO CO | 56 100 | 9 |
| ALIMENTATION COUCHE-T. B | 35 717 | 15 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 79 435 | 73 |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND | 56 121 | 18 |
| ASAHI GROUP HOLDINGS LTD | 40 100 | 16 |
| ASSOCIATED BRITISH FOODS | 34 480 | 11 |
| BARRY CALLEBAUT AG-REG | 182 | 3 |
| BEIERSDORF | 6 699 | 6 |
| BROWN-FORMAN CORP B | 23 292 | 13 |
| BUNGE | 15 700 | 9 |
| CALBEE INC | 5 400 | 1 |
| CAMPBELL SOUP CO (US) | 20 348 | 8 |
| CARLSBERG B | 11 385 | 11 |
| CARREFOUR | 51 726 | 9 |
| CASINO ORD | 4 730 | 2 |
| LINDT AND SPRUENGLI NAMEN | 9 | 5 |
| LINDT & SPRUENGLI PART | 121 | 6 |
| CHURCH & DWIGHT CO INC | 16 800 | 7 |
| COCA-COLA AMATIL | 73 196 | 4 |
| COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS | 18 700 | 6 |
| COCA-COLA HBC AG-CDI | 16 546 | 4 |
| COCA-COLA WEST COMPANY LIMITED | 14 000 | 4 |
| COLGATE-PALMOLIVE | 60 659 | 37 |
| CONAGRA FOODS INC | 41 339 | 13 |
| CONSTELLATION BRANDS A | 17 300 | 32 |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 39 806 | 61 |
| COTY INC-CL A | 30 000 | 5 |
| CVS/CAREMARK | 94 277 | 56 |
| DANONE | 62 446 | 43 |
| DIAGEO | 263 472 | 79 |
| DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL | 47 801 | 2 |
| DR PEPPER SNAPPLE GROUP-W/I | 18 055 | 14 |
| EMPIRE CO LTD 'A' | 12 900 | 2 |
| ESSITY AKTIEBOLAG-B | 44 938 | 10 |
| ESTEE LAUDER COS A | 16 428 | 17 |
| COLRUYT | 5 739 | 2 |
| FAMILYMART CO | 7 900 | 5 |
| GENERAL MILLS | 58 230 | 28 |
| WESTON (GEORGE) | 3 900 | 3 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD | 492 400 | 1 |
| HEINEKEN HOLDING | 11 642 | 9 |
| HEINEKEN NV | 24 852 | 21 |
| HENKEL AG & CO KGAA | 12 553 | 14 |
| HENKEL AG & CO KGAA | 8 646 | 8 |
| HERSHEY CO (THE) | 15 200 | 14 |
| HORMEL FOODS CORP | 31 300 | 9 |
| ICA GRUPPEN AB | 6 302 | 2 |
| INGREDION INC | 7 100 | 8 |
| SAINSBURY (J) | 174 012 | 5 |
| J.M.SMUCKER | 12 200 | 12 |
| JEAN COUTU GROUP INC-CLASS A | 3 700 | 1 |
| JERONIMO MARTINS SGPS | 20 713 | 3 |
| KAO CORP | 35 500 | 20 |
| KELLOGG CO | 28 800 | 16 |
| KERRY GROUP A | 16 118 | 15 |
| KIKKOMAN CORP | 13 000 | 4 |
| KIMBERLY-CLARK CORP | 26 423 | 26 |
| KIRIN HOLDINGS CO | 84 600 | 17 |
| AHOLD (KON.) | 113 909 | 20 |
| KOSE CORP | 2 000 | 3 |
| KRAFT HEINZ CO/THE | 62 496 | 40 |
| KROGER CO | 85 776 | 19 |
| LAWSON | 6 000 | 3 |
| LION CORP | 17 000 | 3 |
| LOBLAW COMPANIES LTD | 20 737 | 9 |
| LOREAL | 18 910 | 34 |
| MCCORMICK & CO NV | 11 521 | 10 |
| MEIJI HOLDINGS CO LTD | 13 600 | 9 |
| METRO A | 23 307 | 6 |
| METRO WHOLESALE & FOOD SPECI | 14 240 | 2 |
| MOLSON COORS BREWING B | 20 600 | 14 |
| KRAFT FOODS A | 155 249 | 54 |
| MONSTER BEVERAGE CORP | 41 487 | 21 |
| NESTLE | 319 508 | 225 |
| NIPPON MEAT PACKERS | 15 200 | 3 |
| NISSHIN SEIFUN GROUP | 20 105 | 3 |
| NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD | 5 900 | 4 |
| PEPSICO | 146 141 | 143 |
| PERNOD RICARD | 21 775 | 28 |
| POLA ORBIS HOLDINGS INC | 6 000 | 2 |
| PROCTER & GAMBLE CO | 187 435 | 141 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 48 378 | 37 |
| REMY COINTREAU | 2 936 | 3 |
| SAPUTO | 28 200 | 8 |
| SEVEN AND I HOLDINGS CO | 66 240 | 23 |
| SHISEIDO CO | 32 800 | 13 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|-----------|--------------|
| SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC | 1 800 | 2 |
| SUNDRUG CO LTD | 4 400 | 2 |
| SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD | 17 200 | 6 |
| SYSCO CORP | 48 467 | 24 |
| TESCO | 795 328 | 18 |
| CLOROX CO | 9 618 | 12 |
| COCA-COLA CO | 420 266 | 158 |
| TOYO SUISAN KAISHA | 11 700 | 4 |
| TREASURY WINE ESTATES LTD | 71 159 | 7 |
| TSURUHA HOLDINGS INC | 4 400 | 5 |
| TYSON FOODS A | 29 000 | 19 |
| UNI-CHARM CORP | 33 900 | 7 |
| UNILEVER NV CERT | 20 213 | 9 |
| UNILEVER PLC | 196 280 | 90 |
| WALGREEN CO | 82 932 | 49 |
| WESFARMERS | 99 724 | 28 |
| WH GROUP LTD | 943 000 | 9 |
| WILMAR INTERNATIONAL | 168 800 | 3 |
| MORRISON WM SUPERMARKETS | 245 621 | 6 |
| WOOLWORTHS LTD | 119 778 | 21 |
| YAKULT HONSHA CO | 7 600 | 5 |
| YAMAZAKI BAKING CO | 10 000 | 2 |
| SUM KONSUMENTVARER | | 2 234 |
| ALTAGAS LTD | 10 177 | 2 |
| ANADARKO PETROLEUM CORP | 45 830 | 20 |
| ANTERO RESOURCES CORP | 14 400 | 2 |
| APACHE CORP | 32 504 | 11 |
| ARC RESOURCES LTD | 25 659 | 2 |
| BAKER HUGHES A GE CO | 36 581 | 9 |
| BORR DRILLING LTD | 300 000 | 10 |
| BP | 1 550 000 | 90 |
| BW LPG LTD | 1 142 279 | 44 |
| CABOT OIL & GAS CORP | 40 300 | 9 |
| CALTEX AUSTRALIA | 19 661 | 4 |
| CAMECO CORP | 29 400 | 2 |
| CANADIAN NAT RESOURCES | 81 980 | 24 |
| CENOVUS ENERGY INC | 88 130 | 7 |
| CHENIERE ENERGY INC | 17 000 | 7 |
| CHEVRON CORP | 148 000 | 152 |
| CIMAREX ENERGY CO | 8 500 | 8 |
| CONCHO RESOURCES INC | 12 900 | 16 |
| CONOCOPHILLIPS | 91 987 | 41 |
| CONTINENTAL RESOURCES INC/OK | 6 500 | 3 |
| CORE LABORATORIES N.V. | 4 361 | 4 |
| CRESCENT POINT ENERGY TRUST | 47 426 | 3 |
| DEVON ENERGY CORP | 44 244 | 15 |
| DIAMONDBACK ENERGY INC | 7 200 | 7 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|-----------|--------------|
| ENAGAS | 22 997 | 5 |
| ENCANA CORP | 86 915 | 10 |
| ENI | 216 940 | 29 |
| EOG RESOURCES | 43 000 | 38 |
| EQT CORPORATION | 15 000 | 7 |
| EXXON MOBIL CORP | 319 963 | 219 |
| FLEX LNG LTD | 1 375 000 | 18 |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS | 43 411 | 7 |
| HALLIBURTON CO | 73 600 | 29 |
| HELMERICH AND PAYNE | 8 100 | 4 |
| HESS | 24 000 | 9 |
| HOEGH LNG HOLDINGS LTD | 76 598 | 5 |
| HOLLY CORP | 14 100 | 6 |
| HUSKY ENERGY | 26 336 | 3 |
| IDEMITSU KOSAN CO | 6 200 | 2 |
| IMPERIAL OIL | 22 066 | 6 |
| INDEPENDENT TANKERS CORP LTD | 1 539 877 | 0 |
| INPEX CORPORATION | 93 900 | 10 |
| INTER PIPELINE LTD | 38 577 | 7 |
| JX HOLDINGS INC | 257 955 | 14 |
| KEYERA CORP | 12 848 | 3 |
| KINDER MORGAN INC | 171 241 | 25 |
| VOPAK | 5 938 | 2 |
| LUNDIN PETROLEUM | 14 040 | 3 |
| MARATHON OIL CORP | 69 100 | 10 |
| MURPHY OIL CORP | 12 000 | 3 |
| NATIONAL OILWELL VARCO | 28 663 | 8 |
| NESTE OIL | 8 652 | 5 |
| NEWFIELD EXPLORATION CO | 17 700 | 5 |
| NOBLE ENERGY | 41 100 | 10 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM | 59 984 | 36 |
| OIL SEARCH | 133 276 | 7 |
| OMV AG | 10 350 | 5 |
| ONEOK INC | 18 000 | 8 |
| ORIGIN ENERGY | 131 061 | 8 |
| PARSLEY ENERGY INC-CLASS A | 16 400 | 4 |
| PEMBINA PIPELINE CORP | 43 309 | 13 |
| PETROFAC LTD | 17 959 | 1 |
| PIONEER NATURAL RES. | 13 900 | 20 |
| PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A | 15 608 | 3 |
| PRAIRIESKY ROYALTY LTD | 23 435 | 5 |
| RANGE RESOURCES CORP | 24 400 | 3 |
| REPSOL YPF | 105 800 | 15 |
| ROYAL DUTCH SHELL B | 590 000 | 163 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | 56 516 | 15 |
| SANTOS | 191 976 | 7 |
| SCHLUMBERGER | 105 046 | 58 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|-----------|--------------|
| SEVEN GENERATIONS ENERGY - A | 22 600 | 3 |
| SHOWA SHELL SEKIYU K.K | 14 300 | 2 |
| SNAM SPA | 182 638 | 7 |
| SUBSEA 7 SA | 1 688 334 | 208 |
| SUNCOR ENERGY | 129 955 | 39 |
| TARGA RESOURCES CORP | 28 400 | 11 |
| TECHNIPFMC PLC | 35 700 | 9 |
| TENARIS SA | 34 366 | 4 |
| TESORO CORP | 12 791 | 12 |
| TOTAL | 185 000 | 84 |
| TOURMALINE OIL CORP | 21 200 | 3 |
| TRANSCANADA CORP | 73 514 | 29 |
| VALERO ENERGY CORP | 38 235 | 29 |
| VERMILION ENERGY INC | 8 524 | 3 |
| WEATHERFORD INT'L | 18 884 | 1 |
| WILLIAMS COS | 68 243 | 17 |
| WOODSIDE PETROLEUM | 64 437 | 14 |
| SUM ENERGI | | 1 839 |
| 3I GROUP PLC | 81 910 | 8 |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA | 25 541 | 7 |
| ACOM CO | 18 600 | 1 |
| ADMIRAL GROUP PLC | 12 955 | 3 |
| AEGON | 133 257 | 7 |
| AEON CREDIT SERVICE CO | 5 500 | 1 |
| AFFILIATED MANAGERS GROUP | 3 500 | 6 |
| AFLAC | 29 772 | 21 |
| AGEAS | 14 188 | 6 |
| AGNC INVESTMENT CORP | 22 800 | 4 |
| AIA GROUP LTD | 886 660 | 62 |
| ALLEGHANY CORP | 1 100 | 5 |
| ALLIANZ | 33 777 | 64 |
| ALLSTATE CORP | 28 509 | 24 |
| ALLY FINANCIAL INC | 28 800 | 7 |
| AMERICAN EXPRESS | 57 674 | 47 |
| AMERICAN FINANCIAL GROUP INC | 5 000 | 4 |
| AMERICAN INT'L GROUP | 71 047 | 35 |
| AMERIPRISE FINANCIAL | 11 570 | 16 |
| AMP LTD | 229 635 | 8 |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN | 85 000 | 8 |
| AON CORP | 19 673 | 22 |
| AOZORA BANK | 6 400 | 2 |
| ARCH CAPITAL GROUP | 10 600 | 8 |
| ARTHUR J GALLAGHER & CO | 10 900 | 6 |
| ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD | 54 990 | 2 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | 94 696 | 14 |
| ASSURANT | 4 400 | 4 |
| ASX | 12 385 | 4 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| ATHENE HOLDING LTD-CLASS A | 10 100 | 4 |
| ANZ BANKING GROUP | 214 034 | 39 |
| AVIVA | 293 541 | 16 |
| AXA SA | 141 843 | 34 |
| AXIS CAPITAL HOLDINGS | 7 200 | 3 |
| BALOISE-HOLDING AG | 3 147 | 4 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 503 946 | 35 |
| BANCO DE SABADELL SA | 442 411 | 7 |
| BANCO ESPIRITO SANTO | 190 970 | 0 |
| BSCH BCO SANTANDER CENTR | 1 169 742 | 63 |
| BANK HAPOLIM BM | 67 159 | 4 |
| BANK LEUMI LE-ISRAEL | 88 887 | 4 |
| BANK OF AMERICA CORP | 728 310 | 176 |
| BANK EAST ASIA | 75 224 | 3 |
| BANK KYOTO | 5 200 | 2 |
| BANK MONTREAL | 48 552 | 32 |
| BANK NEW YORK MELLON | 80 881 | 36 |
| BANK NOVA SCOTIA | 91 001 | 48 |
| BANK OF QUEENSLAND LTD | 28 669 | 2 |
| BANKIA SAU | 69 290 | 3 |
| BANKINTER | 39 786 | 3 |
| BARCLAYS | 1 276 682 | 29 |
| BB&T CORP | 61 207 | 25 |
| BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD | 37 745 | 3 |
| BERKSHIRE HATHAWAY B | 90 051 | 146 |
| BLACKROCK INC | 9 008 | 38 |
| BNP PARIBAS | 81 979 | 50 |
| BOC HONG KONG HOLDINGS | 305 700 | 13 |
| BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC | 6 336 | 3 |
| BROOKFIELD ASSET MAN A | 63 029 | 23 |
| CAIXABANK | 269 807 | 10 |
| CANADIAN IMPERIAL BANK | 28 400 | 23 |
| CAPITAL ONE FINANCIAL | 37 288 | 30 |
| CBOE HOLDINGS INC | 7 000 | 7 |
| CHALLENGER FINANCIAL SVC | 38 000 | 3 |
| SCHWAB (CHARLES) CORP | 84 830 | 36 |
| CHIBA BANK | 45 000 | 3 |
| ACE | 34 716 | 41 |
| CI FINANCIAL INCOME FUND | 15 500 | 3 |
| CINCINNATI FINL CORP | 10 400 | 6 |
| CIT GROUP INC | 10 700 | 4 |
| CITIGROUP | 195 026 | 119 |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP | 42 800 | 15 |
| CHICAGO MERCANTILE EXCH | 24 720 | 30 |
| CNP ASSURANCES | 11 687 | 2 |
| COMERICA | 11 400 | 8 |
| COMMERZBANK | 87 323 | 11 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|-----------|--------------|
| COMMONWEALTH BANK | 128 884 | 66 |
| BANK YOKOHAMA | 74 000 | 4 |
| CREDIT AGRICOLE | 90 820 | 12 |
| CREDIT SAISON CO | 10 600 | 2 |
| CREDIT SUISSE | 180 029 | 26 |
| DAI-ICHI LIFE INSURANCE | 82 900 | 14 |
| DAIWA SECURITIES GROUP | 109 900 | 6 |
| DANSKE BANK | 52 104 | 17 |
| DBS GROUP HOLDINGS | 140 484 | 21 |
| DEUTSCHE BANK NAMEN | 158 910 | 25 |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 14 704 | 14 |
| DIRECT LINE INSURANCE GROUP | 87 441 | 4 |
| DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 30 844 | 19 |
| E*TRADE FINANCIAL CORP | 20 000 | 8 |
| EAST WEST BANCORP INC | 10 000 | 5 |
| EATON VANCE CORP | 8 500 | 4 |
| ELEMENT FINANCIAL CORP | 25 100 | 2 |
| ERSTE GROUP BANK AG | 25 712 | 9 |
| EURAZEO | 2 471 | 2 |
| EVEREST RE GROUP | 3 000 | 5 |
| EXOR NV | 6 300 | 3 |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS | 1 832 | 8 |
| FIDELITY NAT'L FINANCIAL | 16 700 | 5 |
| FIFTH THIRD BANCORP | 51 705 | 13 |
| FIRST PACIFIC CO | 166 000 | 1 |
| FIRST REPUBLIC BANK/CA | 12 200 | 9 |
| FONDIARIA - SAI ORD | 75 358 | 1 |
| FRANKLIN RESOURCES | 30 204 | 11 |
| FUKUOKA FINANCIAL GROUP | 42 000 | 2 |
| GOLDMAN SACHS GROUP | 26 074 | 54 |
| GREAT WEST LIFECO | 19 848 | 5 |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT | 5 146 | 5 |
| HACHIJUNI BANK | 30 000 | 1 |
| HANG SENG BANK | 50 800 | 10 |
| HANNOVER RUECKVERSICH. | 3 965 | 4 |
| HARGREAVES LANSDOWN PLC | 15 860 | 3 |
| HONG KONG EXCH.&CLEARING | 83 993 | 21 |
| HSBC HOLDINGS (GB) | 1 464 557 | 124 |
| HUNTINGTON BANCSHARES INC | 79 100 | 9 |
| IGM FINANCIAL | 7 300 | 2 |
| INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC | 5 442 | 2 |
| INDUSTRIVARDEN C | 10 187 | 2 |
| ING GROEP | 292 564 | 44 |
| ING US INC | 15 500 | 6 |
| INSURANCE AUSTRALIA GRP. | 207 658 | 10 |
| INTACT FINANCIAL CORP | 8 700 | 6 |
| INTERCONTINENTAL | 44 695 | 26 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|----------------------------------|-----------|--------------|
| INTESA SANPAOLO ORD | 923 859 | 25 |
| INTESA SANPAOLO RNC | 51 787 | 1 |
| INVESCO LTD | 28 858 | 9 |
| INVESTEC PLC | 39 906 | 2 |
| KINNEVIK B | 15 645 | 4 |
| INVESTOR B | 32 764 | 12 |
| JAPAN EXCHANGE GROUP INC | 35 400 | 5 |
| JAPAN POST BANK CO LTD | 25 500 | 3 |
| JAPAN POST HOLDINGS CO LTD | 27 900 | 3 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 255 015 | 223 |
| JULIUS BAER GROUP LTD | 15 398 | 8 |
| KBC GROUPE | 20 408 | 14 |
| KEYCORP | 79 000 | 13 |
| KYUSHU FINANCIAL GROUP | 20 000 | 1 |
| LEGAL & GENERAL GROUP | 444 529 | 13 |
| LEUCADIA NATIONAL CORP | 21 200 | 5 |
| LINCOLN NATIONAL CORP | 16 682 | 10 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | 5 194 247 | 39 |
| LOEWS CORP | 19 300 | 8 |
| LONDON STOCK EXCHANGE | 26 981 | 11 |
| LUNDBERGFÖRETAGEN AB, L E SER. B | 3 800 | 2 |
| M & T BANK CORP | 11 016 | 15 |
| MACQUARIE BANK | 24 103 | 15 |
| MANULIFE FINANCIAL CORP | 153 107 | 26 |
| MAPFRE | 70 142 | 2 |
| MARKEL CORP | 900 | 8 |
| MARSH AND MCLENNAN COS | 36 354 | 24 |
| MEDIBANK PRIVATE LTD | 176 403 | 4 |
| MEDIOBANCA | 40 060 | 4 |
| METLIFE | 69 698 | 29 |
| MITSUBISHI UFJ FIN GRP | 949 298 | 57 |
| MITSUBISHI UFJ LEASE FIN | 37 700 | 2 |
| MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD | 10 489 | 2 |
| MIZUHO FINANCIAL GROUP | 1 808 417 | 27 |
| MOODYS CORP | 13 376 | 16 |
| MORGAN STANLEY | 107 487 | 46 |
| MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS | 39 920 | 11 |
| MSCI INC | 6 200 | 6 |
| MÜNCHENER RUECKVERSICH. | 11 482 | 20 |
| NASDAQ OMX GROUP/THE | 7 500 | 5 |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK | 206 117 | 39 |
| NATIONAL BANK OF CANADA | 27 192 | 11 |
| NATIXIS | 60 903 | 4 |
| NEW YORK COMMUN. BANCORP | 30 800 | 3 |
| NKSJ HOLDINGS INC | 28 800 | 9 |
| NN GROUP NV | 22 446 | 8 |
| NOMURA HOLDINGS | 270 600 | 13 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|--------------------------------|---------|--------------|
| NORDEA BANK | 219 573 | 22 |
| NORTHERN TRUST CORP | 16 550 | 14 |
| OLD MUTUAL (GB) | 400 507 | 10 |
| ONEX CORPORATION | 5 400 | 3 |
| ORIX CORP | 95 500 | 13 |
| OCBC BANK | 226 623 | 17 |
| PARGESA HOLDING INH | 2 771 | 2 |
| PARTNERS GROUP HOLDING AG | 1 096 | 6 |
| PEOPLES UNITED FINANCIAL | 22 400 | 3 |
| PNC FINL SERVICES GROUP | 37 428 | 44 |
| POSTE ITALIANE SPA | 30 561 | 2 |
| POWER CORP OF CANADA | 24 698 | 5 |
| POWER FINANCIAL CORP | 16 100 | 4 |
| PRINCIPAL FINANCIAL GRP | 19 500 | 11 |
| PROGRESSIVE CORP | 42 352 | 20 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | 31 202 | 29 |
| PRUDENTIAL | 189 065 | 40 |
| QBE INSURANCE GROUP | 95 252 | 6 |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL | 9 818 | 3 |
| RAYMOND JAMES FINANCIAL INC | 8 340 | 6 |
| REGIONS FINANCIAL (NEW) | 87 341 | 12 |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA | 4 000 | 5 |
| RENAISSANCERE HOLDINGS | 2 900 | 3 |
| RESONA HOLDINGS | 185 942 | 9 |
| ROYAL BANK OF CANADA | 108 542 | 73 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND | 283 296 | 9 |
| RSA INSURANCE GROUP PLC | 64 641 | 5 |
| S&P GLOBAL INC | 19 339 | 27 |
| SAMPO OYJ-A SHS | 32 557 | 15 |
| SBI HOLDINGS | 14 070 | 2 |
| SCHRODERS | 8 983 | 3 |
| SCOR | 9 679 | 3 |
| SEI INVESTMENTS COMPANY | 9 800 | 6 |
| SEVEN BANK LTD | 29 100 | 1 |
| SHINSEI BANK | 10 900 | 2 |
| SHIZUOKA BANK | 34 000 | 3 |
| SIGNATURE BANK | 3 300 | 4 |
| SINGAPORE EXCHANGE | 48 400 | 2 |
| SKAND.ENSKILDA BANKEN A | 122 934 | 12 |
| SOCIETE GENERALE | 56 549 | 24 |
| SONY FINANCIAL HOLDINGS | 9 900 | 1 |
| ST JAMES'S PLACE PLC | 32 674 | 4 |
| STANDARD CHARTERED | 256 092 | 22 |
| STANDARD LIFE | 181 698 | 9 |
| STATE STREET CORP | 30 243 | 24 |
| SUMITOMO MITSUI FINL GRP | 97 971 | 35 |
| SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS | 23 876 | 8 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| SUN LIFE FINANCIAL | 44 898 | 15 |
| SUNCORP GROUP LTD | 108 212 | 10 |
| SUNTRUST BANKS | 37 448 | 20 |
| SURUGA BANK | 13 300 | 2 |
| SVB FINANCIAL GROUP | 3 500 | 7 |
| SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS | 110 671 | 12 |
| SWEDBANK | 66 989 | 13 |
| SWISS LIFE HOLDING | 2 132 | 6 |
| SWISS RE LTD | 23 783 | 18 |
| SYNCHRONY FINANCIAL | 64 010 | 20 |
| T&D HOLDINGS | 38 100 | 5 |
| PRICE (T. ROWE) GROUP | 18 923 | 16 |
| TD AMERITRADE HOLDING CO | 18 100 | 8 |
| HARTFORD FINANCIAL SVCS | 30 711 | 14 |
| THOMSON REUTERS CORP | 22 420 | 8 |
| TOKIO MARINE HOLDINGS INC | 51 279 | 19 |
| TORCHMARK CORP | 8 400 | 6 |
| TORONTO-DOMINION BANK | 136 917 | 66 |
| TRAVELERS COS | 21 310 | 24 |
| TRYG A/S | 8 165 | 2 |
| US BANCORP | 123 332 | 54 |
| UBS NAMEN | 274 096 | 41 |
| UNICREDIT SPA | 155 185 | 24 |
| UNITED OVERSEAS BANK | 95 723 | 15 |
| UNUM GROUP | 16 666 | 7 |
| BERKLEY (W.R.) CORP | 6 500 | 4 |
| WELLS FARGO & CO | 351 762 | 175 |
| WENDEL | 2 001 | 3 |
| WESTPAC BANKING | 252 349 | 51 |
| WILLIS GROUP HOLDINGS PLC | 10 368 | 13 |
| XL GROUP PLC | 18 900 | 5 |
| YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN | 15 000 | 1 |
| ZIONS BANCORPORATION | 13 000 | 5 |
| ZURICH FINL SERVICES | 11 155 | 28 |
| SUM FINANS | | 4 376 |
| ABBOTT LABORATORIES | 125 700 | 59 |
| ABBVIE INC | 117 936 | 93 |
| AETNA | 25 876 | 38 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 25 821 | 14 |
| ALEXION PHARMACEUTICALS INC | 16 400 | 16 |
| ALFRESA HOLDINGS | 10 700 | 2 |
| ALIGN TECHNOLOGY INC | 5 400 | 10 |
| ALKERMES PLC | 9 300 | 4 |
| ALLERGAN PLC | 24 984 | 33 |
| ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC | 7 000 | 7 |
| AMERISOURCEBERGEN | 12 884 | 10 |
| AMGEN | 54 823 | 78 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|-----------------------------|---------|--------------|
| ANTHEM INC | 19 896 | 37 |
| ARJO AB | 16 422 | 0 |
| ASTELLAS PHARMA | 156 220 | 16 |
| ASTRAZENECA | 92 879 | 53 |
| BAXTER INTERNATIONAL | 38 417 | 20 |
| BAYER | 60 310 | 61 |
| BECTON DICKINSON | 15 937 | 28 |
| BIOGEN IDEC | 16 294 | 42 |
| BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | 13 100 | 10 |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | 104 027 | 21 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 121 710 | 61 |
| BARD (C.R.) | 5 800 | 16 |
| CARDINAL HEALTH | 23 333 | 12 |
| CELGENE CORP | 57 368 | 49 |
| CENTENE CORP | 10 900 | 9 |
| CERNER CORP | 21 200 | 12 |
| CHUGAI PHARMACEUTICAL CO | 14 600 | 6 |
| CIGNA CORP | 19 508 | 32 |
| COCHLEAR | 3 412 | 4 |
| COLOPLAST B | 10 388 | 7 |
| CONVATEC GROUP PLC | 70 000 | 2 |
| COOPER COS INC/THE | 3 200 | 6 |
| CSL LIMITED | 34 716 | 31 |
| CYBERDYNE INC | 5 300 | 1 |
| DAIICHI SANKYO CO | 49 775 | 11 |
| DAINIPPON SUMITOMO PHARM | 11 200 | 1 |
| DANAHER CORP | 46 496 | 35 |
| DAVITA | 11 500 | 7 |
| DENTSPLY SIRONA INC | 15 500 | 8 |
| DEXCOM INC | 6 700 | 3 |
| EDWARDS LIFESCIENCES CORP | 15 900 | 15 |
| EISAI CO | 17 400 | 8 |
| LILLY (ELI) AND CO | 73 288 | 51 |
| ENVISION HEALTHCARE CORP | 7 574 | 2 |
| ESSILOR INTERNATIONAL | 15 726 | 18 |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 700 | 3 |
| EXPRESS SCRIPTS | 46 597 | 28 |
| FRESENIUS MED. CARE ST | 16 097 | 14 |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 31 249 | 20 |
| GALENICA AG-REG | 3 180 | 3 |
| GENMAB | 4 838 | 7 |
| GETINGE B | 16 422 | 2 |
| GILEAD SCIENCES | 100 350 | 59 |
| GLAXOSMITHKLINE | 367 958 | 54 |
| GRIFOLS SA | 18 780 | 5 |
| H LUNDBECK A/S | 5 000 | 2 |
| HCA HOLDINGS INC | 23 500 | 17 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|-------------------------------|---------|--------------|
| HEALTHSCOPE LTD | 87 330 | 1 |
| HENRY SCHEIN INC | 10 600 | 6 |
| HISAMITSU PHARMACEUTICAL | 6 900 | 3 |
| HOLOGIC INC | 15 800 | 6 |
| HOYA CORP | 31 300 | 13 |
| HUMANA | 10 600 | 22 |
| IDEXX LABORATORIES INC | 6 100 | 8 |
| ILLUMINA INC | 10 800 | 19 |
| INCYTE CORP | 13 300 | 10 |
| INTUITIVE SURGICAL | 8 400 | 25 |
| IPSEN | 2 500 | 2 |
| JAZZ PHARMACEUTICALS PLC | 4 100 | 5 |
| JOHNSON & JOHNSON | 200 579 | 229 |
| PHILIPS ELECTRS (KON.) | 86 703 | 27 |
| KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD | 13 000 | 2 |
| LABORATORY CORP OF AMER | 8 300 | 11 |
| LONZA GROUP | 5 478 | 12 |
| M3 INC | 18 000 | 5 |
| MCKESSON CORP | 15 829 | 20 |
| MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC | 23 585 | 2 |
| MEDIPAL HOLDINGS CORP | 8 200 | 1 |
| MEDTRONIC | 102 204 | 68 |
| MERCK AND CO | 201 890 | 93 |
| MERCK KGAA STAMM | 10 682 | 9 |
| METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL | 1 853 | 9 |
| MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP | 16 300 | 3 |
| MYLAN INC | 36 009 | 12 |
| NOVARTIS | 165 822 | 115 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 141 958 | 63 |
| OLYMPUS CORP | 21 900 | 7 |
| ONO PHARMACEUTICAL CO | 30 200 | 6 |
| ORION-YHTYMAE B | 7 047 | 2 |
| OTSUKA HOLDINGS CO LTD | 30 800 | 11 |
| PERRIGO CO PLC | 9 364 | 7 |
| PFIZER | 442 305 | 131 |
| QIAGEN N.V. | 13 297 | 3 |
| QUEST DIAGNOSTICS | 9 548 | 8 |
| QUINTILES TRANSNATIONAL HOLD | 12 032 | 10 |
| RAMSAY HEALTH CARE LTD | 9 226 | 4 |
| RECORDATI SPA | 5 000 | 2 |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | 5 917 | 18 |
| RESMED INC | 9 200 | 6 |
| ROCHE HOLDING GENUSS | 51 238 | 106 |
| RYMAN HEALTHCARE LTD | 25 579 | 2 |
| SANOFI | 85 186 | 60 |
| SANTEN PHARMACEUTICAL CO | 23 100 | 3 |
| SEATTLE GENETICS INC | 7 600 | 3 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|--------------------------------|---------|--------------|
| SHIONOGI & CO | 22 800 | 10 |
| SHIRE PLC | 40 584 | 17 |
| SHIRE PLC-ADR | 7 246 | 9 |
| SMITH & NEPHEW | 60 810 | 9 |
| SONIC HEALTHCARE | 26 846 | 4 |
| SONOVA HOLDING | 3 572 | 5 |
| STRAUMANN HOLDING | 700 | 4 |
| STRYKER CORP | 24 999 | 32 |
| SUZUKEN CO | 4 150 | 1 |
| SYSMEX CORP | 12 900 | 8 |
| TAISHO PHARMACEUTICAL CO | 2 600 | 2 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL | 58 100 | 27 |
| TELEFLEX INC | 3 200 | 7 |
| TERUMO CORP | 26 200 | 10 |
| TESARO INC | 3 000 | 2 |
| TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR | 68 664 | 11 |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC | 28 450 | 44 |
| UCB (GROUPE) | 8 403 | 5 |
| UNITED THERAPEUTICS CORP | 3 100 | 4 |
| UNITEDHEALTH GROUP | 70 593 | 127 |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | 5 783 | 5 |
| VALEANT PHARMACEUTICALS INTERN | 20 115 | 3 |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS | 6 200 | 6 |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | 7 000 | 3 |
| VERTEX PHARMACEUTICALS | 17 972 | 22 |
| WATERS CORP | 5 353 | 8 |
| WILLIAM DEMANT HOLDING | 8 840 | 2 |
| ZIMMER HOLDINGS | 15 559 | 15 |
| ZOETIS INC | 33 878 | 20 |
| SUM HELSE | | 2 885 |
| 3M CO | 54 333 | 105 |
| VOLVO B | 140 647 | 21 |
| ABB LTD | 184 653 | 40 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS | 52 870 | 10 |
| ACS ACTIV. CONST. Y SVCS | 21 820 | 7 |
| ACUITY BRANDS INC | 3 600 | 5 |
| ADECCO | 11 307 | 7 |
| AENA SA | 4 411 | 7 |
| AERCAP HOLDINGS NV | 14 900 | 6 |
| ADP | 1 656 | 3 |
| AGCO CORP | 6 300 | 4 |
| ALFA LAVAL | 33 569 | 6 |
| ALLEGION PLC | 8 500 | 6 |
| ALSTOM | 15 000 | 5 |
| AMADA CO | 31 300 | 3 |
| AMERCO | 500 | 2 |
| AMERICAN AIRLINES GROUP INC | 11 600 | 5 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|---------------------------|---------|--------------|
| AMETEK INC | 19 050 | 11 |
| ALL NIPPON AIRWAYS CO | 8 700 | 3 |
| ANDRITZ | 6 238 | 3 |
| AP MOLLER MAERSK B | 474 | 7 |
| AP MOLLER MAERSK A | 245 | 3 |
| ARCONIC INC | 43 150 | 10 |
| ASAHI GLASS CO | 22 160 | 8 |
| ASHTREAD GROUP PLC | 52 067 | 11 |
| ASSA ABLOY AB-B | 90 132 | 15 |
| ATLANTIA | 35 799 | 9 |
| ATLAS COPCO A | 61 846 | 22 |
| ATLAS COPCO AB-B SHS | 35 802 | 11 |
| AUCKLAND INT'L AIRPORT | 52 310 | 2 |
| QR NATIONAL LTD | 139 065 | 4 |
| BABCOCK INTL GROUP PLC | 18 382 | 1 |
| BOLLORE | 56 728 | 3 |
| BOLLORE NV-NEW | 276 | 0 |
| BOMBARDIER B | 240 200 | 5 |
| BOUYGUES ORD | 22 465 | 10 |
| BRAMBLES | 123 462 | 8 |
| BRENNTAG AG | 13 243 | 7 |
| BUNZL | 34 891 | 8 |
| BUREAU VERITAS SA | 16 372 | 4 |
| CH ROBINSON WORLDWIDE | 9 700 | 7 |
| CAE | 18 197 | 3 |
| CANADIAN NAT'L RAILWAY | 57 416 | 39 |
| CP RAILWAY | 11 140 | 17 |
| CAPITA PLC | 42 558 | 2 |
| CATERPILLAR | 52 728 | 68 |
| CENTRAL JAPAN RAILWAY CO | 10 300 | 15 |
| SAINT-GOBAIN | 47 508 | 21 |
| CINTAS CORP | 7 397 | 9 |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD | 245 417 | 25 |
| CNH INDUSTRIAL NV | 84 935 | 9 |
| COBHAM | 184 522 | 3 |
| COMFORTDELGRO | 129 900 | 2 |
| CSX CORP | 69 826 | 31 |
| CUMMINS | 15 100 | 22 |
| DAI NIPPON PRINTING CO | 18 500 | 3 |
| DAIKIN INDUSTRIES | 23 700 | 23 |
| DASSAULT AVIATION SA | 171 | 2 |
| DCC PLC | 8 653 | 7 |
| DEERE & CO | 27 034 | 35 |
| DELTA AIR LINES | 11 670 | 5 |
| LUFTHANSA | 14 944 | 5 |
| DEUTSCHE POST | 72 110 | 28 |
| DOVER CORP | 15 277 | 13 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| DSV DE SAMMENSLUT VOGN | 16 145 | 10 |
| EAST JAPAN RAILWAY CO | 25 802 | 21 |
| EASYJET PLC | 10 357 | 2 |
| EATON CORP | 39 716 | 26 |
| EDENRED | 13 913 | 3 |
| EIFFAGE | 6 930 | 6 |
| EMERSON ELECTRIC CO | 59 239 | 34 |
| EQUIFAX | 9 500 | 9 |
| EXPEDITORS INTL WASH. | 12 300 | 7 |
| EXPERIAN PLC | 74 085 | 13 |
| FANUC CORP | 18 300 | 36 |
| FASTENAL CO | 27 700 | 12 |
| FEDEX CORP | 18 083 | 37 |
| FERROVIAL SA | 49 359 | 9 |
| FINNING INT'L | 14 800 | 3 |
| FLOWSERVE CORP | 10 700 | 4 |
| FORTIVE CORP | 26 898 | 16 |
| FORTUNE BRANDS HOME & SECURI | 12 800 | 7 |
| FRAPORT | 2 555 | 2 |
| FUJI ELECTRIC CO LTD | 46 000 | 3 |
| G4S | 92 996 | 3 |
| GAMESA CORP TECNOLOGICA | 20 000 | 2 |
| GEA GROUP | 18 409 | 7 |
| GEBERIT | 3 571 | 13 |
| GENERAL ELECTRIC CO | 799 124 | 114 |
| GOLDEN OCEAN GROUP LTD | 347 683 | 23 |
| GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR | 30 847 | 3 |
| HANKYU HANSHIN HLDG | 15 200 | 5 |
| HARRIS CORP | 8 300 | 10 |
| HD SUPPLY HOLDINGS INC | 20 800 | 7 |
| HINO MOTORS | 18 700 | 2 |
| HITACHI CONSTR. MACHINE. | 9 200 | 3 |
| HOCHTIEF | 1 382 | 2 |
| HOSHIZAKI ELECTRIC CO LTD | 5 600 | 4 |
| HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U | 325 300 | 1 |
| IDEX CORP | 7 200 | 8 |
| IHI CORP | 10 400 | 3 |
| IHS MARKIT LTD | 26 204 | 10 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 29 650 | 40 |
| IMI | 21 926 | 3 |
| INGERSOLL-RAND PLC | 24 249 | 18 |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINES | 53 396 | 4 |
| INTERTEK GROUP | 10 295 | 6 |
| ISS A/S | 11 010 | 3 |
| ITOCHU CORP | 141 700 | 22 |
| HUNT (J.B.) TRANSPORT | 6 100 | 6 |
| JAPAN AIRLINES CO LTD | 6 700 | 2 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| JAPAN AIRPORT TERMINAL | 3 300 | 1 |
| JARDINE MATHESON (USD) | 21 700 | 11 |
| JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD | 20 000 | 6 |
| JGC CORP | 13 700 | 2 |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | 85 515 | 27 |
| JTEKT CORP | 16 000 | 2 |
| KAJIMA CORP | 68 000 | 5 |
| KAMIGUMI CO | 8 000 | 1 |
| KANSAS CITY SOUTHERN | 7 300 | 6 |
| KAWASAKI HEAVY IND | 10 999 | 3 |
| KEIHAN ELECTRIC RAILWAY CO | 6 600 | 2 |
| KEIKYU CORP | 14 000 | 2 |
| KEIO CORP | 6 600 | 2 |
| KEISEI ELECTRIC RAILWAY | 19 500 | 5 |
| KEPPEL CORP LTD | 168 760 | 8 |
| KINTETSU CORP | 16 190 | 5 |
| KOMATSU | 87 000 | 26 |
| KONE B | 32 143 | 14 |
| BOSKALIS WESTMINSTER CT | 6 899 | 2 |
| KUBOTA CORP | 103 800 | 17 |
| KUEHNE & NAGEL INT'L | 3 589 | 5 |
| KURITA WATER INDUSTRIES | 10 100 | 3 |
| KYUSHU RAILWAY COMPANY | 10 000 | 3 |
| LEGRAND | 24 870 | 16 |
| LEIGHTON HOLDINGS LTD | 7 171 | 2 |
| LENNOX INTERNATIONAL INC | 3 500 | 6 |
| JS GROUP CORP | 21 100 | 5 |
| MABUCHI MOTOR CO | 4 200 | 2 |
| MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR | 5 000 | 3 |
| MAKITA CORP | 18 800 | 6 |
| MAN STAMM | 2 585 | 2 |
| MANPOWERGROUP | 5 400 | 6 |
| MARUBENI CORP | 173 200 | 10 |
| MASCO CORP | 27 701 | 10 |
| MEGGITT PLC | 63 016 | 3 |
| METSO OYJ | 10 557 | 3 |
| MIDDLEBY CORP | 5 700 | 6 |
| MINEBEA CO | 39 300 | 7 |
| MISUMI GROUP INC | 21 000 | 5 |
| MITSUBISHI CORP | 135 100 | 31 |
| MITSUBISHI ELECTRIC CORP | 169 200 | 23 |
| MITSUBISHI HEAVY IND | 29 509 | 9 |
| MITSUI & CO | 150 200 | 20 |
| MITSUI OSK LINES | 6 000 | 2 |
| MTR CORP | 94 342 | 5 |
| MTU AERO ENGINES AG | 5 000 | 7 |
| NABTESCO CORP | 10 900 | 3 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| NAGOYA RAILROAD CO LTD | 18 399 | 4 |
| NGK INSULATORS | 21 000 | 3 |
| NIDEC CORP | 22 900 | 26 |
| NIELSEN HOLDINGS PLC | 25 262 | 8 |
| NIPPON EXPRESS CO | 5 200 | 3 |
| NIPPON YUSEN K.K | 10 300 | 2 |
| NORFOLK SOUTHERN CORP | 21 546 | 26 |
| NSK | 36 900 | 5 |
| NWS HOLDINGS | 132 381 | 2 |
| OBAYASHI CORP | 51 000 | 5 |
| ODAKYU ELECTRIC RAILWAY | 31 500 | 6 |
| OSRAM LICHT AG | 6 796 | 5 |
| OWENS CORNING | 10 000 | 8 |
| PACCAR | 31 886 | 19 |
| PARK24 CO LTD | 7 000 | 1 |
| PARKER HANNIFIN CORP | 12 589 | 21 |
| PENTAIR | 14 433 | 8 |
| PRYSMIAN SPA | 22 026 | 6 |
| RANDSTAD HOLDING | 8 300 | 4 |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD | 84 300 | 17 |
| REED ELSEVIER (NL) | 73 221 | 14 |
| REED ELSEVIER (GB) | 82 867 | 16 |
| REPUBLIC SERVICES | 19 295 | 11 |
| REXEL SA | 35 256 | 5 |
| ROBERT HALF INT'L | 9 100 | 4 |
| ROCKWELL AUTOMATION | 12 400 | 20 |
| ROCKWELL COLLINS | 15 122 | 17 |
| ROLLINS INC | 7 000 | 3 |
| ROLLS-ROYCE GROUP | 165 836 | 16 |
| ROPER INDUSTRIES | 9 200 | 19 |
| ROYAL MAIL PLC | 54 403 | 3 |
| RYANAIR HOLDINGS | 12 042 | 2 |
| SANDVIK | 113 778 | 16 |
| SCHINDLER PART | 3 534 | 7 |
| SCHINDLER NAMEN | 1 833 | 3 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 50 834 | 35 |
| SECOM CO | 15 900 | 10 |
| SECURITAS B | 19 442 | 3 |
| SEEK LTD | 23 372 | 3 |
| SEIBU HOLDINGS INC | 21 300 | 3 |
| SEMBICORP INDUSTRIES | 166 200 | 3 |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | 12 900 | 5 |
| SGS | 364 | 8 |
| SHIMIZU CORP | 46 000 | 4 |
| SIEMENS | 70 198 | 80 |
| SINGAPORE AIRLINES | 33 000 | 2 |
| SINGAPORE AIRPORT TERM. | 60 000 | 2 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| SINGAPORE TECH ENGR. | 150 000 | 3 |
| SKANSKA B | 30 101 | 5 |
| SKF B | 31 433 | 6 |
| SMC CORP | 5 200 | 18 |
| SMITH (A.O.) CORP | 14 600 | 7 |
| SMITHS GROUP | 43 778 | 7 |
| SNAP-ON INC | 4 700 | 7 |
| SNC-LAVALIN GROUP | 11 100 | 4 |
| BIC | 2 097 | 2 |
| SOHGO SECURITY SERVICES CO | 4 000 | 2 |
| SOUTHWEST AIRLINES CO | 10 900 | 6 |
| SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A | 11 000 | 8 |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | 13 954 | 19 |
| STERICYCLE INC | 5 500 | 3 |
| STOLT-NIELSEN LTD | 276 721 | 30 |
| SUMITOMO CORP | 110 400 | 15 |
| SUMITOMO HEAVY IND | 10 200 | 4 |
| SYDNEY AIRPORT | 68 874 | 3 |
| TAISEI CORP | 22 400 | 9 |
| THALES | 8 714 | 8 |
| THK CO | 8 900 | 3 |
| TOBU RAILWAY CO | 12 800 | 3 |
| TOKYU CORP | 36 600 | 5 |
| TOPPAN PRINTING CO | 35 700 | 3 |
| TOSHIBA CORP | 391 700 | 9 |
| TOTO | 12 000 | 6 |
| TOYOTA TSUSHO | 16 000 | 5 |
| TRANSDIGM GROUP INC | 5 000 | 11 |
| TRANSURBAN GROUP | 162 164 | 13 |
| TRANSURBAN GROUP-NEW SHARE | 13 148 | 1 |
| TRAVIS PERKINS PLC | 19 708 | 3 |
| UNION PACIFIC CORP | 60 155 | 66 |
| UAL CORP | 6 500 | 4 |
| UNITED PARCEL SERVICE B | 51 336 | 50 |
| UNITED RENTALS INC | 7 000 | 10 |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 72 500 | 76 |
| VERISK ANALYTICS INC-CLASS A | 10 500 | 8 |
| VESTAS WIND SYSTEMS | 20 949 | 12 |
| VINCI | 45 162 | 38 |
| GRAINGER (WW) | 4 800 | 9 |
| WABCO HOLDINGS INC | 4 500 | 5 |
| WABTEC CORP | 7 500 | 5 |
| WARTSILA B | 11 681 | 6 |
| WASTE CONNECTIONS INC | 19 200 | 11 |
| WASTE MANAGEMENT | 32 058 | 23 |
| WEIR GROUP PLC/THE | 20 162 | 5 |
| WEST JAPAN RAILWAY CO | 14 200 | 8 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| WOLSELEY | 24 595 | 15 |
| WOLTERS KLUWER | 20 019 | 9 |
| XYLEM INC | 14 410 | 8 |
| YAMATO HOLDINGS CO | 23 200 | 4 |
| YANGZIJANG SHIPBUILDING | 189 000 | 2 |
| ZODIAC AEROSPACE | 17 212 | 4 |
| SUM INDUSTRI | | 2 828 |
| ACCENTURE PLC | 45 829 | 57 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | 51 100 | 26 |
| ADOBE SYSTEMS | 36 491 | 52 |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 55 000 | 5 |
| AKAMAI TECHNOLOGIES | 11 800 | 6 |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS | 4 000 | 8 |
| ALPHABET INC-CL A | 21 760 | 187 |
| ALPHABET INC-CL C | 22 804 | 195 |
| ALPS ELECTRIC CO LTD | 10 000 | 2 |
| AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS | 34 288 | 20 |
| AMPHENOL CORP | 22 422 | 16 |
| ANALOG DEVICES | 27 202 | 20 |
| ANSYS INC | 6 000 | 7 |
| APPLE | 385 578 | 534 |
| APPLIED MATERIALS | 86 140 | 36 |
| ARISTA NETWORKS INC | 4 000 | 8 |
| ARROW ELECTRONICS | 5 900 | 4 |
| ASETEK A/S | 700 000 | 73 |
| ASM PACIFIC TECHNOLOGY | 12 100 | 1 |
| ASML HLDG | 26 863 | 38 |
| ATOS ORIGIN | 7 396 | 9 |
| AUTO TRADER GROUP PLC | 87 140 | 3 |
| AUTODESK | 15 100 | 13 |
| AUTOMATIC DATA PROCESS | 34 234 | 33 |
| AVNET | 9 100 | 3 |
| BLACK KNIGHT INC | 5 120 | 2 |
| BROADCOM LTD | 29 151 | 61 |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | 7 800 | 6 |
| BROTHER INDUSTRIES | 17 800 | 4 |
| CA INC | 22 024 | 6 |
| CADENCE DESIGN SYS INC | 19 500 | 7 |
| CANON INC | 76 450 | 23 |
| CAP GEMINI SA | 12 670 | 12 |
| CDK GLOBAL INC | 8 900 | 5 |
| CDW CORP/DE | 9 300 | 5 |
| CGI GROUP A | 14 000 | 6 |
| CHECK POINT SOFTWARE TECH | 9 400 | 8 |
| CISCO SYSTEMS | 366 811 | 115 |
| CITRIX SYSTEMS | 10 200 | 7 |
| COGNEX CORP | 12 000 | 6 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|-----------------------------|---------|--------------|
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS | 45 854 | 27 |
| COMMSCOPE HOLDING CO INC | 12 000 | 4 |
| COMPUTERSHARE | 27 865 | 3 |
| CONSTELLATION SOFTWARE INC | 1 700 | 8 |
| CORNING | 85 748 | 22 |
| COSTAR GROUP INC | 2 000 | 5 |
| DASSAULT SYSTEMES | 8 498 | 7 |
| DELL TECHNOLOGIES INC-CL V | 15 400 | 10 |
| DENA CO LTD | 7 800 | 1 |
| DISCO CORP | 2 000 | 4 |
| DXC TECHNOLOGY CO | 21 001 | 16 |
| EBAY | 77 474 | 24 |
| ELECTRONIC ARTS | 22 360 | 19 |
| ERICSSON (LM) B | 238 320 | 13 |
| F5 NETWORKS | 4 800 | 5 |
| FACEBOOK INC-A | 172 650 | 249 |
| FIDELITY NAT'L INFO SVCS | 23 781 | 18 |
| FIRST DATA CORP- CLASS A | 20 800 | 3 |
| FISERV | 17 044 | 18 |
| FLEETCOR TECHNOLOGIES INC | 6 720 | 11 |
| FLEXTRONICS INT'L | 39 100 | 6 |
| FLIR SYSTEMS INC | 10 200 | 4 |
| FORTINET INC | 9 400 | 3 |
| FUJI FILM HOLDINGS CO | 33 800 | 11 |
| FUJITSU | 158 200 | 9 |
| GARTNER INC | 5 800 | 6 |
| GLOBAL PAYMENTS INC | 11 500 | 9 |
| HAMAMATSU PHOTONICS KK | 10 600 | 3 |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRIS | 128 065 | 15 |
| HEXAGON AB SER. B | 17 033 | 7 |
| HIROSE ELECTRIC CO | 1 890 | 2 |
| HITACHI HIGH-TECH | 5 200 | 2 |
| HITACHI | 349 000 | 22 |
| HP INC | 133 165 | 23 |
| INFINEON TECHNOLOGIES | 87 990 | 20 |
| INGENICO GROUP | 3 299 | 3 |
| INTEL CORP | 344 355 | 130 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 66 536 | 83 |
| INTUIT | 18 618 | 24 |
| JACK HENRY & ASSOCIATES INC | 5 000 | 5 |
| JUNIPER NETWORKS | 23 500 | 5 |
| KAKAKU.COM INC | 10 139 | 1 |
| KEYENCE CORP | 7 250 | 33 |
| KLA TENCOR CORP | 12 900 | 11 |
| KONAMI 100 YEN1K | 5 600 | 3 |
| KONICA MINOLTA HOLDINGS | 29 000 | 2 |
| KYOCERA CORP | 21 800 | 12 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|---------------------------|---------|--------------|
| LAM RESEARCH CORP | 12 750 | 19 |
| SAIC INC | 10 000 | 5 |
| LINE CORP | 2 800 | 1 |
| MARVELL TECHNOLOGY GROUP | 29 800 | 5 |
| MASTERCARD A | 71 607 | 89 |
| MAXIM INTEGRATED PRODUCTS | 18 800 | 8 |
| MERCADOLIBRE INC | 3 300 | 8 |
| MICRO FOCUS INTL-SPN ADR | 17 586 | 5 |
| MICROCHIP TECHNOLOGY | 17 500 | 13 |
| MICRON TECHNOLOGY | 71 600 | 24 |
| MICROSOFT CORP | 539 719 | 378 |
| MIXI INC | 2 900 | 1 |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | 12 763 | 9 |
| MURATA MANUFACTURING CO | 14 600 | 16 |
| NEC CORP | 17 240 | 4 |
| NETWORK APPLIANCE | 19 839 | 9 |
| NEXON CO LTD | 10 600 | 3 |
| NICE SYSTEMS LTD | 4 209 | 3 |
| NINTENDO CO | 8 800 | 26 |
| NIPPON ELECTRIC GLASS CO | 4 600 | 1 |
| NOKIA CORP | 409 615 | 16 |
| NOMURA RESEARCH INST | 8 107 | 3 |
| NTT DATA CORP | 41 500 | 4 |
| NVIDIA | 38 709 | 61 |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | 25 212 | 24 |
| OBIC CO | 4 000 | 2 |
| OMRON CORP | 13 300 | 6 |
| OPEN TEXT CORP | 22 600 | 7 |
| ORACLE CORP | 228 798 | 88 |
| ORACLE CORP JAPAN | 2 300 | 2 |
| OTSUKA CORP | 3 900 | 2 |
| PALO ALTO NETWORKS INC | 6 800 | 8 |
| PAYCHEX | 23 957 | 13 |
| PAYPAL HOLDINGS INC | 84 320 | 51 |
| QORVO INC | 9 900 | 5 |
| QUALCOMM | 105 911 | 55 |
| REA GROUP LTD | 3 640 | 2 |
| RED HAT INC | 12 000 | 12 |
| RESEARCH IN MOTION | 34 500 | 3 |
| RICOH CO | 44 900 | 3 |
| ROHM CO | 5 900 | 5 |
| SABRE CORP | 11 400 | 2 |
| SALESFORCE.COM | 46 900 | 39 |
| SAP STAMM | 71 834 | 66 |
| SEAGATE TECHNOLOGY | 23 919 | 8 |
| SEIKO EPSON CORPORATION | 18 100 | 3 |
| SERVICENOW INC | 12 746 | 14 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|-------------------------------|---------|--------------|
| SHIMADZU CORP | 16 000 | 3 |
| SHOPIFY INC - CLASS A | 5 000 | 4 |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC | 14 428 | 11 |
| SPLUNK INC | 8 400 | 6 |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | 15 000 | 5 |
| STMICROELECTRONICS NV | 53 509 | 10 |
| SYMANTEC CORP | 42 700 | 10 |
| SYNOPSYS | 10 800 | 8 |
| TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE | 8 000 | 7 |
| TDK CORP | 8 200 | 5 |
| TE CONNECTIVITY LTD | 27 150 | 21 |
| TEXAS INSTRUMENTS | 72 405 | 62 |
| SAGE GROUP (THE) | 75 587 | 7 |
| TOKYO ELECTRON | 11 800 | 17 |
| TOTAL SYSTEM SERVICES | 13 883 | 9 |
| TREND MICRO | 7 500 | 3 |
| TRIMBLE NAVIGATION LTD | 17 100 | 6 |
| TWITTER INC | 44 200 | 9 |
| UNITED INTERNET | 7 491 | 4 |
| VERISIGN | 6 400 | 6 |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 138 890 | 130 |
| VMWARE INC-CLASS A | 5 500 | 6 |
| WESTERN DIGITAL | 22 594 | 15 |
| WESTERN UNION | 34 694 | 5 |
| WIRECARD AG | 9 000 | 8 |
| WORKDAY INC-CLASS A | 9 889 | 8 |
| WORLDPAY GROUP PLC | 127 202 | 6 |
| WORLDPAY INC-CLASS A | 9 795 | 6 |
| XEROX CORP | 16 865 | 4 |
| XILINX | 20 673 | 11 |
| YAHOO JAPAN CORP | 94 600 | 4 |
| YASKAWA ELECTRIC CORP | 16 600 | 6 |
| YOKOGAWA ELECTRIC CORP | 14 000 | 2 |
| ZILLOW GROUP INC - C | 7 600 | 3 |
| SUM IT | | 4 116 |
| AGNICO-EAGLE MINES | 19 756 | 7 |
| AIR LIQUIDE | 36 471 | 38 |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS | 17 200 | 23 |
| AIR WATER INC | 12 000 | 2 |
| AKZO NOBEL | 21 212 | 15 |
| ALBEMARLE CORP | 10 300 | 11 |
| ALUMINA | 223 416 | 3 |
| AMCOR | 98 654 | 10 |
| ANGLO AMERICAN (GB) | 122 519 | 21 |
| ANTOFAGASTA | 31 496 | 3 |
| ARCELOR-MITTAL A | 55 051 | 15 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| ARKEMA | 4 799 | 5 |
| ASAHI KASEI CORP | 116 200 | 12 |
| AVERY DENNISON CORP | 6 611 | 6 |
| AXALTA COATING SYSTEMS LTD | 17 700 | 5 |
| BALL CORP | 30 590 | 9 |
| BASF | 77 009 | 69 |
| BHP BILLITON LTD | 268 272 | 51 |
| BHP BILLITON PLC | 179 635 | 30 |
| BLUESCOPE STEEL | 40 000 | 4 |
| BOLIDEN | 19 263 | 5 |
| BORAL | 118 267 | 6 |
| CCL INDUSTRIES INC - CL B | 15 000 | 6 |
| CELANESE CORP | 10 900 | 10 |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | 16 500 | 6 |
| CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S | 9 856 | 8 |
| COVESTRO AG | 8 364 | 7 |
| CRH | 71 173 | 21 |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 9 780 | 5 |
| CROWN HOLDINGS INC | 10 200 | 5 |
| DAICEL CHEMICAL IND | 23 000 | 2 |
| DOWDUPONT INC | 191 859 | 112 |
| EASTMAN CHEMICAL CO | 13 600 | 10 |
| ECOLAB | 22 123 | 24 |
| EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG | 524 | 3 |
| EVONIK INDUSTRIES AG | 14 811 | 5 |
| FIRST QUANTUM MINERALS | 52 571 | 6 |
| FLETCHER BUILDING | 75 780 | 3 |
| FMC CORP | 9 670 | 7 |
| FORTESCUE METALS GROUP | 103 582 | 3 |
| FRANCO-NEVADA CORP | 14 612 | 10 |
| FRESNILLO PLC | 14 386 | 2 |
| FRUTAROM | 2 500 | 2 |
| FUCHS PETROLUB AG -PREF | 4 529 | 2 |
| GIVAUDAN | 744 | 14 |
| GOLDCORP | 71 100 | 7 |
| HITACHI CHEMICAL CO | 8 600 | 2 |
| HITACHI METALS | 12 400 | 1 |
| HOLCIM | 40 282 | 19 |
| ISRAEL CHEMICALS LTD | 40 032 | 1 |
| IMERYS | 2 657 | 2 |
| INT'L FLAVORS FRAGRANCES | 5 900 | 7 |
| INT'L PAPER CO | 32 053 | 15 |
| JAMES HARDIE INDUSTRIES SE | 33 520 | 5 |
| JFE HOLDINGS | 37 100 | 7 |
| JOHNSON MATTHEY | 14 296 | 5 |
| JSR CORP | 14 800 | 2 |
| K AND S | 14 038 | 3 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|---------------------------|---------|--------------|
| KANEKA CORP | 20 000 | 1 |
| KANSAI PAINT CO | 19 000 | 4 |
| KINROSS GOLD CORP | 119 300 | 4 |
| KOBE STEEL | 47 200 | 4 |
| KONINKLIJKE DSM | 13 952 | 11 |
| KURARAY CO | 22 800 | 4 |
| LANXESS AG | 7 476 | 5 |
| LINDE | 15 757 | 30 |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A | 30 032 | 27 |
| MARTIN MARIETTA MATRLS | 5 500 | 10 |
| MARUICHI STEEL TUBE | 3 400 | 1 |
| METHANEX CORP | 6 718 | 3 |
| MITSUBISHI CHEMICAL HLDG | 129 950 | 12 |
| MITSUBISHI GAS CHEMICAL | 31 000 | 7 |
| MITSUBISHI MATERIALS | 15 500 | 5 |
| mitsui chemicals | 11 020 | 3 |
| MONDI PLC | 27 489 | 6 |
| MONSANTO CO | 36 768 | 35 |
| MOSAIC CO (THE) | 28 800 | 6 |
| NEWCREST MINING | 68 630 | 10 |
| NEWMONT MINING HLDG | 43 957 | 13 |
| NIPPON PAINT CO LTD | 12 254 | 3 |
| NIPPON STEEL CORP | 68 072 | 14 |
| NISSAN CHEMICAL IND | 8 000 | 3 |
| NITTO DENKO CORP | 15 100 | 11 |
| NOVOZYMES B | 16 666 | 8 |
| NUCOR CORP | 27 264 | 14 |
| OJI PAPER CO | 52 800 | 3 |
| ORICA | 25 763 | 3 |
| PACKAGING CORP OF AMERICA | 6 700 | 7 |
| PPG INDUSTRIES | 21 052 | 20 |
| PRAXAIR | 23 526 | 30 |
| RANDGOLD RESOURCES LTD | 8 494 | 7 |
| SEALED AIR CORP | 15 400 | 6 |
| SHERWIN-WILLIAMS CO | 7 000 | 23 |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO | 32 100 | 27 |
| SIKA INHABER | 207 | 13 |
| SILVER WHEATON CORP | 40 008 | 7 |
| SOLVAY | 5 436 | 6 |
| SOUTH32 LTD | 479 722 | 11 |
| STEEL DYNAMICS INC | 22 100 | 8 |
| STORA ENSO R | 40 155 | 5 |
| SUMITOMO CHEMICAL CO | 110 100 | 6 |
| SUMITOMO METAL MINING CO | 18 850 | 7 |
| SYMRISE AG | 9 045 | 6 |
| TAIHEIYO CEMENT CORP | 7 600 | 3 |
| TAIYO NIPPON SANJO CORP | 13 000 | 1 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| TECK RESOURCES LTD-CLS B | 54 426 | 12 |
| TEIJIN | 26 999 | 5 |
| THYSSEN KRUPP | 28 016 | 7 |
| TORAY INDUSTRIES | 128 100 | 10 |
| TOSOH CORP | 20 000 | 4 |
| TOYO SEIKAN KAISHA | 10 000 | 1 |
| IVANHOE MINES | 70 000 | 2 |
| UMICORE | 13 958 | 5 |
| UPM-KYMMENE | 48 424 | 12 |
| VOESTALPINE | 7 772 | 4 |
| VULCAN MATERIALS CO | 11 585 | 12 |
| WEST FRASER TIMBER CO LTD | 4 400 | 2 |
| WESTROCK CO | 19 144 | 10 |
| WR GRACE & CO | 5 000 | 3 |
| SUM RÅVARER | | 1243 |
| AEON MALL CO | 9 520 | 2 |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 7 250 | 8 |
| AMERICAN REALTY CAPITAL PROP | 60 200 | 4 |
| AMERICAN TOWER CORP A | 31 008 | 36 |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV | 247 549 | 4 |
| AVALONBAY COMMUNITIES | 10 735 | 16 |
| AZRIELI GROUP | 2 982 | 1 |
| BOSTON PROPERTIES | 11 083 | 12 |
| BRITISH LAND CO | 68 884 | 5 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 19 400 | 3 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 5 500 | 4 |
| CAPITACOMMERCIAL TRUST | 125 694 | 1 |
| CAPITALAND | 156 900 | 3 |
| CAPITAMALL TRUST | 145 500 | 2 |
| CBRE GROUP INC | 19 900 | 7 |
| CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING | 213 417 | 15 |
| CITY DEVELOPMENTS | 23 700 | 2 |
| COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A | 38 500 | 4 |
| CROWN CASTLE INT'L CORP | 26 213 | 24 |
| DAITO TRUST CONSTRUCTION | 4 800 | 8 |
| DAIWA HOUSE IND CO | 40 500 | 13 |
| DAIWA HOUSE RESIDENTIAL INV | 100 | 2 |
| DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE | 38 392 | 16 |
| DEUTSCHE WOHNEN AG-BR | 28 772 | 10 |
| DEXUS PROPERTY GROUP | 57 766 | 4 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 11 500 | 11 |
| DUKE REALTY CORP | 22 600 | 5 |
| EQUINIX INC | 5 452 | 20 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 26 001 | 14 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 5 300 | 10 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 10 300 | 7 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|--------------|
| FEDERAL REALTY INV TRUST | 4 600 | 5 |
| CENTRO RETAIL AUSTRALIA | 233 070 | 4 |
| FIRST CAPITAL REALTY INC | 7 000 | 1 |
| FONCIERE DES REGIONS | 1 989 | 2 |
| GECINA | 4 116 | 6 |
| GENERAL GROWTH PROPERTIES | 43 798 | 8 |
| GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L | 187 300 | 4 |
| GOODMAN GROUP | 118 971 | 6 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | 11 540 | 2 |
| HAMMERSON | 52 305 | 3 |
| HANG LUNG GROUP | 59 900 | 2 |
| HANG LUNG PROPERTIES | 140 500 | 3 |
| HEALTH CARE PPTY INVEST | 31 800 | 7 |
| HENDERSON LAND DEV. | 90 662 | 5 |
| HONGKONG LAND HOLDINGS LTD | 85 800 | 5 |
| HOST HOTELS AND RESORTS | 61 696 | 10 |
| SHOEI CO LTD/CHIYODA-KU | 14 200 | 1 |
| HYSAN DEVELOPMENT | 46 000 | 2 |
| ICADE | 1 776 | 1 |
| IRON MOUNTAIN | 18 808 | 6 |
| JAPAN PRIME REALTY INVT | 57 | 1 |
| JAPAN REAL ESTATE INV | 111 | 4 |
| JAPAN RETAIL FUND INVT | 237 | 4 |
| JONES LANG LASALLE INC | 2 900 | 4 |
| KERRY PROPERTIES | 48 000 | 2 |
| KIMCO REALTY CORP | 27 400 | 4 |
| KLEPIERRE | 16 648 | 6 |
| LAND SECURITIES GROUP | 66 340 | 7 |
| LEND LEASE GROUP | 36 373 | 4 |
| LIBERTY PROPERTY TRUST | 9 000 | 3 |
| LINK REIT | 180 580 | 14 |
| MACERICH CO | 8 500 | 5 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 8 500 | 7 |
| MIRVAC GROUP | 217 965 | 3 |
| MITSUBISHI ESTATE CO | 90 379 | 13 |
| MITSUMI FUDOSAN CO | 67 800 | 12 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES | 10 500 | 4 |
| NEW WORLD DEVELOPMENT | 509 964 | 6 |
| NIPPON BUILDING FUND | 125 | 5 |
| NIPPON PROLOGIS REIT INC | 111 | 2 |
| NOMURA REAL ESTATE HLD | 6 700 | 1 |
| NOMURA REAL ESTATE MASTER FU | 346 | 4 |
| PROLOGIS INC | 37 496 | 20 |
| PUBLIC STORAGE | 11 400 | 19 |
| REALTY INCOME CORP | 18 400 | 9 |
| REGENCY CENTERS CORP | 9 600 | 5 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------------|---------|--------------|
| RIOCAN REIT | 8 396 | 1 |
| SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A | 9 754 | 13 |
| SEGRO | 64 162 | 4 |
| SIMON PROPERTY GROUP | 24 196 | 34 |
| SINO LAND | 216 330 | 3 |
| SL GREEN REALTY CORP | 6 500 | 5 |
| CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM | 7 000 | 1 |
| STOCKLAND | 165 127 | 5 |
| SUMITOMO REALTY & DEV CO | 31 500 | 8 |
| SUN HUNG KAI PROPERTIES | 132 164 | 18 |
| SUNTEC REIT | 184 100 | 2 |
| SWIRE PACIFIC A | 40 600 | 3 |
| SWIRE PROPERTIES LTD | 87 200 | 2 |
| SWISS PRIME SITE-REG | 4 186 | 3 |
| GPT GROUP | 112 905 | 4 |
| WHARF HOLDINGS | 93 000 | 3 |
| TOKYO TATEMONO CO | 15 000 | 2 |
| TOKYU LAND CORP | 30 400 | 2 |
| UDR INC | 17 000 | 5 |
| UNIBAIL-RODAMCO | 6 956 | 14 |
| UNITED URBAN INVESTMENT CORP | 186 | 2 |
| UNITED OVERSEAS LAND | 34 787 | 2 |
| VENTAS | 27 311 | 13 |
| VORNADO REALTY TRUST | 12 539 | 8 |
| WELLTOWER INC | 28 115 | 15 |
| WESTFIELD GROUP | 131 210 | 8 |
| WESTFIELD RETAIL TRUST | 394 445 | 11 |
| WEYERHAEUSER CO | 57 564 | 17 |
| WHARF REAL ESTATE INVESTMENT | 93 000 | 5 |
| WHEELOK AND CO. LTD. | 65 000 | 4 |
| SUM EIENDOM | | 741 |
| AT&T | 448 969 | 143 |
| BCE INC | 9 380 | 4 |
| BEZEQ ISRAELI TELECOM CORP | 131 689 | 2 |
| BT GROUP | 610 781 | 18 |
| CENTURYLINK INC | 75 616 | 10 |
| DEUTSCHE TELEKOM | 255 379 | 37 |
| ELISA OYJ | 8 942 | 3 |
| FRANCE TELECOM | 144 787 | 21 |
| HKT TRUST AND HKT LTD | 347 880 | 4 |
| ILIAD | 1 692 | 3 |
| INMARSAT PLC | 28 765 | 2 |
| KDDI | 133 800 | 27 |
| KPN (KON.) | 282 723 | 8 |
| MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA | 4 162 | 2 |
| NTT CORP | 52 116 | 20 |
| NTT DOCOMO INC | 105 700 | 20 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|-----------|--------------|
| PCCW | 293 049 | 1 |
| PROXIMUS | 9 645 | 3 |
| ROGERS COMMUNICATIONS B | 28 978 | 12 |
| SINGAPORE TELECOM | 569 080 | 12 |
| SOFTBANK CORP | 60 100 | 39 |
| SPRINT NEXTEL CORPORATION | 67 313 | 3 |
| STARHUB | 50 000 | 1 |
| SWISSCOM | 2 156 | 9 |
| TDC A/S | 53 462 | 3 |
| TELE2 B | 23 182 | 2 |
| TELECOM CORP NEW ZEALAND | 109 332 | 2 |
| TELECOM ITALIA RNC | 394 837 | 2 |
| TELECOM ITALIA ORD | 824 953 | 6 |
| TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI | 37 149 | 2 |
| TELEFONICA | 343 746 | 27 |
| TELIASONERA | 172 674 | 6 |
| TELSTRA CORP | 330 461 | 8 |
| TELUS CORP | 12 974 | 4 |
| T-MOBILE US INC | 22 900 | 12 |
| TPG TELECOM LTD | 16 167 | 1 |
| VERIZON COMMUNICATIONS | 302 498 | 131 |
| VODAFONE GROUP | 1 946 192 | 51 |
| ZAYO GROUP HOLDINGS INC | 16 800 | 5 |
| SUM TELEKOM | | 666 |
| AGL ENERGY LTD | 50 000 | 8 |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 15 300 | 11 |
| APA GROUP | 69 463 | 4 |
| ATCO LTD -CLASS I | 5 700 | 2 |
| ATMOS ENERGY CORP | 9 500 | 7 |
| AUSNET SERVICES | 152 439 | 2 |
| CANADIAN UTILITIES A | 7 731 | 2 |
| CENTERPOINT ENERGY | 36 100 | 8 |
| CENTRICA PLC | 422 859 | 6 |
| CHUBU ELECTRIC POWER CO | 43 600 | 4 |
| CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L | 63 000 | 4 |
| CMS ENERGY CORP | 24 200 | 9 |
| CONSOLIDATED EDISON | 24 310 | 17 |
| DOMINION RESOURCES | 50 354 | 33 |
| DONG ENERGY A/S | 13 671 | 6 |
| E. ON | 177 548 | 16 |
| EDISON INTERNATIONAL | 26 389 | 14 |
| EDP ENERGIAS DE PORTUGAL | 156 230 | 4 |
| EDF | 44 097 | 5 |
| ENDESA SA | 20 878 | 4 |
| ENEL | 636 965 | 32 |
| ENTERGY CORP | 15 414 | 10 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Antall | Markedsverdi |
|------------------------------|---------|---------------|
| EXELON CORP | 72 963 | 24 |
| FORTIS | 34 304 | 10 |
| FORTUM OYJ | 30 052 | 5 |
| GAS NATURAL SDG | 23 186 | 4 |
| GDF SUEZ | 133 719 | 19 |
| HYDRO ONE LTD | 18 300 | 3 |
| IBERDROLA | 477 459 | 30 |
| INNOGY SE | 8 000 | 3 |
| KANSAI ELECTRIC POWER CO | 47 600 | 5 |
| KYUSHU ELECTRIC POWER CO | 28 300 | 2 |
| MERIDIAN ENER-PARTLY PAID SH | 98 843 | 2 |
| MIGHTY RIVER POWER | 55 114 | 1 |
| NATIONAL GRID | 270 166 | 26 |
| NEXTERA ENERGY INC | 37 350 | 48 |
| NISOURCE INC | 21 300 | 4 |
| NORTHEAST UTILITIES | 24 022 | 12 |
| OSAKA GAS CO | 25 400 | 4 |
| PG&E CORP | 38 573 | 14 |
| HONGKONG ELECTRIC HLDGS | 111 500 | 8 |
| PPL CORP | 54 424 | 14 |
| PUBLIC SV ENTERPRISE CO | 41 815 | 18 |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA | 29 288 | 5 |
| RWE STAMM | 36 299 | 6 |
| RWE VORZUG | 42 500 | 6 |
| SCANA CORP | 9 100 | 3 |
| SEMPRA ENERGY | 19 108 | 17 |
| SEVERN TRENT | 16 188 | 4 |
| SSE PLC | 76 893 | 11 |
| SUEZ ENVIRONNEMENT SA | 32 639 | 5 |
| TERNA | 99 595 | 5 |
| HONGKONG CHINA GAS | 702 218 | 11 |
| TOHO GAS CO | 4 000 | 1 |
| TOHOKU ELECTRIC POWER CO | 30 600 | 3 |
| TOKYO GAS CO | 29 020 | 5 |
| UGI CORP | 11 600 | 4 |
| UNITED UTILITIES GROUP PLC | 67 527 | 6 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 43 844 | 9 |
| SUM FORSYNING | | 566 |
| SUM UTLAND | | 24 563 |
| TOTALT | | 31 079 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|---|---------------------|------------|---------------|
| SUM EIENDOM | | | 761 |
| SUM ENERGI | | | 2 844 |
| SUM FINANS | | | 5 779 |
| SUM FORBRUKSVARER | | | 3 408 |
| SUM FORSYNING | | | 2 118 |
| SUM HELSE | | | 2 954 |
| SUM INDUSTRI | | | 2 994 |
| SUM IT | | | 4 379 |
| SUM KONSUMENTVARER | | | 2 806 |
| SUM RÅVARER | | | 1 902 |
| SUM TELEKOM | | | 1 062 |
| SUM USPESIFISERT | | | 72 |
| SUM AKSJER | | | 31 079 |
| AKSJEFOND | | | |
| ABERDEEN INDIRECT PARTNERS EUROPA | | 91 462 | 22 |
| ABERDEEN INDIRECT PROPERTY PARTNERS ASIA | | 394 249 | 56 |
| EUROPRIZE SUB-FUND A | | 199 | 17 |
| JPMORGAN EUROPEAN PROPERTY FUND | | 442 | 24 |
| KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS I | 996 715 426 | 3 905 747 | 7 862 |
| KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS II | 996 716 678 | 25 000 | 49 |
| KLP AKSJE VERDEN INDEKS | 996 716 716 | 25 000 | 70 |
| KLP AKSJEASIA INDEKS I | 990 122 571 | 299 584 | 532 |
| KLP AKSJEASIA INDEKS II | 990 140 847 | 180 265 | 231 |
| KLP AKSJEASIA INDEKS III | 916 909 381 | 200 000 | 262 |
| KLP AKSJEASIA INDEKS IV | 816 909 422 | 50 000 | 67 |
| KLP AKSJEEUROPA INDEKS I | 990 122 555 | 1 218 847 | 2 158 |
| KLP AKSJEEUROPA INDEKS II | 890 139 752 | 0 | 0 |
| KLP AKSJEEUROPA INDEKS III | 815 846 052 | 200 000 | 228 |
| KLP AKSJEEUROPA INDEKS IV | 915 845 967 | 50 000 | 61 |
| KLP AKSJEGLOBAL INDEKS I | 987 570 113 | 3 139 641 | 9 707 |
| KLP AKSJEGLOBAL INDEKS V | 917 767 238 | 299 700 | 380 |
| KLP AKSJEGLOBAL LAVBETA I | 912 651 037 | 13 325 355 | 24 278 |
| KLP AKSJEGLOBAL LAVBETA II | 912 651 096 | 89 545 | 129 |
| KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | 919 174 501 | 1 798 202 | 1 859 |
| KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS II | 919 175 451 | 199 800 | 207 |
| KLP AKSJENORDEN INDEKS | 980 854 043 | 215 154 | 927 |
| KLP AKSJENORGE | 880 854 062 | 968 393 | 6 466 |
| KLP AKSJENORGE INDEKS | 988 425 958 | 2 238 292 | 5 634 |
| KLP AKSJEUSA INDEKS II | 990 140 790 | 163 666 | 350 |
| KLP AKSJEUSA INDEKS III | 917 232 164 | 1 218 565 | 1 511 |
| KLP AKSJEUSA INDEKS IV | 817 232 582 | 500 000 | 625 |
| KLP AKSJEUSA INDEKS USD | 986 332 650 | 96 059 | 2 194 |
| KLP KORT HORISONT | 918 639 462 | 51 034 | 52 |
| KLP LANG HORISONT | 996 599 965 | 49 831 | 81 |
| NMI FRONTIER FUND KS | 993 246 743 | 17 975 000 | 34 |
| NMI GLOBAL FUND KS | 993 246 735 | 18 580 000 | 41 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|--|---------------------|------------|---------------|
| PARETO EIENDOMSFELLESKAP II AS | 914 428 378 | 1 857 465 | 21 |
| SSGA EMERGING MARKETS SRI ENHANCED EQUITY FUND | | 16 775 101 | 1 861 |
| SUM AKSJEFOND | | | 67 995 |
| PRIVATE EQUITY | | | |
| 21 CENTRALE PARTNERS IV, FCPR | | | 274 |
| ABINGWORTH BIOVENTURES V CO-INVEST GROWTH EQ. FUND | | | 28 |
| ABRIS CEE MID-MARKET FUND III L.P. | | | 47 |
| ALTOR 2003 FUND | | | 0 |
| ALTOR IV AB | | | 29 |
| ASTORG V FCPR | | | 400 |
| ASTORG VI | | | 189 |
| AUCTUS IV GMBH & CO. KG | | | 36 |
| CAPITAL PARTNERS IV L.P. | | | 5 |
| CAPMAN BUYOUT FUND VIII | | | 28 |
| CHEQUERS CAPITAL XVII | | | 2 |
| CIO CONSTRUCTION EQUITY FUND | | | 1 |
| CONSILIUM PRIVATE EQUITY FUND III | | | 96 |
| CONTANGO VENTURES II IS/AS | | | 15 |
| COOPERATIVE H2 EQUITY PARTNERS FUND V U.A. | | | 23 |
| DANSKE PE PARTNERS V | | | 60 |
| DANSKE PE PARTNERS V - NEW | | | 56 |
| DANSKE PRIVATE EQUITY PARTNERS IV K/S | | | 124 |
| EGERIA PRIVATE EQUITY FUND IV | | | 263 |
| ENDLESS FUND IV A LP | | | 36 |
| ENERGY VENTURES II B IS | | | 7 |
| ENERGY VENTURES II KS | 988 015 105 | | 3 |
| ENERGY VENTURES III LP | | | 26 |
| ENERGY VENTURES IV LP | | | 138 |
| FORBION CAPITAL FUND I CO-INVESTMENT FUND I | | | 23 |
| FORBION CAPITAL FUND I CO-INVESTMENT FUND II | | | 21 |
| FORBION CAPITAL FUND II CV | | | 213 |
| FORBION CAPITAL III CV | | | 129 |
| FORBION CF II CO-INVEST I C.V. | | | 22 |
| FRANCE SPECIAL SITUATIONS FUND II | | | 134 |
| FSN CAPITAL II L.P. | | | 3 |
| FSN CAPITAL IV L.P. | | | 193 |
| GERMAN EQUITY PARTNERS IV | | | 136 |
| HERKULES PRIVATE EQUITY III | | | 27 |
| HGCAPITAL 6 | | | 243 |
| HGCAPITAL MERCURY A | | | 182 |
| HITECVISION ASSET SOLUTIONS | | | 251 |
| HITECVISION PRIVATE EQUITY IV | | | 31 |
| HITECVISION PRIVATE EQUITY V LP | | | 127 |
| HITECVISION VI LP | | | 411 |
| HITECVISION VII LP | | | 298 |
| INDEX VENTURES GROWTH II, L.P. | | | 185 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|---|---------------------|--------|--------------|
| INDEX VENTURES GROWTH III (JERSEY) L.P | | | 115 |
| INDEX VENTURES VI (JERSEY) LP | | | 157 |
| INDEX VENTURES VII | | | 176 |
| INDEX VENTURES VIII (JERSEY), L.P | | | 52 |
| INNKA 4 PARTNERS L.P. | | | 23 |
| LITORINA V AB | | | 5 |
| LIVINGBRIDGE 6 LP | | | 52 |
| LIVINGBRIDGE ENTERPRISE 2 LP | | | 67 |
| MB EQUITY FUND V | | | 40 |
| MEDICXI GROWTH I LP | | | 6 |
| NAUTA TECH INVEST 2 | | | 3 |
| NAUTA TECH INVEST 3 | | | 14 |
| NAZCA CAPITAL III, FCR | | | 142 |
| NEOMED INNOVATION IV L.P. | | | 1 |
| NORTHZONE V K/S | | | 82 |
| NORTHZONE VI L.P. | | | 24 |
| NORTHZONE VII LP | 913 585 763 | | 84 |
| NORTHZONE VIII L.P. | | | 43 |
| NORVESTOR IV L.P. | | | 12 |
| NORVESTOR V | | | 44 |
| NORVESTOR VI | | | 62 |
| NORVESTOR VII | 816 106 362 | | 32 |
| NORWEGIAN MICROFINANCE INITIATIVE FUND III KS | | | 44 |
| PARAGON FUND II GMBH & CO. KG | | | 79 |
| PARETO EIENDOMSFELLESKAP II IS | | | 2 110 |
| PARTNERS GROUP SECONDARY 2008 | | | 72 |
| PERUSA PARTNERS FUND 2, L.P. | | | 103 |
| PRIVEQ INVESTMENT FUND IV L.P. | | | 131 |
| PRIVEQ INVESTMENTS V (A) AB | | | 96 |
| PROA IBERIAN BUYOUT FUND II | | | 225 |
| QUADRIGA CAPITAL PRIVATE EQUITY FUND IV | | | 178 |
| SOFINNOVA CAPITAL VII | | | 85 |
| SOFINNOVA CAPITAL VIII | | | 36 |
| SPECIAL SITUATIONS VENTURE PARTNERS III LP | | | 26 |
| STRATEGIC INVESTORS FUND VIII L.P.. | | | 11 |
| TDR CAPITAL III 'B' L.P | | | 286 |
| TENZING PRIVATE EQUITY FUND I LP | | | 6 |
| TRITON FUND III | | | 183 |
| VEP SPECIAL SITUATIONS FUND II C.V. | | | 59 |
| VERDANE CAPITAL VI K/S | | | 8 |
| VERDANE CAPITAL VII K/S | | | 207 |
| WATERLAND PRIVATE EQUITY FUND VII, C.V. | | | 0 |
| XENON PRIVATE EQUITY VI | | | 35 |
| SUM PRIVATE EQUITY | | | 9 727 |

NOTE 15 Aksjer og aksjefondsandeler - forts.

| MILLIONER KRONER | Organisasjonsnummer | Antall | Markedsverdi |
|--|---------------------|---------------|----------------|
| ALTERNATIVE PLASSERINGER I AKSJER | | | |
| BRUNSWICK REAL ESTATE CAPITAL I, | | 550 000 000 | 436 |
| BRUNSWICK REAL ESTATE CAPITAL II | | 1 000 000 000 | 319 |
| KLP ALFA GLOBAL ENERGI | 996 415 406 | 1 158 951 | 1 388 |
| KLP ALFA GLOBAL RENTE | 998 577 098 | 1 273 584 | 1 325 |
| SECTOR SPESIT 1 A USD | | 14 166 | 2 |
| SUM ALTERNATIVE INVESTERINGER | | | 3 468 |
| ANLEGGSFOND INFRASTRUKTUR | | | |
| COPENHAGEN INFRASTRUCTURE II US AIV NON-QFPF K/S | | 145 512 775 | 137 |
| COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS II K/S (non-US) | | 1 354 490 225 | 950 |
| COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS III K/S | | 1 549 593 390 | 1 |
| SUM ANLEGGSFOND INFRASTRUKTUR | | | 1 088 |
| SUM PLASSERINGER | | | 113 358 |

| AKSJER OG ANDELER FORDELT PER PORTEFØLJE | Kollektiv- porteføljen | Investeringsvalg- porteføljen | Selskaps- porteføljen | Sum |
|--|---------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------|
| AKSJER | 29 000 | 0 | 0 | 29 000 |
| ANLEGGSAKSJER | 1 552 | 0 | 527 | 2 079 |
| AKSJEFOND | 67 367 | 628 | 0 | 67 995 |
| PRIVATE EQUITY | 9 727 | 0 | 0 | 9 727 |
| ALTERNATIVE INVESTERINGER | 3 452 | 16 | 0 | 3 468 |
| ANLEGGSFOND INFRASTRUKTUR | 1 088 | 0 | 0 | 1 088 |
| SUM | 112 186 | 645 | 527 | 113 358 |

| PROSENTVIS ANDEL BØRSNOTERT | |
|-----------------------------|--------|
| AKSJER NORGE | 69,6 % |
| AKSJER UTLAND | 99,9 % |
| AKSJEFONDSANDELER | 0,0 % |
| ALTERNATIVE INVESTERINGER | 0,0 % |

Norske aksjer og andeler er oppgitt med tilhørende organisasjonsnummer.

NOTE 16 Kursreguleringsfond finansielle omløpsmidler

| MILLIONER KRONER | Anskaffelseskost 31.12.2017 | Virkelig verdi 31.12.2017 | Kursreserver 31.12.2017 | Kursreserver 31.12.2016 |
|--|--------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Kursreserver aksjer | 72 251 | 105 225 | 32 974 | 18 758 |
| Kursreserver aksjederivater | 0 | -856 | 0 | 0 |
| Kursreserver renteplasseringer | 123 076 | 132 281 | 9 206 | 9 443 |
| Kursreserver rentederivater | 0 | -1 975 | 98 | 135 |
| Variasjonsmargin futures med daglig oppgjør | | | 0 | 1 |
| Grunnlag for avsetning til kursreguleringsfond | | | 42 277 | 28 337 |
| Kursreguleringsfond | | | 42 277 | 28 337 |

Kursreguleringsfondet består av netto positive urealiserte verdier på de finansielle omløpsmidlene tilknyttet kollektivporteføljen.

Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatregnskapet. Urealisert kursreserve tilknyttet finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta som kan tilskrives valuta-kursendringer avsettes ikke til kursreguleringsfond dersom investeringen er sikret mot valutakursendringer. Anskaffelseskost i denne sammenhengen er justert for sikret valuta, i samsvar med beregning av kursreguleringsfondet, slik at dette vil skape et avvik mot faktiske tall. Valutakursendring tilknyttet sikringsinstrumentet avsettes således heller ikke til kursreguleringsfond, men føres direkte over resultatet.

NOTE 17 Investeringseiendommer

| MILLIONER KRONER | 01.01.2017 -31.12.2017 | 01.01.2016 -31.12.2016 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Leieinntekter | 42 | 43 |
| Driftskostnader | -2 | -2 |
| Gevinst ved salg | 0 | 20 |
| Verdiregulering | 0 | 120 |
| Netto finansinntekt | 0 | 0 |
| Netto inntekter fra investeringseiendom | 41 | 181 |

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Bokført verdi 01.01. | 1 003 | 893 |
| Netto inntekter fra investeringseiendom | 41 | 181 |
| Kapitaluttak | -40 | -72 |
| Bokført verdi 31.12. | 1 003 | 1 003 |

Virkelig verdi på eiendommene per 31.12.2017 er NOK 979 millioner.

NOTE 18 Immaterielle eiendeler

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--|------------|-------------|
| Bokført verdi 01.01. | 253 | 453 |
| Anskaffelseskost 01.01. | 1 122 | 1 073 |
| Total tilgang | 37 | 49 |
| herav internt opparbeidet | 10 | 14 |
| herav kjøpt | 27 | 36 |
| Avgang | 0 | 0 |
| Anskaffelseskost 31.12. ¹ | 1 159 | 1 122 |
| Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger tidligere år | -869 | -619 |
| Årets ordinære avskrivninger | -63 | -77 |
| Årets nedskrivning ² | 0 | -174 |
| Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31.12. | -933 | -869 |
| Bokført verdi 31.12. | 226 | 253 |
| Avskrivningstid | 1 til 9 år | 3 til 10 år |

¹ Immaterielle eiendeler i KLP består av IT-systemer

² Ved utgangen av 2016 ble det identifisert flere IT-systemer hvor bokført verdi oversteg antatt gjenvinnbart beløp. Antatt gjenvinnbart beløp er beregnet ved å estimere framtidig inntjening med bokført verdi. I hovedsak omfatter dette investeringer som ikke lenger har verdi. Det er flere årsaker til dette. Blant annet knytter det seg til utdatert funksjonalitet grunnet regelendringer og/eller teknologisk utvikling. I tillegg har deler av systemutviklingen ikke oppnådd ønsket effektiviseringsgrad. Dette resulterte i følgende vurdering:

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|----------|------------|
| Bokført verdi før nedskrivning | 0 | 174 |
| Gjenvinnbart beløp | 0 | 0 |
| Nedskrivning | 0 | 174 |

Nedskrivningen inngår som en del av forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i resultatoppstillingen.

NOTE 19 Forsikringstekniske forhold**Forsikringsforpliktelser per hovedbransje**

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | Gruppelivs-forsikring | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Endring 2017 | Endring 2016 |
|-------------------------------------|---|-----------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Premiereserve | 405 737 | 14 | 405 751 | 382 424 | 23 327 | 27 340 |
| Tilleggsavsetning | 25 539 | | 25 539 | 24 424 | 1 115 | 4 140 |
| Kursreguleringsfond | 42 277 | | 42 277 | 28 337 | 13 940 | 6 865 |
| Premiefond | 15 591 | | 15 591 | 17 189 | -1 599 | 1 668 |
| Sum forsikringsforpliktelser | 489 145 | 14 | 489 159 | 452 375 | 36 783 | 40 012 |

Forsikringsforpliktelser per delbransje i kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner - gruppelivsforsikring har ikke delbransjer

| MILLIONER KRONER | Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg | Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Endring 2017 | Endring 2016 |
|-------------------------------------|---|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Premiereserve | 403 888 | 1 849 | 405 737 | 382 414 | 23 323 | 27 336 |
| Tilleggsavsetning | 25 399 | 140 | 25 539 | 24 424 | 1 115 | 4 140 |
| Kursreguleringsfond | 42 277 | | 42 277 | 28 337 | 13 940 | 6 865 |
| Premiefond | 15 205 | 386 | 15 591 | 17 189 | -1 599 | 1 668 |
| Sum forsikringsforpliktelser | 486 770 | 2 375 | 489 145 | 452 365 | 36 780 | 40 009 |

Endringer i forsikringsforpliktelser i perioden til dekning av foretakets forpliktelser under kontrakter med kontraktsfastsatte forpliktelser

| MILLIONER KRONER | Premiereserve | Tilleggsavsetning | Kursreguleringsfond | Premiefond | Sum 2017 | Sum 2016 |
|---|----------------|-------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| Forsikringsforpliktelser 01.01. | 380 658 | 24 292 | 28 337 | 16 907 | 450 194 | 410 327 |
| Netto resultatførte avsetninger | 23 278 | -13 | 13 940 | 280 | 37 486 | 34 439 |
| Overskudd på avkastningsresultatet | 0 | 1 132 | 0 | 4 574 | 5 706 | 7 867 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 0 | 0 | 0 | 519 | 519 | 392 |
| Annen tilordning av overskudd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum resultatførte endringer | 23 278 | 1 119 | 13 940 | 5 373 | 43 710 | 42 698 |
| Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling | 0 | 0 | 0 | -7 096 | -7 096 | -3 212 |
| Inn- /utbetalt ved flytting m.v. | -35 | -11 | 0 | 22 | -24 | 380 |
| Sum ikke resultatførte endringer | -35 | -11 | 0 | -7 073 | -7 119 | -2 832 |
| Sum endringer i forsikringsforpliktelser | 23 244 | 1 108 | 13 940 | -1 701 | 36 591 | 39 866 |
| Forsikringsforpliktelser 31.12. | 403 902 | 25 399 | 42 277 | 15 206 | 486 785 | 450 193 |

NOTE 19 Forsikringstekniske forhold - forts.**Endringer i forsikringsforpliktelser i perioden til dekning av foretakets forpliktelser knyttet til verdien av særskilt investeringsvalgportefølje**

| MILLIONER KRONER | Premiereserve | Tilleggs-avsetning | Premiefond | Sum 2017 | Sum 2016 |
|---|---------------|--------------------|------------|--------------|--------------|
| Forsikringsforpliktelser 01.01. | 1 766 | 133 | 283 | 2 181 | 2 036 |
| Netto resultatførte avsetninger | 82 | | 7 | 89 | 90 |
| Overskudd på avkastningsresultatet | | 6 | 102 | 108 | 71 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | | | 2 | 2 | 2 |
| Annen tilordning av overskudd | | | 1 | 1 | 0 |
| Sum resultatførte endringer | 82 | 6 | 112 | 200 | 162 |
| Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling | | | -9 | -9 | -17 |
| Inn- /utbetalt ved flytting m.v. | 1 | 2 | | 3 | 0 |
| Sum ikke resultatførte endringer | 1 | 2 | -9 | -7 | -16 |
| Sum endringer i forsikringsforpliktelser | 83 | 8 | 103 | 194 | 146 |
| Forsikringsforpliktelser 31.12. | 1 849 | 140 | 386 | 2 375 | 2 181 |

Teknisk regnskap per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|---|---|--------------|----------------------|-----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 32 413 | 36 851 | 3 | 4 | 32 417 | 36 854 |
| Netto inntekter kollektivporteføljen | 30 809 | 24 588 | 0 | 0 | 30 810 | 24 588 |
| Netto inntekter investeringsvalgporteføljen | 164 | 127 | | | 164 | 127 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 984 | 933 | | | 984 | 933 |
| Erstatninger i livsforsikring | -17 384 | -16 381 | -3 | -6 | -17 386 | -16 387 |
| Endring forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte | -38 612 | -38 431 | -3 | -3 | -38 615 | -38 434 |
| Endring forsikringsforpliktelser - investeringsvalg | -95 | -108 | | | -95 | -108 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | -5 199 | -4 319 | | | -5 199 | -4 319 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -1 001 | -1 138 | -1 | -3 | -1 001 | -1 140 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | -980 | -934 | | | -980 | -934 |
| Resultat av teknisk regnskap | 1 100 | 1 188 | -2 | -8 | 1 098 | 1 180 |

NOTE 19 Forsikringstekniske forhold - forts.

Teknisk regnskap per delbransje - hovebransjen gruppelivsforsikring har ikke delbransjer

Delbransjer i kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

| MILLIONER KRONER | Tjenstepensjonsordninger uten investeringsvalg | | Tjenstepensjonsordninger med investeringsvalg | | Sum | |
|---|--|--------------|---|----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Premieinntekter | 32 281 | 36 717 | 132 | 134 | 32 413 | 36 851 |
| Netto inntekter kollektivporteføljen | 30 809 | 24 588 | | | 30 809 | 24 588 |
| Netto inntekter investeringsvalgporteføljen | | | 164 | 127 | 164 | 127 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 980 | 929 | 5 | 4 | 984 | 933 |
| Erstatninger i livsforsikring | -17 302 | -16 297 | -82 | -84 | -17 384 | -16 381 |
| Endring forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte | -38 612 | -38 431 | | | -38 612 | -38 431 |
| Endring forsikringsforpliktelser - investeringsvalg | | | -95 | -108 | -95 | -108 |
| Midler tilordnet forsikringskontrakter | -5 095 | -4 265 | -104 | -54 | -5 199 | -4 319 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | -996 | -1 133 | -5 | -5 | -1 001 | -1 138 |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader | -976 | -930 | -4 | -4 | -980 | -934 |
| Resultat av teknisk regnskap | 1 088 | 1 178 | 11 | 9 | 1 100 | 1 188 |

Resultatanalyse per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|---|---|--------------|----------------------|-----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Avkastningsresultat inkl. overføring fra egenkapital | 6 770 | 8 101 | 0 | 0 | 6 770 | 8 101 |
| Risikoresultat | 899 | 788 | -2 | -5 | 897 | 783 |
| Administrasjonsresultat | 141 | -49 | 0 | -3 | 141 | -52 |
| Vederlag for rentegaranti | 711 | 690 | | | 711 | 690 |
| Sum resultatelementer før tildeling kunder | 8 520 | 9 530 | -2 | -8 | 8 518 | 9 523 |
| Avkastningsresultat til tileggsavsetninger | -1 137 | -4 019 | | | -1 137 | -4 019 |
| Avkastningsresultat og risikoresultat tilført premiefond | -5 202 | -4 324 | | | -5 202 | -4 324 |
| Disponering av egenkapital til premiereserver | -298 | 0 | | | -298 | 0 |
| Disponering til premiereseve | -784 | 0 | | | -784 | 0 |
| Resultat av teknisk regnskap | 1 100 | 1 188 | -2 | -8 | 1 098 | 1 180 |

NOTE 19 Forsikringstekniske forhold - forts.

Resultatanalyse per delbransje - hovebransjen gruppelivsforsikring har igjen delbransjer

Delbransjer i kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

| MILLIONER KRONER | Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg | | Tjenestepensjonsordninger med investeringsvalg | | Sum | |
|--|---|--------------|--|-----------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Avkastningsresultat inkl. overføring fra egenkapital | 6 657 | 8 026 | 112 | 75 | 6 770 | 8 101 |
| Risikoresultat | 895 | 785 | 4 | 3 | 899 | 788 |
| Administrasjonsresultat | 140 | -49 | 1 | 1 | 141 | -49 |
| Vederlag for rentegaranti | 703 | 683 | 7 | 7 | 711 | 690 |
| Sum resultatelementer før tildeling kunder | 8 396 | 9 445 | 124 | 86 | 8 520 | 9 531 |
| Avkastningsresultat til tilleggsavsetninger | -1 132 | -4 001 | -6 | -19 | -1 137 | -4 019 |
| Avkastningsresultat og risikoresultat tilført premiefond | -5 095 | -4 265 | -107 | -58 | -5 202 | -4 324 |
| Disponering egenkapital til premiereserve | -297 | 0 | -1 | 0 | -298 | 0 |
| Disponering avkastning- og risikoresultat til premiereseve | -784 | 0 | 0 | 0 | -784 | 0 |
| Resultat av teknisk regnskap | 1 088 | 1 178 | 11 | 9 | 1 100 | 1 188 |

Erstatninger per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|--|---|----------------|----------------------|-----------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til forsikringsavtalene | -17 168 | -16 254 | -6 | -9 | -17 174 | -16 263 |
| Utbetalte erstatninger i henhold til gjenkjøp | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | -17 168 | -16 254 | -6 | -9 | -17 174 | -16 263 |

NOTE 19 Forsikringstekniske forhold - forts.**FLYTTING OG NYTEGNING****Flytting per hovedbransje**

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|---|--|--------------|----------------------|----------|------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| TILFLYTTETDE MIDLER | | | | | | |
| Premiereserve | 298 | 3 250 | 0 | 0 | 298 | 3 250 |
| Reserveoppbygging | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mottatte midler ført over resultatet | 298 | 3 250 | 0 | 0 | 298 | 3 250 |
| Premiefond | 24 | 287 | 0 | 0 | 24 | 287 |
| Tilleggsavsetninger til fond | 22 | 176 | 0 | 0 | 22 | 176 |
| Sum mottatte midler | 344 | 3 713 | 0 | 0 | 344 | 3 713 |
| Antall kontrakter | 1 | 50 | 0 | 0 | 1 | 50 |
| FRAFLYTTETDE MIDLER | | | | | | |
| Premiereserve | 190 | 113 | 0 | 0 | 190 | 113 |
| Tilleggsavsetning | 13 | 7 | 0 | 0 | 13 | 7 |
| Kursreserver | 9 | 4 | 0 | 0 | 9 | 4 |
| Avgitte midler ført over resultatet | 212 | 124 | 0 | 0 | 212 | 124 |
| Premiefond | 2 | 2 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Sum avgitte midler | 214 | 126 | 0 | 0 | 214 | 126 |
| Antall kontrakter | 4 | 3 | 0 | 0 | 4 | 3 |

Nytegning per hovedbransje

| MILLIONER KRONER | Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner | | Gruppelivsforsikring | | Sum | |
|-------------------|--|------|----------------------|------|------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Nytegning | 7 | 32 | 0 | 0 | 7 | 32 |
| Antall kontrakter | 38 | 6 | 0 | 0 | 38 | 6 |

NOTE 20 Sikringsbokføring

| 31.12.2017 MILLIONER KRONER | Nominell verdi | Endret verdi i sikret risiko | Bokført verdi |
|------------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Fondsobligasjonslån | -984 | -551 | -1 534 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Kombinert rente- og valutaswap | 984 | 530 | 530 |
| Sikringseffektivitet pr 31.12.2017 | | 98 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 98 % | |

| 31.12.2016 MILLIONER KRONER | Nominell verdi | Endret verdi i sikret risiko | Bokført verdi |
|-------------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|
| SIKRINGSOBJEKT | | | |
| Fondsobligasjonslån | -984 | -667 | -1 650 |
| SIKRINGSINSTRUMENT | | | |
| Kombinert rente- og valutaswap | 984 | 629 | 629 |
| Sikringseffektivitet per 31.12.2016 | | 96 % | |
| Sikringseffektivitet gjennom året | | 96 % | |

Fondsobligasjonslånet er sikret mot endringer i rente- og valutakurser ved kjøp av en kombinert rente- og valutaswap. Sikringen er regnskapsført etter reglene om virkelig verdisikring. Dette innebærer at sikringen er utført av en ekstern part, at det er inngått en formell øremerking og dokumentasjon av sikringsforholdet, samt at den forventes å være svært effektiv og at dette vurderes på løpende grunnlag, i tillegg til at den bestemte føringen gjennomføres slik det er beskrevet nedenfor. I praksis innebærer sikringen bytte av valutabetingelser (15 mrd. JPY mot 0,984 mrd. NOK) og rentebetingelser (fast rente på 5,07 % mot NIBOR + 2,6475 %) på henholdsvis innlånet og den kombinerte rente- og valutaswapen. Sikringseffektiviteten måles ved å se på endring i virkelig verdi på sikringsobjekt og sikrings-

instrumentet. Sikringseffektiviteten utgjør 98%.

Sikringseffektiviteten blir vurdert retrospektivt hver måned og den vurderes som effektiv hvis endringen i virkelig verdi mellom sikringsobjekt og sikringsinstrument samsvarer med intervallet 80% til 125%.

Virkelig verdi sikring innebærer at den sikrede verdiutviklingen på sikringsobjektet regnskapsføres over resultatet. Tilsvarende regnskapsføres verdiendringen på sikringsinstrumentet over resultatet. Hensikten med sikringsforholdet ovenfor er å sikre sikringsobjektet med et sikringsinstrument, hvor betingelsene til sikringsinstrumentet gir negativ korrelasjon i forhold til sikringsobjektet; noe som betydelig reduserer

eller eliminerer resultateffekten. Er sikringsgraden 100% vil netto resultat-effekt på sikringsobjekt og sikringsinstrument være 0.

KLP benytter seg av sikring i stort omfang, men de fleste tilfeller er ordinær økonomisk sikring. Den ovenstående posten er den eneste hvor sikringsbokføring blir benyttet. Hensikten til økonomisk sikring er er den samme, nemlig å redusere eller eliminere resultataffekten den sikrede delen av sikringsforholdet representerer.

Ettersom verdiutviklingen på sikringsobjektet og sikringsinstrumentet har høy negativ korrelasjon vil resultateffekten bli relativt lav. Se også note 2 for nærmere omtale av regnskapsmessig sikringsbokføring.

NOTE 21 Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån

| 2017 MILLIONER KRONER | Lånebeløp valuta ³ | Lånebeløp NOK | Bokført verdi 31.12.2017 | Forfall |
|--|----------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| LÅNEOPPTAK ¹ | | | | |
| Juni 2015 | EUR 600 | 5 163 | 5 977 | 2045 |
| Sum ansvarlige lån | | 5 163 | 5 977 | |
| April 2004 | JPY 15 000 | 984 | 1 534 | Evigvarende |
| Sum fondsobligasjonslån | | 984 | 1 534 | |
| Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | | 6 146 | 7 511 | |

| 2016 MILLIONER KRONER | Lånebeløp valuta ³ | Lånebeløp NOK | Bokført verdi 31.12.2016 | Forfall |
|--|----------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| LÅNEOPPTAK ¹ | | | | |
| Oktober 1997 | JPY 9 500 | 554 | 706 | Evigvarende |
| Juni 2015 | EUR 600 | 5 163 | 5 514 | 2045 |
| Sum ansvarlige lån | | 5 717 | 6 220 | |
| April 2004 | JPY 15 000 | 984 | 1 650 | Evigvarende |
| Sum fondsobligasjonslån | | 984 | 1 650 | |
| Sum ansvarlige lån og fondsobligasjonslån | | 6 700 | 7 870 | |

¹ Rentekostnader på ansvarlige lån var 283 millioner kroner (303 millioner kroner) og 61 millioner kroner (61 millioner kroner) for fondsobligasjonslånet i 2017.

Tall i parentes er 2016 tall.

³ Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

EUR 600:

Renten på lånet er fast 4,25 prosent p.a. Lånet ble utstedt 10. Juni 2015 og er tidsbegrenset med forfall i 2045. Innlånet kan innfris av konsernet etter 10 år, og på hver renteinnbetalingsdato etter dette frem til forfallstidspunktet. Lånet er valutasikret med EUR-denominerte obligasjoner som vist i tabellen nedenfor. Konsernet har ikke påberopt seg regnskapsmessig sikring for den økonomiske sikringen knyttet til dette innlånet.

JPY 15 000:

Renten på lånet er fast USD-rente på 5,07 prosent p.a. Lånet er evigvarende, men konsernet har rett til å innløse lånet 28. april 2034. Dersom konsernet ikke benytter sin rett til innløsning i 2034, får lånet flytende rente. Kredittmarginen øker da med 1 prosentpoeng til 6 mnd. JPY LIBOR-rente + margin på 3,30 prosent p.a. For å sikre rente- og valutarisikoen knyttet til lånet, er det inngått en kombinert rente- og valutas-

wap, der konsernet betaler 3 mnd.

NIBOR-rente + margin på 2,65 prosent p.a og mottar USD-rente på 5,07 prosent p.a. Dette innlånet er gjenstand for sikringsbokføring. Sikringsforretningen er vist i note 20 i KLP.

NOTE 21 Ansvarlige lån og fondsobligasjonslån - forts.

| 2017 MILLIONER KRONER | Pålydende valuta ³ | Anskaffelses-kost NOK | OIF renter ² | Urealisert valuta | Bokført verdi 31.12.2017 | Forfall |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------|---------|
| Obligasjoner | EUR 596 | 5 152 | 31 | 665 | 5 849 | 2025 |
| Sum sikringsforretninger | | 5 152 | 31 | 665 | 5 849 | |

| 2016 MILLIONER KRONER | Pålydende valuta ³ | Anskaffelses-kost NOK | OIF renter ² | Urealisert valuta | Bokført verdi 31.12.2016 | Forfall |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------|---------|
| Obligasjoner | JPY 9 500 | 635 | 2 | 66 | 703 | 2017 |
| Obligasjoner | EUR 596 | 5 152 | 29 | 221 | 5 402 | 2025 |
| Sum sikringsforretninger | | 5 787 | 31 | 287 | 6 105 | |

² OIF = opptjente ikke forfalte renter.³ Dette er beløp i lokal valuta som er gitt i millioner.

Det ansvarlige lånet på JPY 9,5 mrd. ble innløst i oktober 2017.

NOTE 22 Overførte eiendeler med restriksjoner**OVERFØRTE EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG TILHØRENDE FORPLIKTELSE**

Alle overførte eiendeler er innregnet i balansen dersom KLP fortsatt er eksponert for endringer i eiendelens virkelige verdi. Dette gjelder for gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirutlån.

Gjenkjøpsavtaler er en form for innlån med sikkerhet hvor KLP selger verdi-

papirer med en avtale om å kjøpe de tilbake til en forhåndsavtalt pris. Kontanter mottatt blir innregnet som innskudd (gjeld). Overførte verdipapirer i forbindelse med gjenkjøpsavtaler blir ikke fraregnet i balansen.

Avtaler vedrørende verdipapirutlån er transaksjoner hvor KLP låner ut verdipapirer til en motpart og mottar en provisjon for dette.

Ettersom både gjenkjøpsavtaler og verdipapirutlån resulterer i at verdipapirene blir returnert til KLP, er risikoen for verdiendringer hos KLP. Verdipapirene er imidlertid ikke tilgjengelige for KLP i perioden hvor de er overført.

Verdipapirene som fremdeles er rapportert i balansen, og tilhørende gjeld, er vurdert til virkelig verdi.

OVERFØRTE EIENDELER SOM FORTSATT BALANSEFØRES

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| GJENKJØPSAVTALER | | |
| Sertifikater og obligasjoner | 0 | 0 |
| VERDIPAPIRUTLÅN¹ | | |
| Aksjer | 1 686 | 1 379 |
| Sum overførte eiendeler som fortsatt balanseføres | 1 686 | 1 379 |

¹ Utlån av aksjer er noe endret fra fjoråret, siden det i år er benyttet gjennomlysning på KLP sin andel i fond hvor utlån av aksjer forekommer. Endringen innebærer en økning på 21 millioner kroner på 31.12.2016 tallene sammenlignet med det som ble rapportert i fjor.

NOTE 22 Overførte eiendeler med restriksjoner - forts.**FORPLIKTELSER TILKNYTTET EIENDELENE**

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| GJENKJØPSAVTALER | | |
| Innskudd fra kredittinstitusjoner | 0 | 0 |
| VERDIPAPIRUTLÅN | | |
| Innskudd fra kredittinstitusjoner | 0 | 0 |
| Sertifikater og obligasjoner | 1 786 | 1 421 |
| Sum forpliktelser | 1 786 | 1 421 |

Alle eiendelene i tabellen over er gjenstand for videresalg eller sikkerhetsstillelse hos motpart.

OVERFØRTE EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG TILHØRENDE FORPLIKTELSER

KLP mottar sikkerheter under

omvendte gjenkjøpsavtaler og avtaler vedrørende verdipapirinnlån, som i henhold til avtalene er tillatt solgt eller pantsatt. Transaksjonene gjennomføres i henhold til standard avtaler som anvendes av partene i finansmarkedet. Generelt krever avtalene at det stilles tilleggssikkerhet hvis verdiene av verdi-

papirer faller under et forhåndsbestemt nivå. I avtalene har mottakeren av sikkerheten en ubegrenset rett til å selge eller pantsette sikkerheten mot å levere tilsvarende sikkerheter på oppgjørsdagen.

NOTE 23 Kapitalavkastning

| PROSENT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| KUNDEPORTEFØLJER | | | | | |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJEN TOTALT | | | | | |
| Avkastning I | 3,9 | 4,4 | 3,6 | 4,3 | 6,4 |
| Avkastning II | 6,7 | 5,8 | 4,0 | 6,9 | 6,7 |
| Avkastning III | 6,7 | 5,4 | 2,8 | 9,5 | 6,4 |
| Investeringsvalgporteføljen totalt | 7,5 | 6,2 | 4,0 | 6,7 | 8,8 |

Avkastning I = Bokført avkastning.

Avkastning II = Verdijustert avkastning. Dette er den bokførte avkastning +/- urealiserte verdiendringer som føres mot kursreguleringsfond.

Avkastning III = Verdijustert avkastning inklusive verdiendringer på eiendeler som regnskapsføres til amortisert kost. Disse verdiendringene inngår ikke i årets regnskapsmessige resultat.

| PROSENT | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Avkastning I | Avkastning II | Avkastning I | Avkastning II | Avkastning I | Avkastning II | Avkastning I | Avkastning II | Avkastning I | Avkastning II |
| KOLLEKTIVPORTEFØLJENS UNDERPORTEFØLJER HAR HATT FØLGENDE AVKASTNING | | | | | | | | | | |
| Balansert portefølje 1 | 3,9 | 6,7 | 4,5 | 5,8 | 3,6 | 4,0 | 4,2 | 7,0 | 6,0 | 6,3 |
| Balansert portefølje 2 | 4,0 | 6,8 | 4,4 | 5,8 | 3,7 | 3,9 | 4,7 | 6,9 | 7,3 | 7,5 |
| Moderat portefølje | 3,1 | 6,0 | 4,2 | 5,5 | 3,6 | 3,7 | 4,5 | 6,5 | 5,2 | 5,4 |

| PROSENT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------|------|------|------|------|
| SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | | |
| Avkastning på finansielle investeringer i selskapsporteføljen | 4,0 | 4,7 | 4,7 | 7,3 | 5,7 |

For selskapsporteføljen er det ingen forskjell på avkastning I og II da det ikke gjøres særskilt avsetning for eventuelle urealiserte merverdier.

NOTE 24 Salgskostnader

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---------------------------|------------|------------|
| Personalkostnader | 73 | 69 |
| Provisjoner | 0 | 0 |
| Øvrige kostnader | 57 | 55 |
| Sum salgskostnader | 130 | 124 |

NOTE 25 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»). Foretaket tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Foretaket har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 2.

| MILLIONER KRONER | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|---|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| PENSJONSKOSTNADER | | | | | | |
| Nåverdi av årets opptjening | 66,4 | 5,1 | 71,5 | 60,6 | 5,3 | 65,9 |
| Administrasjonsomkostning | 1,7 | 0,0 | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 1,7 |
| Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad | 9,6 | 0,7 | 10,3 | 8,8 | 0,7 | 9,5 |
| Finansskatt - Pensjonskostnad | 3,4 | 0,3 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift og adm. | 81,1 | 6,0 | 87,1 | 71,1 | 6,0 | 77,1 |
| NETTO FINANSKOSTNAD | | | | | | |
| Rentekostnad | 28,6 | 3,2 | 31,8 | 27,0 | 2,9 | 29,9 |
| Renteinntekt | -20,4 | 0,0 | -20,4 | -18,8 | 0,0 | -18,8 |
| Forvaltningsomkostning | 1,7 | 0,0 | 1,7 | 1,6 | 0,0 | 1,6 |
| Netto rentekostnad | 9,9 | 3,2 | 13,1 | 9,7 | 2,9 | 12,6 |
| Arbeidsgiveravgift - netto rentekostnad | 1,4 | 0,4 | 1,8 | 1,4 | 0,4 | 1,8 |
| Finansskatt - netto rentekostnad | 0,5 | 0,2 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift | 11,8 | 3,8 | 15,6 | 11,1 | 3,3 | 14,4 |
| ESTIMATAVVIK PENSJONER | | | | | | |
| Aktuarielt tap (gevinst) | 7,4 | 8,2 | 15,6 | -4,8 | 11,3 | 6,4 |
| Arbeidsgiveravgift | 1,0 | 1,2 | 2,2 | -0,7 | 1,6 | 0,9 |
| Finansskatt | 0,4 | 0,4 | 0,8 | 13,9 | 6,0 | 19,9 |
| Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 8,9 | 9,8 | 18,6 | 8,4 | 18,8 | 27,2 |
| Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik | 101,7 | 19,6 | 121,3 | 90,5 | 28,2 | 118,7 |
| PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 1 168,9 | 131,4 | 1 300,3 | 1 044,0 | 120,0 | 1 164,0 |
| Pensjonsmidler | 863,3 | 0,0 | 863,3 | 765,7 | 0,0 | 765,7 |
| Netto forpliktelse før arbeidsgiveravgift og finansskatt | 305,5 | 131,4 | 436,9 | 278,3 | 120,0 | 398,3 |
| Arbeidsgiveravgift | 43,1 | 18,5 | 61,6 | 39,2 | 16,9 | 56,2 |
| Finansskatt | 15,3 | 6,6 | 21,8 | 13,9 | 6,0 | 19,9 |
| Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 1 227,2 | 156,5 | 1 383,7 | 1 097,2 | 142,9 | 1 240,1 |
| Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 363,9 | 156,5 | 520,4 | 331,4 | 142,9 | 474,3 |
| AVSTEMMING PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12. i fjor | 331,4 | 142,9 | 474,3 | 302,6 | 120,4 | 423,0 |
| Resultatført pensjonskostnad | 81,1 | 6,0 | 87,1 | 71,1 | 6,0 | 77,1 |
| Resultatført finanskostnad | 11,8 | 3,8 | 15,6 | 11,1 | 3,3 | 14,4 |
| Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt | 8,9 | 9,8 | 18,6 | 8,4 | 18,8 | 27,2 |
| Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd | -8,2 | -0,7 | -8,9 | -7,6 | -0,7 | -8,3 |
| Finansskatt innbetalt premie/tilskudd | -2,9 | -0,3 | -3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm. | -58,1 | -5,0 | -63,2 | -54,1 | -5,0 | -59,1 |
| Balanseført netto forpliktelse/(midler) 31.12. i år | 363,9 | 156,5 | 520,4 | 331,4 | 142,9 | 474,3 |

NOTE 25 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.

| MILLIONER KRONER | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|---|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|
| ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE | | | | | | |
| Brutto pensjonsforpliktelse 01.01. | 1 097,2 | 142,9 | 1 240,1 | 983,7 | 120,4 | 1 104,1 |
| Nåverdi av årets opptjening | 66,4 | 5,1 | 71,5 | 60,6 | 5,3 | 65,9 |
| Rentekostnad | 28,6 | 3,2 | 31,8 | 27,0 | 2,9 | 29,9 |
| Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse | 49,2 | 9,8 | 58,9 | 40,1 | 18,8 | 58,9 |
| Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad | 9,6 | 0,7 | 10,3 | 8,8 | 0,7 | 9,5 |
| Arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad | 1,4 | 0,4 | 1,8 | 1,4 | 0,4 | 1,8 |
| Arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd | -8,2 | -0,7 | -8,9 | -7,6 | -0,7 | -8,3 |
| Finansskatt av pensjonskostnad | 3,4 | 0,3 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansskatt av netto rentekostnad | 0,5 | 0,2 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansskatt innbetalt premie/tilskudd | -2,9 | -0,3 | -3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Utbetalinger | -17,9 | -5,0 | -23,0 | -16,8 | -5,0 | -21,8 |
| Brutto pensjonsforpliktelse 31.12. | 1 227,2 | 156,5 | 1 383,7 | 1 097,2 | 142,9 | 1 240,1 |
| ENDRING I PENSJONSMIDLER | | | | | | |
| Pensjonsmidler 01.01. | 765,7 | 0,0 | 765,7 | 681,1 | 0,0 | 681,1 |
| Renteinntekt | 20,4 | 0,0 | 20,4 | 18,8 | 0,0 | 18,8 |
| Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene | 40,3 | 0,0 | 40,3 | 31,7 | 0,0 | 31,7 |
| Administrasjonsomkostning | -1,7 | 0,0 | -1,7 | -1,7 | 0,0 | -1,7 |
| Finansomkostning | -1,7 | 0,0 | -1,7 | -1,6 | 0,0 | -1,6 |
| Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm. | 58,1 | 5,0 | 63,2 | 54,1 | 5,0 | 59,1 |
| Utbetalinger | -17,9 | -5,0 | -23,0 | -16,8 | -5,0 | -21,8 |
| Pensjonsmidler 31.12. | 863,3 | 0,0 | 863,3 | 765,7 | 0,0 | 765,7 |
| PENSJONSORDNINGENS OVER-/ UNDERFINANSIERING | | | | | | |
| Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen | 1 227,2 | 156,5 | 1 383,7 | 1 097,2 | 142,9 | 1 240,1 |
| Virkelig verdi av pensjonseiendelene | 863,3 | 0,0 | 863,3 | 765,7 | 0,0 | 765,7 |
| Netto pensjonsforpliktelse | 363,9 | 156,5 | 520,4 | 331,4 | 142,9 | 474,3 |

| PROSENT | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| ØKONOMISKE FORUTSETNINGER (FELLES FOR ALLE PENSJONSORDNINGENE) | | |
| Diskonteringsrente | 2,40 % | 2,60 % |
| Lønnsvekst | 2,50 % | 2,50 % |
| Folketrygdens grunnbeløp (G) | 2,25 % | 2,25 % |
| Pensjonsregulering | 1,48 % | 1,48 % |
| Arbeidsgiveravgift | 14,10 % | 14,10 % |
| Finansskatt | 5,00 % | 5,00 % |

Til målingen av pensjonskostnaden for 2017 anvendes forutsetninger per 31.12.2016, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2017 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2017. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2017 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

NOTE 25 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.**AKTUARIELLE FORUTSETNINGER****KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»)**

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen.

KLP har lagt til grunn dødelighetstabell K2013BE som tar utgangspunkt i FNO sine analyser av dødeligheten i livsforsikringsbestandene i Norge og SSBs framskrivninger.

Uttak av AFP (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. Ved fylte 62 år er det 42,5 prosent som går av med AFP-pensjon. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen.

| FRIVILLIG AVGANG FOR FELLESORDNING (i %) | | | | | | |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-----|
| Alder (i år) | <24 | 24-29 | 30-39 | 40-49 | 50-55 | >55 |
| Turnover | 25 % | 15 % | 7,5 % | 5 % | 3 % | 0 % |

PENSJONER OVER DRIFTEN

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2013E lagt til grunn som i Fellesordningen.

| ANTALL | Felles- ordningen | Over drift | 2017 | Felles- ordningen | Over drift | 2016 |
|--|----------------------|------------|------|----------------------|------------|------|
| MEDLEMSSTATUS | | | | | | |
| Antall aktive | 538 | 28 | 566 | 550 | 30 | 580 |
| Antall oppsatte (tidligere ansatte med oppsatte rettigheter) | 366 | 15 | 381 | 361 | 18 | 379 |
| Antall pensjoner | 171 | 45 | 216 | 153 | 39 | 192 |

| | 2017 | 2016 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| PENSJONSMIDLENES SAMMENSETNING | | |
| Eiendom | 12,3 % | 12,5 % |
| Utlån | 11,6 % | 11,6 % |
| Aksjer | 22,5 % | 20,1 % |
| Anleggs-/HTF- obligasjoner | 27,1 % | 26,8 % |
| Omløpsobligasjoner | 19,2 % | 20,0 % |
| Likviditet/pengemarked | 7,3 % | 8,9 % |
| Sum | 100,0 % | 100,0 % |

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 6,7 prosent i 2017 og 5,9 prosent i 2016.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2018 – 31. desember 2018 er 96,2 millioner kroner.

NOTE 25 Pensjonsansvar egne ansatte - forts.**Sensitivitetsanalyse per 31.12.2017**

| | |
|--|---------|
| Diskonteringsrenten reduseres med 0,5% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 10,09 % |
| Årets opptjening | 14,35 % |
| Lønnsvekst økes med 0,25% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 1,32 % |
| Årets opptjening | 3,29 % |
| Dødeligheten styrkes med 10% | Økning |
| Brutto pensjonsforpliktelse | 2,50 % |
| Årets opptjening | 1,90 % |

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen.

Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 17,1 år.

NOTE 26 Skatt

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Regnskapsmessig resultat før skatt | 1 985 | 2 125 |
| Poster i utvidet resultat før skatt | -28 | -33 |
| FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPSMESSIG- OG SKATTEMESSIG RESULTAT | | |
| Tilbakeføring av verdireduksjon finansielle eiendeler | 3 588 | 5 121 |
| Tilbakeføring av verdiøkning finansielle eiendeler | -22 812 | -16 188 |
| Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | -1 466 | -4 750 |
| Skattemessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | 1 426 | 5 086 |
| Andre permanente forskjeller | -27 | -30 |
| Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt | -22 | -1 293 |
| Skattemessig resultat | -17 356 | -9 962 |
| Mottatt konsernbidrag med skattemessig effekt | 3 070 | 707 |
| Årets over-/underskudd overføres til fremførbart underskudd | -14 286 | -9 256 |
| Fremførbart underskudd fra tidligere år | -47 224 | -36 864 |
| Forskjellen mellom beregnet og ilignet skattegrunnlag | 853 | -1 104 |
| Årets endring i fremførbart underskudd | -14 286 | -9 256 |
| Sum fremførbart underskudd og godtgjørelse pr. 31.12. | -60 657 | -47 224 |
| AVSTEMMING AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT | | |
| Skatteøkende midlertidige forskjeller: | | |
| Driftsmidler | 2 | 1 |
| Finansielle instrumenter | 6 | 0 |
| Gevinst- og tapskonto | 3 | 4 |
| Risikoutjevsningsfond | 4 154 | 3 907 |
| Verdipapirer | 63 221 | 47 313 |
| Sum skatteøkende midlertidige forskjeller | 67 387 | 51 225 |

NOTE 26 Skatt - forts.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Forskjell som ikke inngår i grunnlag for utsatt skatt | -4 154 | -3 907 |
| Sum skatteøkende midlertidige forskjeller | 63 232 | 47 318 |
| SKATTEREDUSERENDE MIDLERTIDIGE FORSKJELLER: | | |
| Langsiktig gjeld | -1 152 | -964 |
| Utestående fordringer | 0 | -1 |
| Finansielle instrumenter | 0 | -2 |
| Pensjonsforpliktelse | -520 | -474 |
| Sum skattereduserende midlertidige forskjeller | -1 673 | -1 441 |
| Netto midlertidige forskjeller | 61 560 | 45 878 |
| Fremførbart underskudd | -60 657 | -47 224 |
| Grunnlag for utsatt skatt/eiendeler ved skatt | 903 | -1 346 |
| 25% utsatt skatt/eiendeler ved skatt | 226 | -336 |
| Balanseførte forpliktelser ved utsatt skatt/eiendeler ved skatt | -226 | 336 |
| Balanseførte forpliktelser ved utlignet skatt | -2 | 0 |
| Skatt på mottatt konsernbidrag ført direkte i balansen | -74 | 0 |
| Resultatført endring av utsatt skattefordel/eiendeler ved skatt | -488 | 781 |
| OPPSUMMERING AV ÅRETS SKATTEKOSTNAD | | |
| Resultatført endring av utsatt skattefordel/eiendeler ved skatt | -488 | 781 |
| Resultatført betalbar skatt (formuesskatt) | -4 | 0 |
| Sum skattekostnad | -492 | 781 |
| SKATTEKOSTNADER ER RESULTATFØRT PÅ FØLGENDE POSTER | | |
| Skattekostnader | -496 | 775 |
| Skatt på andre resultatkomponenter | 5 | 7 |
| Sum skattekostnad | -492 | 781 |
| AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD MOT ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATT | | |
| Regnskapsmessig resultat før skatt | 1 957 | 2 092 |
| Forventet skattekostnad etter nominell sats (25%) | -489 | -523 |
| Skatteeffekten av: | | |
| Permanente forskjeller | 152 | 1 127 |
| Endringer i forskjeller som ikke inngår i grunnlag for utsatt skatt | 62 | 136 |
| Effekt av korreksjoner tidligere år | -213 | 42 |
| Sum skattekostnad på ordinært resultat | -488 | 781 |
| Effektiv skattesats | 25 % | -37 % |
| FORMUESSKATT | | |
| Skattepliktig verdi eiendeler | 508 961 | 468 116 |
| Skattepliktig verdi forpliktelser | -507 400 | -472 149 |
| Netto formue | 1 561 | -4 033 |
| Grunnlag formuesskatt | 1 561 | 0 |
| Formuesskatt (0,15%) | 2 | 0 |

NOTE 27 Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et godtgjørelsesutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Ledende ansatte er definert som konsernsjef og konserndirektører ansatt i morselskapet KLP og som inngår i konsernledelsen.

Ledende ansatte som ble medlemmer av konsernledelsen før 1. mai 2013 har pensjonsalder på 65 år, men kan velge å endre denne til 70 år. Ingen av disse har valgt å benytte seg av muligheten til å endre pensjonsalderen pr 31.12.2017. Personer som gikk inn i verv som

ledende ansatt fra og med 1. mai 2013 har pensjonsalder 70 år. Konsernsjefen har etterlønn tilsvarende en årslønn inkludert tilleggsgoder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet. Det foreligger ingen forpliktelser til å gi styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av vervet. Ingen av de ledende ansatte har prestasjonslønn eller bonusordning. KLP betaler styreansvarsforsikring for sine styremedlemmer.

Alle medarbeidere i konsernet kan oppta lån i KLP - konsernet til lånevilkår for ansatte. Ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette. Lån til eksterne styremedlemmer/ eksterne medlemmer at foretaksforsamlingen blir kun gitt til ordinære lånevilkår.

Honorar til styremedlemmer fastsettes av foretaksforsamlingen. Utbetalinger til styrets vararepresentanter og observatører er ikke inkludert i noten.

Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift og finansskatt. For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem.

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

| 2017 TUSEN KRONER | Utbetalt fra foretaket | | | | | | Utbetalt fra annet foretak i samme konsern | | | | | |
|---|--------------------------|------------------|----------------------------------|-----|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------|----------------------------------|--------|--------------------------------|-------------------------------|
| | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2017 | Avdrags- plan ¹ | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2017 | Avdrags- plan ¹ |
| LEDEDE ANSATTE | | | | | | | | | | | | |
| Sverre Thornes, konsernsjef | 3 900 | 205 | 1 457 | - | - | - | - | - | - | 13 556 | 2,10-2,35 | A45/A47 |
| Marianne Sevaldsen | 2 655 | 167 | 1 140 | - | - | - | - | - | - | 4 439 | 2,10 | A43 |
| Aage E. Schaanning | 3 413 | 167 | 1 223 | - | - | - | - | - | - | 5 991 | 2,10 | Fleksilån |
| Rune Hørnes | 2 288 | 160 | 372 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gro Myking | 1 933 | 160 | 480 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kirsten Grutle | 1 549 | 120 | 505 | - | - | - | - | - | - | 4 066 | 2,10-2,35 | A46 |
| STYRET³ | | | | | | | | | | | | |
| Liv Kari Eskeland, leder (10 av 10) | 361 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Egil Johansen (10 av 10) | 322 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lars Vorland (8 av 10) | 217 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jan Helge Gulbrandsen (9 av 10) | 217 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Marit Torgersen (10 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingjerd Blekli Spiten (9 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Susanne Torp-Hansen, valgt av og blant de ansatte (6 av 10) | 209 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Freddy Larsen, valgt av og blant de ansatte (10 av 10) | 252 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

¹ S= Serielån, A=Annuitetslån, siste avdrag.

³ Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.

NOTE 27 Ytelser og lån til ledende ansatte mv. - forts.

| 2017 TUSEN KRONER | Utbetalt fra foretaket | | | | | | Utbetalt fra annet foretak i samme konsern | | | | | |
|--|--------------------------|------------------|----------------------------------|---------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------|----------------------------------|---------|--------------------------------|-------------------------------|
| | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2017 | Avdrags- plan ¹ | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2017 | Avdrags- plan ¹ |
| FORETAKSFORSAMLING | | | | | | | | | | | | |
| Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter | 599 | - | - | 7 997 | - | - | - | - | - | 32 085 | - | - |
| ANSATTE | | | | | | | | | | | | |
| Lån til ansatte i KLP til subsidert rente | - | - | - | 181 241 | - | - | - | - | - | 302 235 | - | - |
| Lån til ansatte i KLP til ordinære vilkår | - | - | - | 39 703 | - | - | - | - | - | 210 118 | - | - |

| 2016 TUSEN KRONER | Utbetalt fra foretaket | | | | | | Utbetalt fra annet foretak i samme konsern | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------|------------------|----------------------------------|-------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------|----------------------------------|--------|--------------------------------|-------------------------------|
| | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2016 | Avdrags- plan ¹ | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons- opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2016 | Avdrags- plan ¹ |
| LEDENDE ANSATTE | | | | | | | | | | | | |
| Sverre Thornes, konsernsjef | 3 807 | 206 | 1 413 | - | - | - | - | - | - | 11 840 | 1,95-2,35 | A46 |
| Marianne Sevaldsen | 2 593 | 165 | 1 084 | - | - | - | - | - | - | 4 439 | 1,95 | A43 |
| Aage E. Schaanning | 3 338 | 164 | 1 193 | - | - | - | - | - | - | 5 680 | 1,95 | Flexilån |
| Rune Mæland ² | 1 242 | 117 | 296 | 1 406 | 1,95 | A34 | - | - | - | 527 | 1,95 | A43 |
| Rune Hørnes | 672 | 328 | 84 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gro Myking | 1 566 | 140 | 434 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kirsten Grutle | 177 | 14 | 40 | - | - | - | - | - | - | 4 258 | 1,95-2,20 | A46 |

STYRET ³

| | | | | | | | | | | | | |
|--|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liv Kari Eskeland, leder (9 av 9) | 335 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Egil Johansen (9 av 9) | 289 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lars Vorland (8 av 9) | 201 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jan Helge Gulbrandsen (8 av 9) | 179 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Marit Torgersen (8 av 9) | 230 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cathrine Klouman (4 av 4) ² | 131 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingjerd Blekli Spiten (5 av 5) | 120 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Susanne Torp-Hansen, valgt av og blant de ansatte (8 av 9) | 201 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Freddy Larsen, valgt av og blant de ansatte (8 av 9) | 229 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

¹ S= Serielån, A=Annuitetslån, siste avdrag.² Trådt ut av vervet i løpet av året.³ Tall i parentes representerer antall møter deltatt av totalt antall møter.

NOTE 27 Ytelser og lån til ledende ansatte mv. – forts.

| 2016 TUSEN KRONER | Utbetalt fra foretaket | | | | | | Utbetalt fra annet foretak i samme konsern | | | | | |
|---|------------------------|---------------|---------------------------|---------|--------------------------|---------------------------|--|---------------|---------------------------|---------|--------------------------|---------------------------|
| | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons-opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2016 | Avdrags-plan ¹ | Lønn, honorar m.v. | Andre ytelser | Årets pensjons-opptjening | Lån | Rentesats per 31.12.2016 | Avdrags-plan ¹ |
| FORETAKSFORSAMLING | | | | | | | | | | | | |
| Sum foretaksforsamling, inkl. ansatterepresentanter | 841 | - | - | 7 474 | - | - | - | - | - | 26 863 | - | - |
| ANSATTE | | | | | | | | | | | | |
| Lån til ansatte i KLP til subsidert rente | - | - | - | 205 189 | - | - | - | - | - | 308 591 | - | - |
| Lån til ansatte i KLP til ordinære vilkår | - | - | - | 44 216 | - | - | - | - | - | 197 564 | - | - |

¹ S= Serielån, A=Annuitetslån, siste avdrag.

| TUSEN KRONER | 2017 | 2016 |
|--|-------|-------|
| Periodens kostnader knyttet til rentesubsidiering av lån til ansatte | 2 301 | 2 276 |

NOTE 28 Antall ansatte

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Antall fast ansatte 31.12. | 534 | 528 |
| Antall midlertidig ansatte 31.12. | 8 | 19 |
| Totalt antall ansatte 31.12. | 542 | 547 |
| Antall årsverk fast ansatte | 519 | 515 |
| Antall årsverk midlertidig ansatte | 7 | 19 |
| Totalt antall årsverk | 527 | 534 |

NOTE 29 Honorar til revisor

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Ordinær revisjon | 1,6 | 1,7 |
| Attestasjonstjenester | 0,8 | 0,2 |
| Skatterådgivning | 0,3 | 0,7 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen | 0,3 | 1,6 |
| Sum honorar til revisor | 3,0 | 4,3 |

Revisjonshonoraret periodiseres ikke, men kostnadsføres i henhold til mottatt faktura. Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

NOTE 30 Transaksjoner med nærstående parter

Alle transaksjoner mot nærstående parter er gjort til markedsmessige vilkår. Unntaket er administrative tjenester som benyttes på tvers i konsernet. Kostnader for administrative tjenester fordeles til selvkost etter faktisk forbruk. Enhetene som omtales som nærstående parter er alle 100 prosent eide datterforetak.

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| RESULTATPOSTER | | |
| Kjøp forvaltningstjenester fra KLP Kapitalforvaltning AS | -104 | -101 |
| Kjøp forvaltningstjenester fra KLP Banken AS | -57 | -57 |
| Leie av kontorlokaler fra KLP Huset AS | -53 | -52 |
| Salg av pensjonsforsikring/gruppeliv til datterselskaper | 89 | 67 |
| Netto refusjon administrative tjenester | 304 | 283 |
| Sum | 178 | 140 |
| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| BALANSEPOSTER ¹ | | |
| Netto mellomværende til: | | |
| KLP Skadeforsikring AS | 112 | 208 |
| KLP Bedriftspensjon AS | 5 | 11 |
| KLP Forsikringservice AS | 3 | 1 |
| KLP Kapitalforvaltning AS | 9 | 12 |
| KLP Eiendom AS | 27 | 26 |
| KLP Bank konsern | 28 | 34 |
| Sum konsernmellomværende | 184 | 292 |
| KLP Huset AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (selskap-sporteføljen) | 81 | 96 |
| KLP Eiendom AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (kollektiv-porteføljen) | 3 197 | 2 381 |
| KLP Eiendom AS, klassifisert i regnskapet som "Aksjer og andeler i eiendomsdatterforetak" (investeringssalgporteføljen) | 18 | 14 |
| Sum konserninterne fordringer | 3 479 | 2 783 |

¹ Netto mellomværende inkluderer konsernbidragposter på de ulike foretakene.

NOTE 31 Andre forpliktelser

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Leverandørgjeld | 7 | 2 |
| Skyldig mva og skattetrekk | 421 | 409 |
| Uoppgjort verdipapirhandel | 711 | 2 095 |
| Sum andre forpliktelser | 1 139 | 2 506 |

NOTE 32 Kapitalkrav

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-/mindreverdier 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 foretakets premiereserve. Kapital som kan medregnes i kapitalgruppe 2 er begrenset oppad til 50 % av kapitalkravet. Det ansvarlige lånet, med renteendring i 2017, kunne dermed innfris uten at det påvirket solvensgraden.

Uten bruk av midlertidig fradrag i forsikringstekniske avsetninger er foretakets solvensgrad 242 % som er godt over foretakets mål om minst 150 %. Med det midlertidige fradraget er solvensgraden 352 %.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------------|------------|------------|
| SOLVENSGRAD | 242 % | 209 % |

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Eiendeler, bokført | 535 | 497 |
| Merverdier HTF/lån og fordringer | 10 | 9 |
| Merverdier øvrige utlån | 1 | 1 |
| Øvrige mer/mindreverdier | 0 | 0 |
| Utsatt skattefordel | 0 | 1 |
| Sum eiendeler etter solvens II | 545 | 507 |

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Beste estimat | 487 | 450 |
| Risikomargin | 13 | 13 |
| Ansvarlige lån/fondsobligasjonslån | 8 | 8 |
| Andre forpliktelser | 7 | 9 |
| Utsatt skatteforpliktelse | 1 | 0 |
| Sum forpliktelser etter solvens II | 516 | 480 |
| Eiendeler minus forpliktelser | 29 | 27 |
| - Utsatt skattefordel | 0 | -1 |
| - Risikoutjevningfond | -4 | -4 |
| + Fondsobligasjonslån | 2 | 2 |
| Basiskapital - kapitalgruppe 1 | 27 | 24 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 1 | 27 | 24 |

NOTE 32 Kapitalkrav - forts.

| MILLIARDER KRONER FORENKLET SOLVENS II BALANSE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------|--------------|
| Ansvarlige lån | 6 | 7 |
| Risikoutjevningssfond | 4 | 4 |
| Basiskapital - kapitalgruppe 2 | 10 | 11 |
| Supplerende kapital | 10 | 10 |
| Supplerende kapital - kapitalgruppe 2 | 10 | 10 |
| Fradrag for maks. kapital i gruppe 2 | -14 | -13 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 2 | 7 | 7 |
| Utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Tellende ansvarlig kapital - kapitalgruppe 3 | 0 | 0 |
| Tellende ansvarlig kapital under Solvens II | 34 | 31 |
| Markedsrisiko | 6 | 6 |
| Diversifisering markedsrisiko | -2 | -2 |
| Motpartsrisiko | 0 | 0 |
| Forsikringsrisiko | 15 | 15 |
| Diversifisering forsikringsrisiko | -4 | -4 |
| Diversifisering generelt | -3 | -3 |
| Operasjonell risiko | 2 | 2 |
| Tapsabsorberende evne til utsatt skatt | -1 | 0 |
| Solvenskapitalkrav (SCR) | 14 | 15 |
| Det lineære minstekapitalkravet (MCR_lineær) | 6 | 5 |
| Minimum | 3 | 4 |
| Maksimum | 6 | 7 |
| Minstekapitalkravet (MCR) | 6 | 5 |
| Solvensgrad | 242 % | 209 % |

NOTE 33 Andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader

| MILLIONER KRONER | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|
| ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER | | |
| Tilskudd servicepensjon/AFP | 981 | 927 |
| Diverse renteinntekter | 4 | 6 |
| Sum andre forsikringsrelaterte inntekter | 984 | 933 |
| ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE KOSTNADER | | |
| Utbetalinger servicepensjon/AFP | 977 | 929 |
| Diverse rentekostnader | 3 | 5 |
| Sum andre forsikringsrelaterte kostnader | 980 | 934 |

NOTE 34 Betingede forpliktelser

| MILLIONER KRONER | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Kausjonsansvar | 2 | 2 |
| Kommitert, ikke trukket investering i private equity og eiendomsfond | 9 515 | 7 004 |
| Godkjente, ikke utbetalte lånetilsagn | 5 080 | 6 312 |
| Sum betingede forpliktelser | 14 597 | 13 319 |

NOTE 35 Betingede eiendeler

KLPs beholdning av aksjer i Hafslund ASA (5 327 265 A-aksjer og 4 042 483 B-aksjer) ble innløst i november 2017 som en konsekvens av Oslo Kommunes overtakelse av foretaket. På innløsningsstidspunktet var siste observerte

priser på Hafslund A kr 103,5 per aksje og Hafslund B kr 105,0 per aksje, mens de ble innløst til en kurs på 96,75 per aksje. KLP mener innløsningskursen er for lav, og er i rettslig prosess for å få en avklaring av verdien. I regnskapet som

avlegges 31.12.2017 er innløsningskursen på kr 96,75 per aksje lagt grunn ved fraregning av aksjene, da utfallet av den rettslige prosessen er usikkert.

NOTE 36 Endring i forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

| MILLIONER KRONER | 31.12.2016 | Kontantstrømeffekt finansieringsaktiviteter ¹ | Ikke-kontantstrømeffekt | 31.12.2017 |
|---|--------------|--|-------------------------|--------------|
| Evigvarende ansvarlig lånekapital | 706 | -668 | -38 | 0 |
| Annen ansvarlig lånekapital | 5 514 | 0 | 462 | 5 977 |
| Fondsobligasjonslån | 1 650 | 0 | -116 | 1 534 |
| Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter | 7 870 | -668 | 309 | 7 511 |

¹ Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital.



Til generalforsamlingen i Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskaps årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Virksomheten i konsernet har i hovedsak vært uendret sammenlignet med fjoråret. Det har ikke vært regulatoriske endringer, transaksjoner eller hendelser som kvalifiserer som nye sentrale forhold ved revisjonen av regnskapet for 2017. I lys av dette har fokusområdene i revisjonen vært de samme i 2017 som i fjoråret.



Uavhengig revisors beretning - Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Verdsettelse av investeringseiendom

Vi har fokusert på dette området både fordi det utgjør en betydelig del av eiendelene i balansen og fordi det ikke eksisterer et likvid marked for omsetning av investeringseiendommer. Verdsettelsen av investeringseiendom gjøres ved hjelp av konsernets interne verddivurderingsmodell som involverer bruk av ledelsens skjønn ved fastsettelse av markedsleie, oppgraderingskostnad og avkastningskrav.

Presisjonen i beregningen avhenger også av intern informasjon om eiendommene, slik som areal, leiekontrakters utløpsdato og kontraktsfestet leie mv.

Se note 3.2 og note 7 til konsernregnskapet for en beskrivelse av verdsettelse av investeringseiendom.

Vi har vurdert og testet utformingen og effektiviteten av konsernets etablerte kontroller over verdsettelse av investeringseiendom. Vi undersøkte særlig at ledelsen hadde etablert kontroller som sikrer vurdering av markedsleie, oppgraderingskostnader og avkastningskrav mot både eksterne verdsettelse og markedsdata og mellom eiendommer i porteføljen. Vi har utfordret ledelsens anvendelse av skjønn ved å vurdere rimeligheten av ledelsens forklaringer på avvik av betydning mellom de benyttede parameterne og eksterne verdsettelse og markedsdata. Vi vurderte at verdsettelsesmodellen som ble benyttet er hensiktsmessig og i henhold til bransjepraksis.

For å ta stilling til presisjonen i beregningene ble sentrale interne parametere i modellen kontrollert på stikkprøvebasis mot leiekontrakter og andre dokumenter uten at det ble avdekket avvik av betydning. Vi kontrollerte at modellen foretar matematisk riktige beregninger.

At alle eiendommene ble verddivurdert ble kontrollert ved å sammenligne listen over eiendommer verdsatt i modellen med liste over eiendommer bokført i regnskapet. Verdsettelsesmodellens verdifastsettelse sammenlignet vi mot de eksterne verdsetteres anslag på verdier for utvalgte eiendommer. Avvik av betydning ble forklart av ledelsen i diskusjoner hvor vi utfordret grunnlaget for deres syn på at avvikene ikke burde føre til endring av bokførte verdier.

Beregninger av forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring

Vi har fokusert på beregningen av 'Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring' fordi det er et vesentlig estimat i regnskapet som involverer komplekse vurderinger av fremtidige hendelser.

Det er iboende risiko knyttet til om avsetningene er tilstrekkelige til å dekke den fremtidige totale forpliktelsen overfor forsikringstakerne.

Ved vår revisjon har vi vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller som sikrer god datakvalitet i forsikringssystemet som ligger til grunn for beregningen av forsikringsmessige avsetninger. Vi undersøkte særlig at ledelsen hadde etablert effektive kontroller som sikret fullstendige og nøyaktige bestandsdata, herunder kontroller for datainnhenting, databehandling og grensesnitt mot systemene.



Uavhengig revisors beretning - Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Beregningen av forsikringsmessige avsetninger vil i stor grad avhenge av god datakvalitet i forsikringssystemet og anvendelse av forutsetninger som er i tråd med regulatoriske bestemmelser og relevante bransjestandarder.

Se note 2.14, note 3.1 og note 9.1 til konsernregnskap for en nærmere beskrivelse av beregningen av forsikringsmessige avsetninger.

Vi har vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetssikring av anvendte forutsetninger og beregningsmetode. Vi konkluderte med at vi kunne basere oss på disse kontrollene i vår revisjon.

Vi har gjennomgått aktuarens kontrollberegning av premiereserve som aktuaren sammenlignet mot det som er beregnet av forsikringssystemet. Videre har vi kontrollert konsernets framskrivning av forsikringsmessige avsetninger og detaljavstemt denne mot reserven som beregnes i forsikringssystemet. Kontrollberegningen viste ikke avvik av betydning mot systemreservene. Vi har videre vurdert anvendelsen av metode og sentrale forutsetninger som dødsrisiko, uførhetsrisiko, opplevelsesrisiko og diskonteringsrente (grunnlagsrente). Vi benyttet våre interne aktuarer i dette arbeidet.

Etter vår oppfatning var beregningene av forsikringsmessige avsetninger underlagt hensiktsmessige og fungerende kontroller. Videre var forutsetningene i beregningene anvendt konsistent og i tråd med regulatoriske bestemmelser og bransjestandarder.

Verdsettelse av derivater og finansielle eiendeler som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet

Vi har fokusert på dette området både fordi det utgjør en betydelig del av eiendelene i balansen og fordi markedsverdien i enkelte tilfeller må estimeres ved hjelp av verdsettelsesmodeller som vil inneholde skjønn.

Det alt vesentlige av de finansielle eiendelene som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet er notert i et likvid marked. For disse eiendelene har vi fokusert på KLPs rutiner og prosesser for å sikre et nøyaktig grunnlag for verdsettelsen.

For derivater og finansielle eiendeler som er verdsatt basert på modeller og enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare, har vi fokusert på de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Vi har vurdert at KLPs retningslinjer for verdsettelse av finansielle instrumenter er i tråd med anerkjente regnskapsprinsipper og gjeldende regelverk.

Vi har vurdert og testet utformingen og effektiviteten av konsernets etablerte kontroller over verdsettelse av derivater og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Dette omfattet for derivater og finansielle eiendeler i likvide markeder tester av kontroller som sikrer nøyaktighet og fullstendig registrering av grunnlaget for prisfastsettelsen, samt at prisene som lastes opp i systemet fra de enkelte verdsettelseskildene stemmer med kildene og allokeres til riktige derivater og finansielle eiendeler.

For derivater og finansielle eiendeler som er verdsatt basert på modeller og enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare har vi testet de kontrollene ledelsen har etablert for å sikre at det ble innhentet uavhengige vurderinger.



Uavhengig revisors beretning - Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Se note 3.3, note 6 og note 7 til konsernregnskapet for en beskrivelse av verdsettelse av finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultatet.

Der det er relevant har vi tatt stilling til påliteligheten av kildene som benyttes. Vi konkluderte med at vi kunne basere oss på disse kontrollene i vår revisjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å



Uavhengig revisors beretning - Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.



Uavhengig revisors beretning - Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets og konsernets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 21. mars 2018

PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen

Statsautorisert revisor




Anne Westad
Ansatt i HR

Til generalforsamlingen i
Kommunal Landspensjonskasse

Foretaksforsamlingen i Kommunal Landspensjonskasse har gjennomgått styrets forslag til årsberetning og årsregnskap for Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap, selskap og konsern. Årsoppgjøret består av resultatregnskap, balanse, oppstilling over endring i egenkapital, kontantstrømoppstilling, noter og revisors beretning.

Foretaksforsamlingen tilrår overfor generalforsamlingen at selskapets og konsernets årsregnskap og årsberetning for 2017 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

Oslo, 13. april 2018

A handwritten signature in blue ink, reading "Nils Røhne".

Nils A. Røhne
Foretaksforsamlingens leder

Styrer i KLP

KONSERNSTYRET

Egil Johansen (styreleder)
 Jenny Følling (nestleder)
 Odd-Haldgeir Larsen
 Katrine Melleby
 Marit Torgersen
 Lars Vorland
 Freddy Larsen (ansattes representant)
 Susanne Torp-Hansen
 (ansattes representant)
 Tom Tvedt
 (1. varamedlem – fast møtende)
 Hilde Rolanden (2. varamedlem)
 Sissel M. Skoghaug
 (varamedlem for Odd-Haldgeir Larsen)
 Erling Bendiksen
 (1. varamedlem ansatte)
 Marianne Holt Holgersen
 (2. varamedlem ansatte)
 Erik Orskaug (observatør)
 Erik Kollerud (observatør)
 Dag Bjørnar Jonsrud (varaobservatør)
 Ingjerd Hovdenakk (varaobservatør)

STYRER I DATTERSELSKAPENE

KLP Bankholding AS

Sverre Thornes (leder)
 Aage E. Schaanning (nestleder)
 Ingrid Johansen Aune
 Aina Slettedal Eide
 Kjell Fosse
 Christin Kleppe
 (valgt av og blant de ansatte)
 Espen Trandum
 (valgt av og blant de ansatte)
 Oddvar Engelsåstrø
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Eivind Østre
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Adm.dir: Leif Magne Andersen

KLP Banken AS

Sverre Thornes (leder)
 Aage E. Schaanning (nestleder)
 Ingrid Johansen Aune
 Aina Slettedal Eide
 Kjell Fosse
 Christin Kleppe
 (valgt av og blant de ansatte)

Espen Trandum
 (valgt av og blant de ansatte)
 Oddvar Engelsåstrø
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Eivind Østre
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Adm.dir: Leif Magne Andersen

KLP Bedriftspensjon AS

Marianne Sevaldsen (styreleder)
 Stig Even Jacobsen (styremedlem)
 Alexander Berg Larsen (styremedlem)
 Gro Myking (styremedlem)
 Gry Pettersvold (styremedlem)
 Harald Ramon Hagen (styremedlem)
 (valgt av og blant de ansatte)
 Håkon Ingar Eidissen
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Adm.dir: Torun Wahl KLP

KLP Boligkreditt AS

Sverre Thornes (styreleder)
 Aage E. Schaanning (nestleder)
 Ingrid Johansen Aune
 Marit Barosen
 Adm.dir: Christopher Steen

KLP Eiendom AS

Sverre Thornes (styreleder)
 Arvid Grundekjøn (styremedlem)
 Marit Jakobsen Leganger
 (styremedlem)
 Ida Louise Skaurum Mo (styremedlem)
 Aage E. Schaanning (styremedlem)
 Einar Kvien
 (valgt av og blant de ansatte)
 Linn Eriksen Løken
 (varamedlem for Einar Kvien)
 Adm.dir: Gunnar Gjørtz

KLP Forsikringsservice AS

Sverre Thornes (leder)
 Marianne Sevaldsen (nestleder)
 Cathrine Hellandsvik (styremedlem)
 Helge Rudi (styremedlem)
 Heidi Iren Sunde (styremedlem)
 Adm.dir: Erik Falk

KLP Kapitalforvaltning AS

Sverre Thornes (styreleder)
 Ingvild Dingstad
 Anette Hjertø
 Gro Myking
 Leif Ola Rød
 Hilde Seem
 Gunnar Børjesson (varamedlem)
 Per Christian Standerholen
 (varamedlem)
 Per Rustad Ørvik
 (valgt av og blant de ansatte)
 Vigdis Lund
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Adm.dir: Håvard Gulbrandsen

KLP Kommunekreditt AS

Sverre Thornes (styreleder)
 Aage E. Schaanning (nestleder)
 Ingrid Johansen Aune
 Aud Norunn Strand
 Adm.dir: Carl Steinar Lous

KLP Skadeforsikring AS

Sverre Thornes (leder)
 Lene Elisabeth Bjerkan
 Camilla Dunsæd
 Marianne Sevaldsen
 Jan-Hugo Sørensen
 Steinar Haukeland
 (valgt av og blant de ansatte)
 Mona Wittenberg
 (valgt av og blant de ansatte)
 Camilla Gravem
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Jørn Kärnä
 (vara for ansattvalgt medlem)
 Adm.dir: Tore Tenold

KLP-Huset AS

Gunnar Gjørtz (styreleder)

Tillitsvalgte i KLP

KLPS FORETAKSFORSAMLING 2016-2018

| | |
|-------------------------|---------------------------------|
| Anne Katarina Cartfjord | Helse-Midt Norge RHF |
| Anita Eidsvold Grønli | Nedre Romerike Brann og redning |
| Arne Sandbu | Nord-Fron kommune |
| Astrid A Byrknes | Lindås kommune |
| Atle Brynstad | Helse Sør-Øst RHF |
| Erik Arne Hansen | Helse Nord RHF |
| Eva Ottesen | Gratangen kommune |
| Hilde Christiansen | Helse Vest RHF |
| Katrine Lereggan | Melhus kommune |
| Maiken Messel | Aust-Agder fylkeskommune |
| May Holen | Oslo Sanitetsforening |
| Nils A Røhne | Stange kommune |
| Ola Steene | Levanger kommune |
| Ole Haabeth | Østfold flykeskommune |
| Ole John Østenstad | Førde kommune |
| Per Karlsen | Helse Vest RHF |
| Siri Hovde | Aurskog-Høland kommune |
| Siv Dagny Aasvik | Hadsel kommune |
| Steinar Marthinsen | Helse Sør-Øst RHF |
| Tor Egil Bakken | Larvik kirkelige fellesråd |
| Torhild Bransdal | Vennesla kommune |
| Unni Skaar | Sarpsborg kommune |
| Vibeke Stjern | Åfjord kommune |
| Øystein Beyer | Porsgrunn kommune |

Varamedlemmer

| | |
|------------------------|-----------------------|
| Ola Bergheim | Nore Energi AS |
| Roger Gjennestad | Sykehuset Vestfold HF |
| Nina Sandberg | Nesodden kommune |
| Heidi Magnussen | St. Olav Hospital HF |
| Brit Kramprud Lundgård | Øyer kommune |
| Monica Vee Bratlie | Hurum kommune |
| Monica Nilsen | Alta kommune |
| Tove Henøen | Fræna kommune |
| Lars Erik Hylvang | Engerdal kommune |
| Knut Langeland | Helse Nord RHF |
| Øyvind Mikalsen | Avfallsservice AS |
| Stine Akselsen | Lebesby kommune |

OPPNEVNT AV ARBEIDSTAKERORGANISASJONENE

| | |
|--------------------|--------------|
| Erik Orskaug | UNIO |
| Roger Haga Heimli | Fagforbundet |
| Britt Silseth | Fagforbundet |
| Lizzi Thorkildsen | Delta |
| Ole Jakob Knudsen | Naturviterne |
| Stein Guldbrandsen | Fagforbundet |

Varamedlemmer

| | |
|-------------------|--------------|
| Even Nilsen | Fagforbundet |
| Svein Kristiansen | Fagforbundet |
| Anne Bondevik | Fagforbundet |

ANSATTVALGTE REPRESENTANTER

| | |
|------------------------|---------------------|
| Anders Eidsnes | KLP Bergen |
| Erling Bendiksen | KLP Oslo |
| Frode Berge | KLP Bergen |
| Even Bladt Jarlseth | KLP Oslo |
| Hanne Bratlie | KLP Oslo |
| Linda Brodin | KLP Oslo |
| Oddvar Engelsåstrø | KLP Trondheim |
| Jørn Trygve Kärnä | KLP Skadeforsikring |
| Kristian Kaarød | KLP Bergen |
| Kari Bakken | KLP Oslo |
| Magnus Haldorsen | KLP Skadeforsikring |
| Torkell Dobbe | KLP Skadeforsikring |
| Trine Bjelland Ottosen | KLP Oslo |
| Vidar Stenseth | KLP Oslo |
| SveinThalberg | KLP Oslo |

Varamedlemmer

| | |
|--------------------|---------------------|
| Odd Steinsrud | KLP Skadeforsikring |
| Lisbeth Arnesen | KLP Bergen |
| Bjarte Bratten | KLP Oslo |
| Elisabeth Wikdahl | KLP Oslo |
| Hilde Tangen Fjeld | KLP Oslo |
| Vibeke Heldal | KLP Bergen |

VALGKOMITEEN

Nils A. Røhne (leder)
Ole John Østenstad
Steinar Marthinsen
Anita Eidsvold Grønli
Torhild Bransdal (vara)



Anders Eidsnes
Ansatt i Livdivisjonen



Forsidefoto: Maskot Bildbyrå AB
Design: Bardus Design
Trykk: Merkur Trykk AS
Papir: Munken Polar



KLP

Kommunal Landspensjonskasse,
Pb. 400 Sentrum, 0103 Oslo
Organisasjonsnr.: 938 708 606

BESØKSADRESSE

Dronning Eufemias gate 10, Oslo

klp.no

Tlf: 55 54 85 00

klp.no/kontakt

