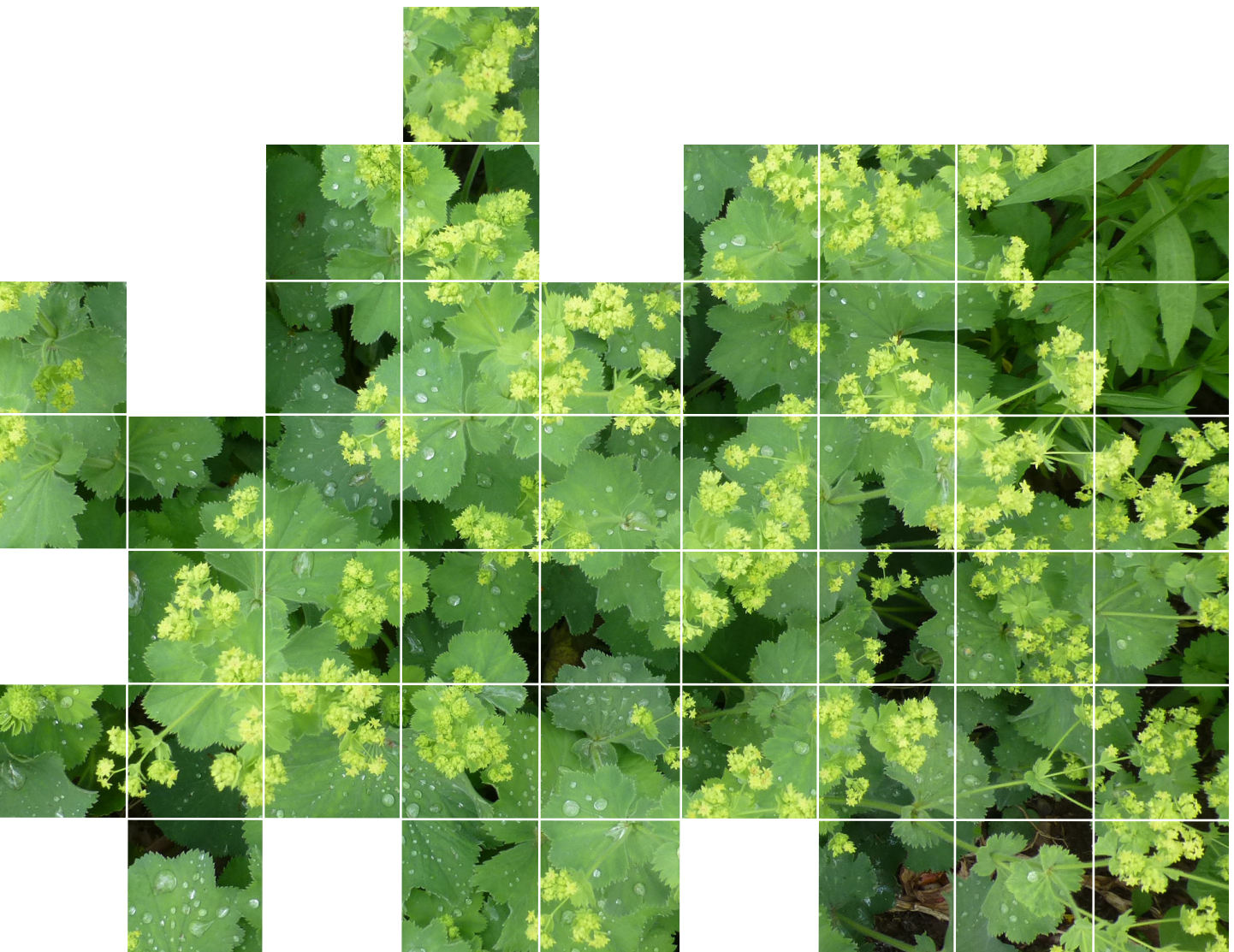


KÅPAN PENSIONER

FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA



ÅRSREDOVISNING

2014

Innehåll

År 2014 i korthet	3
Förvaltningsberättelse	4
Femårsöversikt	14
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Rapport över förändring av eget kapital	17
Kassaflödesanalys	18
Noter	19
Revisionsberättelse	34
Överstyrelse, styrelse och revisorer	35



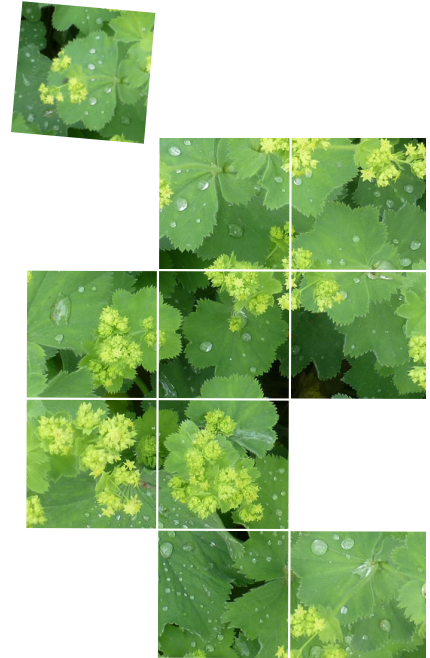
Det här är Kåpan Pensioner

Kåpan pensioner försäkringsförening förvaltar premiebestämda pensioner för statligt anställda. Verksamheten är sammanlänkad med de statliga pensionsavtalen PA-91 och PA 03 där föreningen förvaltar en del av tjänstepensionen samt fungerar som ickevalsalternativ i den del av pensionen som är valbar.

Kåpan Pensioner är en ekonomisk förening där allt överskott i kapitalförvaltningen går tillbaka till medlemmarna. Föreningen erbjuder enbart en produkt, traditionell pensionsförsäkring med garanterad kapitalutveckling, till en låg kostnad. Målsättningen är att ge en långsiktigt bra avkastning och en god nivå på medlemmarnas pension från föreningen.

År 2014 i korthet

- Förvaltad kapital ökade med 9 118 Mkr till 69 374 Mkr.
- Totalt inbetalade premier var 4 102 Mkr.
- Sammantaget uppgick utbetalade pensioner till 2 160 Mkr.
- Den totala avkastningen på förvaltad kapital var positiv och uppgick till 11,5 procent.
- Återbäring fördelas från januari 2014 månadsvis i efterskott. Den under året sammanlagda återbäringsränta uppgick till 12 procent vilket motsvarar en effektiv årsränta på 12,7 procent.
- Konsolideringsgraden var vid årsskiftet 100 procent.
- Solvensgraden försvagades något från 153 procent till 149 procent. Försvagningen är hänförlig till en högre värdering av föreningens pensionsåtaganden som årets positiva avkastning på tillgångarna inte fullt ut har kunnat kompensera.
- De administrativa kostnaderna har fortsatt vara på en låg nivå och uppgick till 0,07 procent i relation till förvaltad kapital.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kåpan pensioner försäkringsförening, org. nr 816400-4114, får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 2014.

Verksamhet

Föreningen har som huvudändamål att förvalta och utbetala pensionsmedel för anställda som omfattas av avtal som slutits mellan Arbetsgivarverket och de statsanställdas huvudorganisationer, eller mellan andra parter, som tecknat pensionsavtal som knyter an till detta avtal. Inriktningen är försäkring av pension genom traditionell pensionsförsäkring med en garanterad ränta på inbetalade premier och en fördelning av överskott från förvaltningen via återbäringsränta.

De försäkringsformer som föreningen erbjuder är tjänstepensionsförsäkringarna Kåpan Tjänste, Kåpan Extra och den kompletterande pensionsförsäkringen Kåpan Plus. Därtill kommer den individuella ålderspensionen där Kåpan är ett valbart alternativ samt förvaltare för de anställda som inte aktivt valt förvaltare för sina pensionsmedel.

Medlemmar

Kåpan Pensioner är en försäkringsförening där allt sparande går tillbaka till medlemmarna i form av utbetalad pension. Det totala antalet medlemmar uppgår till över 700 000 personer.

Försäkringspremier

Föreningen förvaltar de premier som arbetsgivaren har betalat in för de anställdas räkning enligt gällande kollektivavtal och de pengar som medlemmarna själva valt att placera i Kåpan Plus för att komplettera sin tjänstepension.

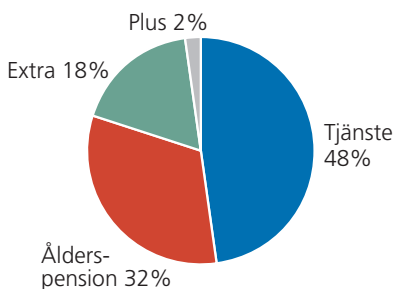
Under året inbetalades totalt 4 102 Mkr i premier, fördelade enligt nedan

Kategori	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Kåpan Tjänste	1 986	1 930	1 905	1 825	1 789	1 708	1 693
Kåpan Ålderspension	1 305	1 253	1 202	1 143	1 084	1 041	1 013
Kåpan Extra	726	733	732	640	667	554	805
Kåpan Plus	85	91	96	102	110	114	126
Totalt	4 102	4 007	3 935	3 710	3 650	3 417	3 637

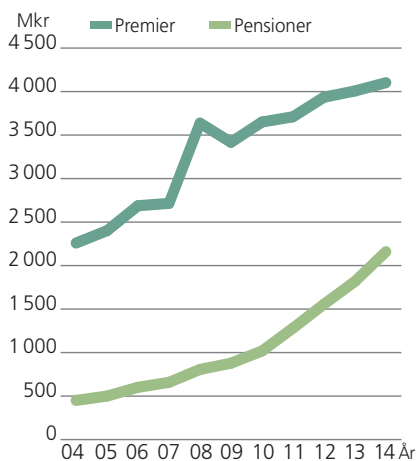
Pensionsutbetalningar

Under året utbetalades 2 160 (1 818) Mkr, varav 583 (369) Mkr utgjorde återbärning utöver den garanterade räntan på kapitalet. Normalt är tiden för utbetalning fem år från det att pensionen börjar betalas ut vid 65 års ålder för samtliga kategorier utom Kåpan Ålderspension som är livsvarig.

Fördelning av premier



Utveckling av inbetalade premier och utbetalade pensioner



Riktlinjer för förvaltningen av placerade medel

De av styrelsen beslutade långsiktiga riktlinjerna innebär att föreningens tillgångar, inklusive återbäringsmedel, skall vara placerade så att de ger en god avkastning med begränsad risk.

Fördelningen av tillgångarnas marknadsvärde skall enligt placeringspolicyn, som beslutades av styrelsen i maj 2014, ligga inom följande intervaller:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 20 procent och högst 35 procent.
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper till lägst 45 procent och högst 65 procent.
- Alternativa tillgångar inkl fastighetsrelaterade placeringar till lägst 5 procent och högst 20 procent.

Styrelsens beslut innebär att förvaltningen skall bedrivas med samma långsiktiga inriktning som tidigare år. I policyn anges ett riktvärde för föreningens sammantagna utestående ränterisk dvs. en sammanvägning av de räntebärande tillgångarnas räntebindningstid och de utlovade pensionsutbetalningarna inklusive den garanterade räntan på medlemmarnas sparande fram till dess utbetalning. Ränterisken mäts som ränterisktäckningsgrad och uppgick till 37,4 procent. Riktvärdet för ränterisktäckningsgraden är att den inte bör understiga 30 procent och löpande anpassas till utvecklingen av solvensgraden och behovet av räntesäkring av utestående åtaganden, se not 2 för en fördjupad redogörelse.

Den utestående valutarisken får enligt den beslutade policyn inte överstiga 10 procent. Vid årsskiftet uppgick den utestående valutarisken till 7,2 procent av tillgångarnas värde. Under året har i princip samtliga tillgångar utom de i tillväxtländerna varit valutasäkrade.

Etiska riktlinjer i placeringspolicyn

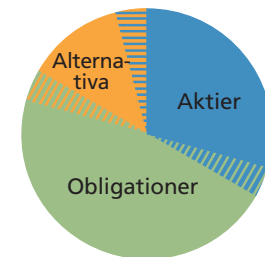
Den av styrelsen beslutade placeringspolicyn anger att föreningens investeringar skall ske med utgångspunkt i etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering. Vägledande för förvaltningen skall vara principerna i FN:s Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, Oslo- och Ottawa-konventionen samt UNPRI:s (FN:s principer för ansvarsfulla investeringar) lista över svartlistade företag. Inriktningen är att inte göra investeringar i företag som vid upprepade tillfällen överträder principerna för mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljö angivna i internationellt vedertagna dokument.

Strategi för urval

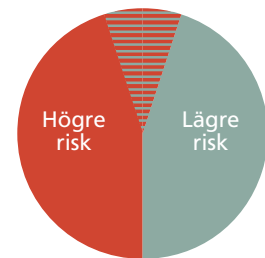
Föreningen har gjort en analys av olika alternativ för urval av aktuella företag. Mot bakgrund av organisation och resurser har föreningen valt att utgå ifrån de bedömningar som görs av AP-fondernas etiska råd, Etikrådet, som har etiska riktlinjer som ligger i linje med föreningens. Sammantaget rör det sig om en analys av tusentals olika företags verksamhet och agerande vilket kräver betydande resurser för att kunna genomföras på ett bra sätt.

Föreningens kapitalförvaltningsmodell

Tillgångsfördelning



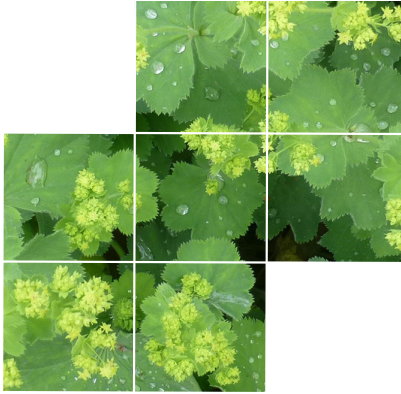
RisKFördelning



Avkastningsfördelning



Långsiktigt god och stabil avkastning



Neutraliserade passiva indirekta innehav

Negativa innehav	Bedömt värde Mkr
Alliant Techsystems	-2,9
Freeport-McMoRan	-5,7
GenCorp	-0,2
General Dynamics	-9,8
Incitec Pivot	-1,2
L-3 Communications	-0,7
Lockheed Martin	-12,6
Potash of Saskatchewan	-3,1
Raytheon	-8,7
Textron	-3,8
Wal-Mart Stores	-41,4
Poongsan	-1,4
Totalt	-91,5

Aktiva investeringar

Föreningens direkta investeringar uppgår till över 50 miljarder kr och utgör cirka 75 procent av det totala förvaltade kapitalet. Beslutet innebär att föreningen inte gör några direkta investeringar i de företag som Etikrådet anger på sin lista på företag som inte bedöms uppfylla uppsatta kriterier, enligt den information föreningen har erhållit per årsskiftet, 15 stycken.

Passiva investeringar och aktiv neutralisering

Inom ramen för en effektiv förvaltning och målsättningen att uppnå god avkastning till en låg kostnad investerar föreningen en del av sitt kapital i olika typer av fonder eller instrument som baseras på olika former av index. Investeringarna kan föreningen i regel göra till en kostnad om några hundradels procent i årskostnad vilket är en mycket låg nivå jämfört med en aktivt förvaltat investering. Nackdelen är att indexrelaterade placeringar är passiva vilket innebär att det inte är möjligt att göra ett aktivt urval av enskilda företag. Det medför att det indirekt uppstår en marginell exponering mot företag som enligt policyn bör undvikas.

Föreningen har genom olika index och fonder sammantaget indirekta investeringar i cirka 3 000 olika börsnoterade företag med ett investerat belopp om drygt 10 miljarder kr. Den övergripande inriktningen är att om det finns kostnadseffektiva alternativ som bedöms ge likvärdigt finansiellt utfall utan exponering mot de aktuella företagen bör förvaltningen eftersträva att välja ett sådant alternativ. Föreningen utvärderar löpande olika alternativ och i de fall det uppstår en indirekt exponering utvärderas storleken och kostnaden för att exkludera innehavet.

Målsättningen med att exkludera eller neutralisera indirekta innehav är att uppnå en finansiell situation för föreningen som motsvarar ett beslut att inte investera i företaget. Den metod föreningen har valt under 2014 innebär att indirekta positioner neutraliseras via en direkt försäljning av motsvarande position som ligger i det indirekta innehavet. Den valda metoden kallas populärt ”blankning” och innebär att föreningen tar ett aktivt ställningstagande mot det berörda företaget. Bedömningen är att metoden ger en tydlig signal till företaget inte minst för att andelen ”blankade” aktier i olika företag redovisas i olika sammanhang och bland annat kan ses som en indikator på bristande förtroende.

Redogörelse för neutralisering av passiva indirekta innehav

Vid årsskiftet har föreningen direkta negativa positioner för att neutralisera indirekta innehav i 12 av de 15 företag som omfattas av Etikrådets bedömning. Det negativa värdet av positionerna uppgår till drygt 90 miljoner kronor och den bedömda faktiska merkostnaden per år för att utesluta företagen uppgår till ca 350 000 kronor exklusive eventuella värdeförändringar vilket innebär en kostnadsnivå på ca 0,5 procent i relation till värdet på innehavet. För tre av företagen på listan har föreningen ingen indirekt exponering. Samtliga positioner, värden och bedömningar utvärderas i takt med att information erhålls om de indirekta innehaven och förändras vid behov eller när förutsättningarna förändras.

Den valda metoden innebär att kostnaden för en aktiv förvaltning begränsas till de aktuella bolagen som i värde utgjorde ca 0,8 procent av den indirekta aktieportföljen. Detta skall jämföras med metoden att välja, en i sin helhet, aktivt förvaltd portfölj där motsvarande kostnadsnivå belastar hela innehavet.

Sammanfattande bedömning

Sammantaget är bedömningen att målsättningen uppnås om en god etisk nivå på placeringarna med utgångspunkt i av statsmakterna fattade beslut. Nivån kan upprätthållas inom ramen för den övergripande målsättningen om en god avkastning och till en låg kostnad för investeringarna som helhet. Föreningen avser att löpande följa och utvärdera den valda metoden och urvalet av aktuella företag.

Kapitalförvaltning

Marknadsvärdet av föreningens placeringstillgångar med tillägg för övriga tillgångars bokförda värden var vid årets slut 69 374 (60 256) Mkr.

Avkastningen på placeringstillgångarna var positiv och uppgick till 11,5 (+8,4) procent.

Kapitalavkastning

Den totala avkastningen på tillgångarna fördelar sig enligt följande:

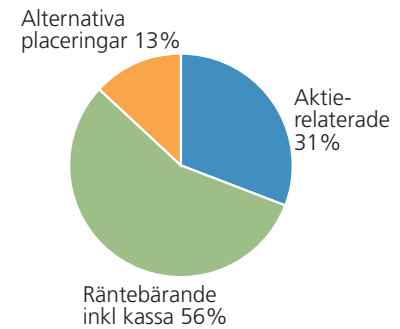
Portfölj	Marknadsvärde Mkr	Andel i %	Totalavkastning ¹⁾ i %, 2014
Ränterelaterade	37 262	54	8,9
Aktierelaterade	21 592	31	14,8
Alternativa placeringar	8 879	13	14,4
Övriga tillgångar, kassa	1 641	2	-
Summa tillgångar	69 374	100	11,5

¹⁾ Vid beräkning av avkastningen har daglig viktning använts för att beakta kapitalbasens förändring under året.

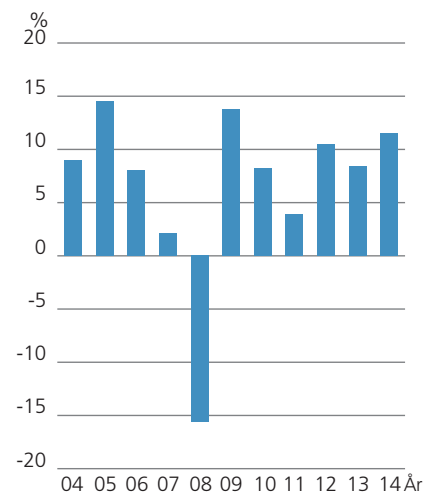
Ränterelaterade tillgångar

De räntebärande placeringarna var vid årsskiftet 37 262 (33 160) Mkr. Placeringarna utgjordes till 47 procent (48) av bostadsobligationer och till 21 (20) procent av statsobligationer eller obligationer och certifikat utgivna av statligt helägda bolag. Placeringar i certifikat och obligationer utgivna av övriga emittenter utgjorde 28 (30) procent. Resterande 4 (2) procent av placeringarna utgjordes av räntebärande placeringar i utländsk valuta. Vid årsskiftet bestod de totala räntebärande tillgångarna enbart av nominellt räntebärande värdepapper och inga realränteobligationer. Den generella räntenivån har sjunkit under året och värdet på innehavet påverkats positivt. Räntenivån på stats- och bostadsobligationer ligger på historiskt låga nivåer vilket innebär att ränteplaceringarna förväntas ge en begränsad löpande avkastning de närmaste åren.

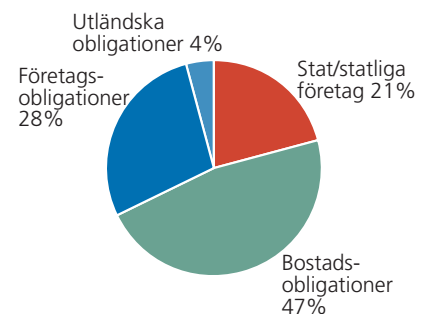
Placering av föreningens tillgångar vid årsskiftet



Totalavkastning



Allokering räntor



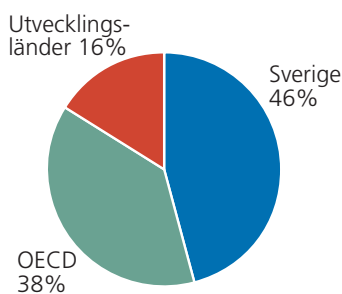
De ränterelaterade placeringarna är koncentrerade till det svenska bank- och bostadsfinansieringssegmentet och de sammantaget största placeringarna gjordes i följande emittenter:

Emittent	Bedömt värde Mkr
Swedbank	3 736
Svenska Handelsbanken	3 692
Nordea Bank	3 637
SEB	3 594
SBAB	3 185
Länsförsäkringar	1 391
Landshypotek	1 214
Vasakronan	1 095
Specialfastigheter	969
Danske Bank	900

Utöver placeringar i räntebärande värdepapper har föreningen tidigare år tecknat avtal om olika former av räntesäkringar med syftet att minska den utestående ränterisken i gjorda pensionsåtaganden. Avtalen innebär i princip att den fasta räntan i gjorda åtaganden byts mot en rörlig ränta med en mindre risk för värdetförändring. Under året har samtliga dessa avtal avvecklats.

Värdetförändringen av de räntesäkringarna som varit utestående under har varit +70 (- 89) Mkr. Den sammanlagda resultateffekten av räntesäkringarna motsvarar en positiv påverkan på totalavkastningen om 0,1 (- 0,2) procent. Sammantaget uppgick därmed avkastningen till 8,9 (+1,7) procent på ränterelaterade placeringar.

Allokering aktier



Aktierelaterade tillgångar

Under året har de globala aktiemarknaderna haft en stark utveckling. Världens samlade aktiekurser har totalt stigit med ca 13 procent mätt i lokala valutor.

Utvecklingen har varit genomgående stabil i de flesta länder men svag i vissa tillväxtländer. De aktierelaterade tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 21 592 (18 702) Mkr. Den sammantagna avkastningen under året uppgick till 14,8 (+22,8) procent.

Innehavet av aktier noterade på Stockholmsbörsen hade en positiv avkastning på 14,3 procent (+25,4) procent. Förvaltningen av aktier noterade på Stockholmsbörsen sker i egen regi. Som jämförelseindex används SIX 60. De största placeringarna är gjorda i följande bolag:

Emittent	Bedömt värde Mkr
Hennes & Mauritz	1 118
Nordea Bank	854
Ericsson	645
Atlas Copco	604
Svenska Handelsbanken	500
TeliaSonera	491
Swedbank	488
SEB	481
Investor	481
Volvo	431

De aktierelaterade placeringarna utanför Sverige sker i form av placeringar i olika fonder varav merparten är olika former av passiva indexrelaterade fonder med låga avgifter. Ett ramavtal har tecknats med State Street Global Advisors (SSGA) om placeringar och avgifter på goda nivåer. Vid årsskiftet utgjordes de största placeringarna utanför Sverige av följande fonder:

Innehav	Bedömt värde Mkr
SSGA S&P 500 Index	2 289
SSGA Enhanced Emerging Markets Fund	1 978
SSGA Multifactor Global Fund	943
SSGA S&P 500 Equal Weight Index	870
SSGA MSCI Japan Index	711
SSGA FTSE RAFI US Index	551
SSGA Emerging markets Select	348
SSGA Russell 2000 Index	345
SSGA Emerging Markets Small Cap Active US Fund	295
Montanaro European Smaller Companies Fund	278

Föreningen har sedan starten av verksamheten valt att valutasäkra merparten av aktieplaceringarna vilket inneburit att relativa förändringar i värdet på den svenska kronan under året inte har påverkat avkastningen. Aktieplaceringar i tillväxtländerna har inte valutasäkrats vilket innebär att avkastningen påverkas av valutakursförändringar.

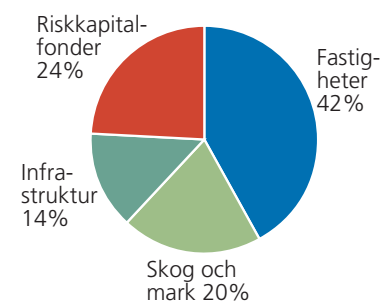
Alternativa placeringar

Investeringar i alternativa tillgångar görs i huvudsak inom reala tillgångar och riskkapitalfonder. Reala tillgångar delas upp i tre områden fastigheter, skog- och mark och infrastruktur. Området infrastruktur innebär investeringar i samhällsviktiga anläggningar eller fastigheter med stabila kassaflöden och en långsiktig placeringshorisont. Skog och mark är i huvudsak mark med växande skog samt jordbruk ägda via fonder eller bolag. Området fastigheter är indirekta investeringar i olika typer av mark och byggnader. De största investeringarna grupperade utifrån de olika förvaltarna eller bolagen (engagemang) utgjordes av:

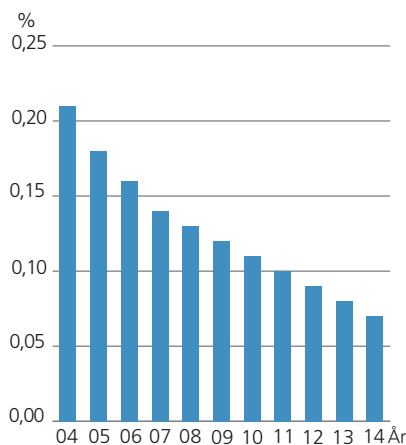
Innehav	Bedömt värde Mkr
Bergvik Skog AB	1 038
Hemfosa Fastigheter AB	565
Portfolio Advisors (4 fonder)	558
Fastighets AB Stenvalvet	550
Profi Fastigheter (4 fonder)	542
Energy & Minerals Group (2 fonder)	537
Goldman Sachs (6 fonder)	498
Rockspring German Retail Box Fund	379
Nordic Real Estate Partners	355
Cheyne Real Estate Credit	319

Reala tillgångar visade en positiv värdeutveckling under året. Totalt uppgick det placerade kapitalet i reala tillgångar till 6 762 (5 603) Mkr och avkastningen under året till 12,6 (+5,8) procent.

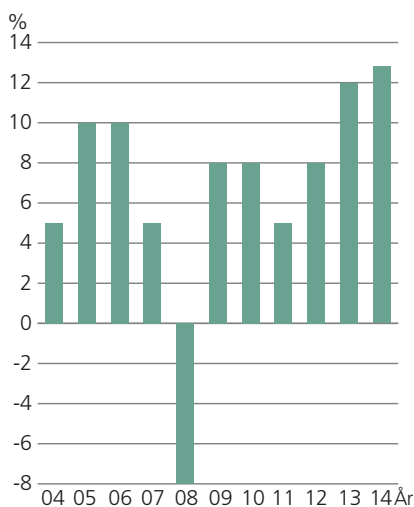
Alternativa investeringar



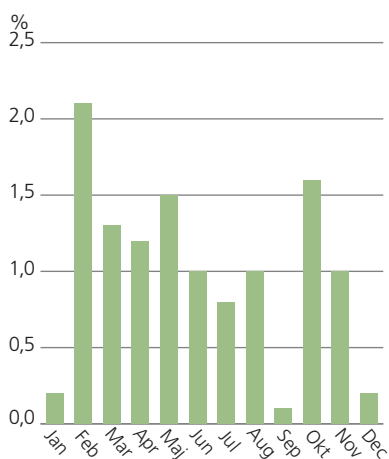
Utveckling förvaltningskostnader



Återbäringsränta



Månadsvis återbäringsränta 2014



Investeringar i olika typer av riskkapitalfonder uppgick till 2 117 (1 788) Mkr och avkastningen under året till 20,7 (+6,3) procent. Sammantaget blev avkastningen för området alternativa placeringar positiv med 14,4 (+5,9) procent.

Risk- och känslighetsanalys

Kapitalförvaltningen påverkas av yttre omständigheter som innebär olika former av risker. Man kan indela dessa risker i marknads-, kredit- och operativ risk. Därtill kommer ytterligare en branschspecifik risk nämligen försäkringsrisk. En fördjupad redogörelse för utestående risker i verksamheten finns i not 2.

Den osäkerhet som föreligger på marknaden innebär att förluster på placeringstillgångarna inte kan uteslutas. För placeringstillgångar där marknadspriser inte finns publicerade föreligger källor till osäkerhet, se not 1 avsnittet Viktiga bedömningar och källor till osäkerhet, samt not 15.

Försäkringsteknisk utredning

Den försäkringstekniska utredningen har utförts av aktuarie Ulrika Taube. Utredningen visar att föreningens försäkringstekniska avsättning uppgår till 46 084 (39 398) Mkr. De åtaganden föreningen har består till en dominerande del av fasta garanterade räntor på inbetalade premier. Dessa åtaganden har i den försäkringstekniska utredningen värderats, med stöd av Finansinspektionens allmänna råd, med utgångspunkt i bl.a. aktuella marknadsräntor för motsvarande löptider.

Kostnader

Kostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till 46 (44) Mkr. Ett mått på kostnadseffektivitet är förvaltningskostnadsprocenten, dvs. förhållandet mellan driftskostnaderna och tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde, som uppgick till 0,07 (0,08) procent.

Kostnaderna för år 2014 togs ut genom en fast avgift om 12 kr per försäkring och ett avdrag på försäkringskapitalet om 0,07 procent. Både avgiften och avdraget förväntas vara oförändrade under år 2015. Sammantaget bör avgiften och avdraget motsvara verksamhetens kostnader. Målsättningen är att fortsätta hålla en låg kostnadsnivå över tid.

Övergång till månadsvis återbärning från år 2014

Överstyrelsen fattade beslut om reviderade stadgar i föreningen i mars 2013. Ändringarna innebär att från januari 2014 gick föreningen över till månadsvis återbäringsränta i stället för årsvis i efterskott. Medlemmarnas pensionskapital räknas därför fortsättningsvis om löpande under året med den avkastning som kapitalet ger varje månad inom ramen för policyn för kollektiv konsolidering.

Redogörelse för månadsvis återbärning under år 2014

Återbärningen tillförs medlemmarnas pensionskapital månadsvis i efterskott. Den första månadsvisa återbärningen meddelades i mitten av februari med utgångspunkt i avkastningen på placeringarna under januari och nivån på konsolideringsgraden den sista dagen i januari. Den ekonomiska ställningen och

avkastningen under året har varit stabil och sammantaget har medlemmarnas pensionskapital tillförts en återbäringsränta om 12 procent före avkastningsskatt och kostnader. Den tilldelade räntan motsvarar en effektiv årsränta på 12,7 procent.

Kollektiv konsolidering

Med kollektiv konsolidering avses tillgångarnas marknadsvärde minskat med finansiella skulder i förhållande till summan av försäkringstekniska skulden baserad på premieinbetalningar och den garanterade räntan samt tidigare al-lokerade återbäringsmedel.

Styrelsen har beslutat om en policy för kollektiv konsolidering och återbärning i föreningen. I policyn anges att konsolideringsgraden bör ligga inom intervallet 95 – 105 procent med en målnivå på 100 procent. Konsolideringsgraden vid årsskiftet efter beslutad återbärning för december år 2014 var 100 procent.

Utvecklingen av solvensen

Solvansen uttrycker hur stor del av den försäkringstekniska skulden som täcks av tillgångarna. Avkastningen på tillgångarna under året har varit positiv. Utestående åtagande värderades vid årsskiftet med utgångspunkt i en diskonteringsräntekurva som utgår från marknadsräntan för de första kommande 10 åren och därefter en successiv anpassning till en fast s.k. makroränta på 4,2 procent. Den ränta som använts har en lägre räntenivå jämfört med föregående år vilket inneburit att värdet på utestående åtaganden stigit.

Sammantaget har solvensgraden under året sjunkit med 4 procentenheter från 153 procent till 149 procent. Avkastningen har bidragit med en förstärkning med 15 procentenheter och förändringar i värderingen av utestående åtagande har bidragit med en försvagning om 19 procentenhet.

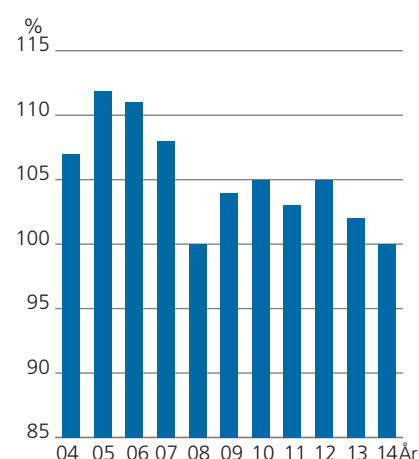
Tillskott till premieregleringsfonden

Pensionsavtalet mellan parterna på det statliga avtalsområdet, PA 03, innebär att arbetsgivaren betalar premier till försäkringen Kåpan Tjänste för anställda mellan 18 – 65 års ålder men att anställda under 23 år inte tillförs premie. Enligt villkoren i stadgarna skall Kåpan Pensioner tillföra dessa medel till premieregleringsfonden som utgör en del av föreningens eget kapital. Under året har premieregleringsfonden tillförts sådana medel om totalt 20 (22) Mkr.

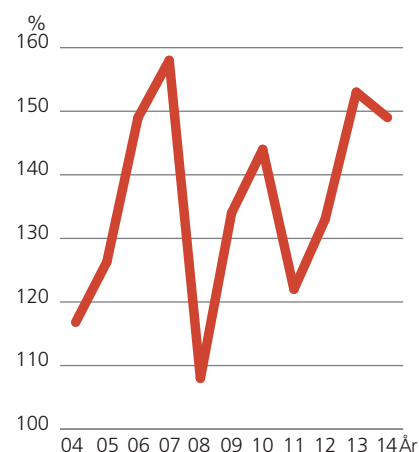
Avkastningsskatt

Föreningen betalar avkastningsskatt för medlemmarnas räkning. Utgångspunkt för skatteberäkningen är medlemmarnas pensionskapital i form av marknadsvärdet av föreningens tillgångar efter avdrag för finansiella skulder den 1 januari beskattningsåret. Avkastningen på dessa medel schablonberäknas efter en räntesats som är lika med den genomsnittliga statslåneräntan året innan beskattningsåret. Den framräknade schablonintäkten beskattas därefter med 15 procent. För föreningens vidkommande innebar detta att den inbetalade avkastningsskatten för år 2014 uppgick till 181 (122) Mkr.

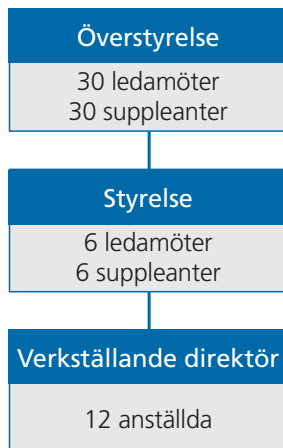
Kollektiv konsolideringsgrad



Solvensgrad



Styrelse och ledning



Ledningsfunktioner och granskning

Kåpan Pensioners högsta beslutande organ är överstyrelsen. Ledamöterna i överstyrelsen är utsedda av parterna inom det statliga avtalsområdet. Hälften av ledamöterna är utsedda av Arbetsgivarverket och den andra hälften av de fackliga organisationerna. Det sammanlagda antalet ordinarie ledamöter uppgår till 30 med lika många personliga suppleanter. Under året har överstyrelsen hållit ordinarie stämma.

Föreningens operativa verksamhet leds av en styrelse, som består av sex ledamöter med personliga suppleanter. Styrelsen är i likhet med överstyrelsen paritetiskt sammansatt. Styrelsen utser föreningens verkställande direktör. Under året har styrelsen haft sju sammanträden varav ett i form av ett två dagars seminarium. Viktiga frågor som behandlats, utöver förslagen till stämman, är den framtida långsiktiga placeringsinriktningen, utvecklingen inom regelverksområdet och hanteringen av risker i förvaltningen. Under året har styrelsen bl.a. uppdaterat och tagit beslut om samtliga av föreningens policys. Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott där lönesättningen av verkställande direktören bereds. Ersättningarna till övriga ledande befattningshavare i föreningen beslutas av verkställande direktören i enlighet med den av styrelsen beslutade ersättningspolicyn.

Ordförande i styrelsen och ersättningsutskottet är sedan den 28 mars 2012 generaldirektören för Arbetsgivarverket Ulf Bengtsson.

Administration

Medelantalet anställda under året uppgick till 12 (11) personer med den huvudsakliga uppgiften att bedriva kapitalförvaltning och riskkontroll. Statens tjänstepensionsverk (SPV) i Sundsvall anlitas för att administrera försäkringsverksamheten. I uppdraget ligger att utveckla och underhålla föreningens försäkringsadministrativa system, göra premieinbetalningskontroll, utföra försäkringstekniska beräkningar, utfärda pensionsbesked, upprätthålla en väl fungerande kundtjänst och ombesörja pensionsutbetalningar.

Investeringar

Årets investeringar uppgick till 0 (1) Mkr. Föreningen har under tidigare år uppdaterat och moderniserat merparten av de centrala systemen i verksamheten. Det försäkringsadministrativa systemet skrivs av på 10 år, övriga investeringar på 3 – 5 år.

Utblick inför framtiden

Kåpan Pensioner startade sin verksamhet år 1992 och är sedan år 2003 icke-valsalternativ för den individuella ålderspensionen. Föreningens verksamhet ökar således hela tiden i omfattning vilket ställer större krav på organisationen men ger även stordriftsfördelar och möjligheter till en ökad effektivitet. Med nuvarande utveckling uppnås en balans mellan utbetalningar och inbetalningar ungefär år 2050 vilket innebär att organisationen löpande behöver utvecklas och anpassas.

Parterna på det statliga avtalsområdet har inlett förhandlingar om ett nytt pensionsavtal. Det innebär att föreningens verksamhet måste anpassas till inriktningen i ett nytt avtal.

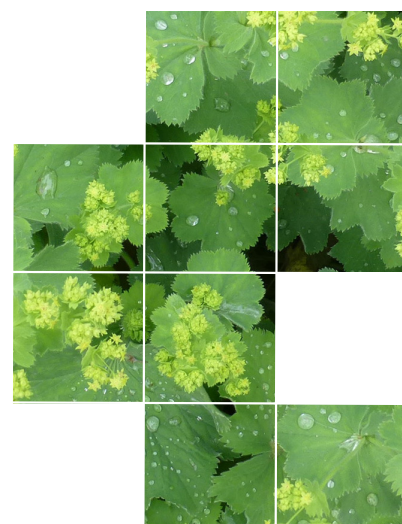
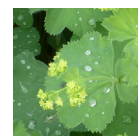
Riksdagen beslutade att inleda en avveckling av den skattemässiga avdragsrätten för privat pensionssparande under 2015. Inriktningen är att helt slopa rätten till avdrag från år 2016. För föreningens del innebär det att verksamhetsområdet Kåpan Plus kommer att stängas för nya insättningar. Löpande uppföljning och informationskampanjer kommer att genomföras under året för att säkerställa att medlemmarna inte gör ofördelaktiga insättningar.

Under år 2014 har arbetet fortsatt med att effektivisera verksamheten och förbereda organisationen inför de förändringar till nya regelverk för föreningens verksamhet som eventuellt kommer att införas samt övriga förändringar i gällande regelverk.

Den strategiska inriktningen av verksamheten ligger fast och målsättningen är att bibehålla den låga nivån på kostnaderna. Föreningen har ett fördjupat samarbete med Statens tjänstepensionsverk (SPV) rörande bl.a. samordnade pensionsbesked och gemensam kundtjänst. Syftet med samarbete är att ge medlemmarna en god nivå på informationen om den statliga tjänstepensionen och den egna pensionen.

Behandling av årets resultat

Årets resultat på 2 494 386 280 (+7 961 646 012) kronor överförs till övriga fonder. Föreningens egna kapital uppgår därmed per den 31 december 2014 till 22 744 072 101 (20 812 549 785) kronor.



Femårsöversikt

Resultat, Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Premieinkomst	4 102	4 007	3 935	3 710	3 650
Kapitalavkastning, netto	6 882	4 491	4 904	1 668	3 161
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 577	-1 449	-1 296	-1 122	-941
Utbetald återbäring ¹⁾	-583	-369	-260	-159	-77
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	2 675	8 084	5 378	-4 471	3 956
Årets resultat	2 494	7 962	5 199	-4 647	3 782

¹⁾ Utbetalningar redovisas som en avdragspost under Eget kapital, Finansiell rapport.

Ekonomisk ställning, Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Totala tillgångar ¹⁾	69 374	60 256	53 693	46 627	42 703
Placeringstillgångar ¹⁾	67 609	58 580	51 978	45 169	41 451
Försäkringstekniska avsättningar	46 084	39 398	40 477	38 356	29 673
Konsolideringskapital	22 744	20 813	13 198	8 237	13 024
Kapitalbas	22 736	20 803	13 186	8 222	13 005
Erforderlig solvensmarginal	1 843	1 576	1 619	1 534	1 187

¹⁾ Placeringstillgångar till verkligt värde och övriga tillgångar till bokfört värde.

Nyckeltal, procent	2014	2013	2012	2011	2010
Förvaltningskostnader ¹⁾	0,07	0,08	0,09	0,10	0,11
Totalavkastning	11,5	8,4	10,5	3,9	8,2
Återbäringränta	12,7	12,0	8,0	5,0	8,0
Konsolideringsgrad	100	102	105	103	105
Solvensgrad	149	153	133	122	144

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga tillgångar.

Totalavkastning per tillgångsslag ¹⁾

	Marknadsvärde 2014-12-31		Marknadsvärde 2013-12-31		Total- avkastning i procent ²⁾ 2014
	Mkr	%	Mkr	%	
Aktierelaterade	21 592	31	18 702	31	14,8
Ränterelaterade ³⁾	37 262	54	33 160	55	8,9
Alternativa placeringar	8 879	13	7 391	12	14,4
Övriga tillgångar	1 641	2	1 003	2	–
Summa tillgångar	69 374	100	60 256	100	11,5

¹⁾ Definieras i relation till vilket underliggande tillgångsslag som genererar avkastningen.

²⁾ Daglig tidsviktning av placeringarna i relation till värdeförändringar, ränteintäkter och utdelningar.

³⁾ Avkastningen på derivatinstrument som tecknats för att minska ränterisken i utestående försäkringsåtaganden är inkluderad i avkastningen för räntebärande placeringstillgångar.

Resultaträkning

Mkr	Not	2014	2013
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	3	4 102	4 007
Kapitalavkastning, intäkter	4	3 672	2 872
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	4 949	2 230
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-1 577	-1 449
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-6 686	1 079
Driftskostnader	7	-46	-44
Kapitalavkastning, kostnader	8	-1 178	-30
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9	-561	-581
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 675	8 084
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 675	8 084
Avkastningsskatt	10	-181	-122
Årets resultat tillika totalresultat		2 494	7 962

Rapport över totalresultat

Mkr	2014	2013
Årets resultat	2 494	7 962
Övrigt totalresultat	0	0
Summa totalresultat	2 494	7 962

Balansräkning

Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	11	8	10
Placeringstillgångar			
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	12	31 589	25 816
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	35 970	32 529
Derivat	14	50	235
	15	67 609	58 580
Fordringar			
Övriga fordringar	16	22	33
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	17	2	2
Kassa och bank		1 338	1 172
		1 340	1 174
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		395	458
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	1
		395	459
Summa tillgångar		69 374	60 256
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget Kapital			
Andra fonder			
Övriga fonder		19 822	12 443
Evigt förlagslån		386	386
Premieregleringsfond		42	22
Årets resultat tillika totalresultat		2 494	7 962
		22 744	20 813
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	19, 20	46 074	39 386
Avsättning till oregrerade skador	21	10	12
		46 084	39 398
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Skatt		11	6
Skulder			
Derivat	14	528	0
Övriga skulder	22	5	37
		533	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		69 374	60 256
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter, likvida medel	23	581	104
Inlånade finansiella instrument		92	0
Åtaganden		17 536	14 185

Rapport över förändring av eget kapital

2014

Mkr	Övriga fonder	Evigt förlagslån	Premie-reglerings fond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital föregående räkenskapsår	12 443	386	22	7 962	20 813
Vinstdisposition 2013	7 962			-7 962	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-583				-583
Omförda medel enligt stadgarna			20		20
Årets resultat tillika totalresultat 2014				2 494	2 494
Utgående eget kapital räkenskapsåret	19 822	386	42	2 494	22 744

2013

Mkr	Övriga fonder	Evigt förlagslån	Premie-reglerings fond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital föregående räkenskapsår	7 613	386	0	5 199	13 198
Vinstdisposition 2012	5 199			-5 199	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-369				-369
Omförda medel enligt stadgarna			22		22
Årets resultat tillika totalresultat 2013				7 962	7 962
Utgående eget kapital räkenskapsåret	12 443	386	22	7 962	20 813

Kassaflödesanalys

Mkr	1 jan – 31 dec 2014	1 jan – 31 dec 2013
Den löpande verksamheten ¹⁾		
Resultat före skatt	2 675	8 084
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	2 300	-2 725
Betald avkastningsskatt	-181	-122
Utbetald återbäring ³⁾	-583	-369
Förändring av övriga rörelsefordringar	75	19
Förändring av övriga rörelseskulder	501	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 787	4 914
Investeringsverksamheten		
Investering i anläggningstillgångar	0	-2
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	22 808	22 125
Köp av finansiella placeringstillgångar	-27 449	-27 078
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 641	-4 955
Finansieringsverksamheten		
Inbetalda utjämningsavgifter	20	22
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20	22
Årets kassaflöde	166	-19

Förändring av likvida medel

Mkr	2014	2013
Likvida medel vid årets början	1 172	1 191
Årets kassaflöde	166	-19
Likvida medel vid årets slut ⁴⁾	1 338	1 172

¹⁾ Varav	2014	2013
Ränteinbetalningar	1 128	1 235
Ränteutbetalningar	183	137
Erhållna utdelningar	402	408

²⁾ Varav	2014	2013
Avskrivningar	2	3
Orealiserade vinster	-4 949	-2 230
Orealiserade förluster	561	581
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	6 686	-1 079

³⁾ Utbetald återbäring tas direkt från Övriga fonder.

⁴⁾ Likvida medel består av kassa och bankmedel.

Noter

Samtliga belopp i följande noter är angivna i miljontals kronor om inte annat anges.

NOT 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2014 och avser Kåpan pensioner försäkringsförening (Kåpan Pensioner) som är en understödsförening (tjänstepensionskassa) med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Smålandsgatan 12, Stockholm och organisationsnummer är 816400-4114. Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 februari 2015. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 mars 2015.

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2008:26 med tillägg i FFFS 2009:12 samt Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2.

Kåpan Pensioner tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lag på redovisningsområdet.

Lagen (1972:262) om understödsföreningar upphävdes vid ikraftträdandet av försäkringsrörelselagen (2010:2043) den 1 april 2011. Enligt lagen om införande av försäkringsrörelselagen (2010:1044) fick understödsföreningar fortsätta att bedriva sin verksamhet till utgången av 2014. Mot bakgrund av utredningen SOU 2014:57, En ny reglering för tjänstepensionsföretag, har övergångstiden förlängts till utgången av 2017 (prop 2013/14:84).

Förutsättningar vid upprättande av den finansiella rapporten

Kåpan Pensioners funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att försäkringsföretagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

En källa för bedömningar och osäkerheter är värdet på de åtaganden som ligger i de försäkringskontrakt som föreningen har tecknat. En annan källa till bedömningar och osäkerhet är värderingen av finansiella tillgångar för vilka det inte finns något observerbart marknadspris. För dessa instrument används antingen objektiva externa värderingar eller ett värde baserat på en bedömning av förväntade framtida kassaflöden. Vid behov kompletteras dessa värderingar med ytterligare bedömningar beroende på osäkerheten i marknadssituationen.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor efter balansdagens valutakurs.

Valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen netto inom raden Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

Terminskontrakt i utländsk valuta används i huvudsak för att eliminera valutakursrisken i utländska aktier och andelar.

Redovisning av försäkringsavtal

Försäkringskontrakt redovisas och värderas i resultat- och balansräkning i enlighet med sin ekonomiska innebörd. Samtliga kontrakt redovisas som försäkringsavtal. Klassificeringen baseras på att föreningen garanterar en viss ränta på inbetalade premier samt ett antal övriga åtaganden som innebär att föreningen tar på sig en betydande försäkringsrisk i relation till försäkringstagaren.

Premieinkomst

Premieinkomsten för året består av emottagna premier.

Premieinkomsterna för Kåpan Tjänste avser under året inbetalda premier med avdrag för så kallade utjämningsavgifter enligt föreningens stadgar. För Kåpan Plus, Kåpan Extra och Kåpan Ålderspension motsvarar premieinkomsten vad som inbetalats under året.

Livförsäkringsavsättning

Samtliga livförsäkringsavsättningar avser tjänstepensioner och värderas enligt principerna i EU:s tjänstepensionsdirektiv. Det innebär att föreningens åtagande värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Avsättningen beräknas enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringstekniska avsättningar (FFFS 2013:23). Det innebär att avsättningen marknadsvärderas med utgångspunkt i gällande likvida marknadsräntor för motsvarande löptider kompletterat med räntor konvergerande till en långsiktig terminränta angiven av Finansinspektionen (4,2 %). Livförsäkringsavsättningen motsvarar beräknat kapitalvärde av föreningens åtaganden. Antaganden om framtida dödlighet, ränta, driftskostnad och skatt har beaktats. Samtliga dödlighetsantaganden som görs är könsberoende. Utbetalade pensioner beräknas dock utifrån könsneutrala antaganden. Antagandet om driftskostnader förväntas motsvara framtida faktiska kostnader för administrationen.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättningen utgörs av sjukräntor för anställda inom PA-91 avtalet som vid utgången av 2013 var arbetsoförmögna minskat med eventuella slutbetalningspremier för de samma under 2014. Föreningens aktuarie beräknar avsättningen. Förändring i oreglerade skador redovisas i not 21.

Redovisning av kapitalavkastning

Kapitalavkastning, intäkter

Intäkter avser avkastning på placeringstillgångar i form av utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto).

Kapitalavkastning, kostnader

Kostnader för placeringstillgångar utgörs av kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar samt realisationsförluster (netto).

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Samtliga placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan värderingen och anskaffningsvärdet är en orealiserad vinst eller förlust som redovisas netto per tillgångsslag. Sådana förändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust.

Realiserad vinst eller förlust är skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under

forts. Not 1

posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placeringstillgångar redovisas som Övriga intäkter.

Avkastningsskatt

Avkastningsskatt är inte en skatt på föreningens resultat, utan betalas av föreningen för försäkringstagarnas räkning. Värdet på de nettotillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning belastas med avkastningsskatt som beräknas och betalas varje år. Kostnaden redovisas som skattekostnad.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärvas av Kåpan Pensioner redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar skrivs av på mellan tre till fem år från det datum då de är tillgängliga för användning. Det försäkringsadministrativa systemet skrivs av på 10 år.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen är aktier och andra egen kapital instrument, räntebärande värdepapper, förlagslån och olika former av derivat.

Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då föreningen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Kåpan Pensioner har som princip att värdera samtliga placeringstillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (fair value option) dels därför att föreningen löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden, dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens och volatilitet som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta. Följande punkter sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten i redovisningen.

Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Den största delen av föreningens finansiella instrument har ett verkligt värde baserat på priser som är kvoterade på en aktiv marknad.

Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, så erhålls en uppskattning av det verkliga värdet genom tillämpning av modellbaserad värderingsteknik enligt följande:

För onoterade aktier så tar respektive extern portföljförvaltare fram värderingen baserat på tillgänglig prisinformation. Normalt sett föreligger en tidsmässig förskjutning i denna värdering med 1 – 3 månader. Detta innebär att värderingarna per 2014-12-31 typiskt sett baseras på värdebesked från förvaltarna framtagna under perioden 2014-09-30 – 2014-11-30.

För vissa finansiella instrument erhålls uppgifter om verkligt värde genom en bedömning av värdet. Värderingen görs då i regel med utgångspunkt i en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet. Kåpan Pensioner utvärderar värderingen med regelbundna intervaller och prövar dess giltighet genom att bedöma dess rimlighet och att använda parametrar och prognoser som överensstämmer med den faktiska utvecklingen.

För vissa räntebärande placeringar har en modellbaserad kassaflödesvärdering av den underliggande företagslåneportföljen i respektive placering legat till grund för värderingen.

Derivatinstrument

Derivatinstrument tas upp till det verkliga värde utifrån det värde som erhålls från motpart där verkligt värde beräknats med hjälp av en värderingsmodell som är etablerad på marknaden för värdering av den typ av derivatinstrument som det är fråga om.

Viktiga bedömningar samt källor till osäkerhet

Som framgår av ovanstående avsnitt, Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad, baseras värderingen till verkligt värde på värderingsmodeller. En sådan värdering grundas till del på observerbara marknadsdata och till del, i avsaknad av sådana, på antaganden om framtida förhållanden. Värderingar som inte baseras på publicerade prisnoteringar innebär osäkerhet.

Graden av osäkerhet varierar och är störst när framtidsantaganden måste göras som inte grundas på observerbara marknadsförhållanden. För vissa av antagandena kan mindre justeringar ge betydande effekt på det uppskattade värdet. När placeringarna blir aktuella att realisera i framtiden kan det verkliga uppnådda försäljningspriset komma att avvika från tidigare uppskattningar, vilket kan ge en betydande positiv eller negativ resultat effekt.

Som också framgår av avsnittet föreligger beträffande onoterade aktier en tidsfördröjning beträffande värderingstidpunkten. I en marknad med sjunkande marknadspriser innebär detta att de uppskattade verkliga värdena överskattas och vice versa.

Finansiella skulder

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t.ex leverantörsskulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma föreningen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Personatorutrustning kostnadsförs vid anskaffningstidpunkten. Konst för utsmyckningsändamål värderas till anskaffningsvärde.

Pensioner

Anställda i föreningen har individuellt baserade pensionsplaner med utgångspunkt i pensionsavtalet för bank- och försäkringsanställda. Pensionen är tryggad genom försäkringsavtal. Avgifter till dessa redovisas som en driftskostnad i resultaträkningen.

Premieregleringsfond

Enligt gällande pensionsavtal betalar arbetsgivaren för varje anställd premie till föreningen för tjänstepensionsförsäkring. Premiens storlek regleras i gällande pensionsavtal. Arbetsgivaren betalar även avgift för anställd som omfattas av pensionsavtal men som inte uppnått 23 års ålder och därför inte tillgodoräknas premier för den kompletterande ålderspensionen (Kåpan Tjänste). I enlighet med föreningens stadgar tillförs dessa icke allokerade avgifter föreningen som tillskott till premieregleringsfond.

NOT 2 Upplysningar om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Föreningens redovisade resultat beror dels av försäkringsverksamheten och de försäkringsrisker som hanteras där, dels av placeringsverksamheten och finansiella risker. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten. Nedanstående not omfattar en beskrivning av riskhanteringsorganisationen samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker och finansiella risker.

Syftet med föreningens riskhanteringsorganisation är att identifiera, mäta och styra de största riskerna som företaget är exponerat för. Ett viktigt syfte är även att bedöma om risknivån är godtagbar i förhållande till den solvens som föreningen har vid var tidpunkt.

Finansiella risker, där främst marknads-, kredit- och likviditetsrisker ingår, kan hanteras på två principiella sätt. Dels kan åtgärder vidtas som reducerar effekten av finansiella risker, detta sker inom ramen för riskhanteringsprocessen. Dels kan kapital allokteras till en buffert för att täcka förluster som de finansiella riskerna kan komma att generera.

Föreningens riskhanteringsorganisation är uppbyggd enligt följande:

Huvudansvaret för de risker som föreningen är utsatt för ligger på styrelsen. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning, samt att det finns en samlad funktion i företaget för riskkontroll och att det finns en funktion för regel efterlevnad (compliance). Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret för riskhantering till olika andra funktioner i föreningen: VD, kapitalförvaltningschefen, complianceansvarig, och riskmanager. Instruktionerna revideras regelbundet av styrelsen för att säkerställa att de korrekt återspeglar verksamheten. Försäkringsrisker analyseras fortlöpande av föreningens aktuarie. Konsulter anlitas vid behov.

Implementering och uppföljning av styrdokument och rutiner i organisationen är ett kontinuerligt arbete, där styrdokument och rutiner kontrolleras och revideras regelbundet för att säkerställa att de korrekt återspeglar gällande marknadsvillkor samt aktuella villkor i föreningens försäkringsprodukter.

Genom löpande utbildningsaktiviteter samt tydliga processer säkerställs att riskkontrollen fungerar i hela organisationen och att varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar. Att detta är uppfyllt kontrolleras av styrelsen genom sina beslut om årligen återkommande oberoende granskningar som genomförs av interrevisionen.

Risker i försäkringsverksamheten

Föreningens åtaganden består av avgiftsbetalad pensionsförsäkring med garanterad avkastning. Den risk som föreligger beträffande dessa försäkringar är att föreningen inte kan infria sina förpliktelser. För att begränsa risken för att detta skall inträffa görs de åtaganden som ligger till grund för beräkning av garanterade pensionsbelopp med säkerhetsmarginaler.

Försäkringsrisken består av flera olika delar där nivån på medlemmarnas garanterade avkastning är den största. En risk är livsfallrisken, som påverkas av åtagandens kring livslängd, och som avser att den faktiska livslängden blir längre än den antagna dvs medlemmarna blir äldre än vad som är antaget, vilket leder till att utbetalningar av ålderspensioner görs under en längre tid. En högre livsfallrisk innebär att de försäkrings tekniska avsättningar som föreningen gjort för att täcka kommande pensionsutbetalningar inte fullt ut täcks av gjorda avsättningar. För föreningen som har en utbetalningstid för huvuddelen av pensionskapitalet under 5 år, under den period när medlemmarna är mellan 65 – 70 år, så är livsfallrisken relativt liten jämfört med den typ av pensioner som betalas ut livslångt. I och med pensionsavtalet PA 03 har föreningen fått en successivt ökande andel livslånga pensioner genom den individuella ålderspensionen. Över tiden kommer därmed livslångsrisken att öka i verksamheten.

Dödsfallrisk, sjukfallrisk och annullationsrisk är tre andra typer av risker, som inom föreningens verksamhet bedöms vara marginella. Begreppet dödsfallrisk avser dödsfallsersättningar, dvs. ersättningar som betalas ut i samband med dödsfall. Sjukfallrisk innebär att sjukligheten hos de

försäkrade blir högre än man räknat med i de gjorda åtagandena, eller att avveckling av pågående sjukfall tar längre tid än man antagit.

Annulationsrisk avser att försäkringstagaren gör uppehåll i premiebetalningarna, eller återköper eller för över sin försäkring till någon annan. Avsättningarna i föreningen görs enligt det regelverk som syftar till att åtaganden alltid ska kunna infrias. Försäkringsrisk omfattar både risken att försäkringsutfallet under det kommande året blir ovanligt ogynnsamt (slumprisk, avsättning för ej intjänad premie, och kvardröjande risker) och att avvecklingen av oreglerade skador blir dyrare än beräknat (parameterfel). Beräkningarna av bästa skattning, slumprisk och annullationsrisk baseras på faktiska bestånd på balansdagen. Merparten av dessa risker ligger utanför ramen för föreningens nuvarande verksamhet t.ex. innebär pensionsavtalet PA 03 att föreningens ansvar för slutbetalning av återstående premier till pension vid bl.a. sjukdom upphör över tid.

2014

Antagande	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livsängdsökning	20 %	534
Kostnadsinflation	20 %	117
Diskonteringsränta	1%-enhet	-3 708 *)

2013

Antagande	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livsängdsökning	20 %	440
Kostnadsinflation	20 %	101
Diskonteringsränta	1%-enhet	-5 759 *)

*) I december 2013 genomfördes en förändring av beräkningsmetoden i och med införandet av Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:23, varvid en långsiktig fast terminränta på 4,2 % infördes i modellen. Den långsiktiga räntan påverkar skuldens känslighet för förändringar i marknadsräntorna.

Hantering av ränterisker i utestående försäkringsåtaganden

De åtaganden föreningen har består till en dominerande del av fasta garanterade räntor på inbetalade premier. Dessa åtaganden har i den försäkringstekniska avsättningen värderats, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd, med utgångspunkt i aktuella marknadsräntor för motsvarande löptider.

Under året har effekten av förändringar av marknadsräntorna inneburit att värdet på gjorda åtaganden har stigit i värde med 6 737 (-4 471) Mkr. För året förelåg inga effekter av ändrade föreskrifter och förordningar för diskonteringsränta, föregående års förändring var +1 364 Mkr. Sammantaget innebär förändringarna i marknadsräntor och regelverksförändringar att åtagandena har stigit i värde med 6 737 (-3 107) Mkr. För att minska den utestående ränterisken i gjorda åtaganden tecknas avtal om olika former av räntesäkringar. Avtalen innebär att den fasta räntan i åtagandena byts mot en rörlig ränta med en mindre risk för värdeförändring. Utestående avtal om räntesäkring omfattade vid årets slut totalt 0 (2 525) Mkr. Värdeförändringen av räntesäkringarna innebär att dessa stigit med 64 (-89) Mkr. Den sammanlagda resultateffekten och negativa (positiva) påverkan på solvensen uppgår därmed till 6 673 (3 018) Mkr.

Hantering av matchningsrisk

Föreningens sammantagna utestående ränterisk (matchningsrisk) är en sammanvägning av de räntebärande tillgångarna och den utlovade pensionsutbetalningen inklusive den garanterade räntan på medlemmarnas sparande fram till dess utbetalning sker. Matchningsrisken definieras som den ränterisk som kan beräknas som skillnaden mellan durationen på samtliga tillgångar inklusive räntederivat och durationen på pensionsskulden. Utestående matchningsrisk mäts som ränterisktäckningsgrad. Ränterisktäckningsgraden bör enligt styrelsens beslut ej understiga 30 procent och skall löpande anpassas till utvecklingen av

forts. Not 2

Utestående löptider på räntebärande tillgångar och skulder

2014	högst 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	+10 år	utan ränta	Summa nominellt	Summa marknadsvärde
Tillgångar								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 007	8 132	21 900	6 309	467	0	37 815	35 970
Skulder								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-1 656	-3 517	-3 745	-10 067	-45 279	-10	-64 274	-46 084
Räntederivat, negativa	-8						-8	-8
Kumulativ exponering	-657	4 615	18 155	-3 758	-44 812	-10	-26 467	-10 114
2013	högst 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	+10 år	utan ränta	Summa nominellt	Summa marknadsvärde
Tillgångar								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 465	5 540	23 302	6 440	125	0	36 872	32 529
Skulder								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-1 570	-3 452	-3 614	-9 353	-43 868	-12	-61 869	-39 398
Räntederivat, negativa ^{*)}	-14						-14	-14
Kumulativ exponering	-119	2 088	19 688	-2 913	-43 743	-12	-24 999	-6 883

^{*)} Jämförelsetal för 2013 är korrigerat. FX ingår inte i jämförelsetalet.

solvensgraden och behovet av räntesäkring av utställda åtaganden. Ränterisktäckningsgraden uppgår till 37,4 (32,1) procent. Den 31 december 2013 trädde nya föreskrifter och allmänna råd om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringstekniska avsättningar, FFFS 2013:23 i kraft. För föreningens verksamhet gäller dock fortfarande (se not 1) de sedan flera år tillbaka upphävida föreskrifterna FFFS 2008:23. Föreningen har därför ansökt om och beviljats dispens till och med 31 december 2017 att jämte bestämmelserna i UFL, lagen (1972:262) om understödsföreningar, få tillämpa de nya föreskrifterna och allmänna råden i FFFS 2013:23. Föreskrifterna FFFS 2013:23 innebär att Föreningen vid beräkning av diskonteringsräntekurva ska utgå från marknadsnoteringar för de ränte-swappar som handlas på aktiva marknader när föreningen tar fram den diskonteringsräntekurva som används för beräkning av de försäkringstekniska avsättningsgradens värde, samt tillämpa den i föreskrifterna föreskrivna beräkningsmetoden som även innebär att den långsiktiga terminsräntan anses konvergera mot ett av Finansinspektionen angivet värde. Denna långsiktiga terminsränta var vid årets utgång 4,2 (4,2) procent.

Matchningsrisk hanteras även genom att föreningen regelbundet genomför s.k. ALM-studier ("Asset Liability Modelling"), dvs en beräkningsteknisk utvärdering för att finna en optimal mix av olika tillgångsslag som kan matcha skulderna över tid, för att säkerställa att tillgångarna alltid räcker till för att täcka skulderna i den takt de förfaller till betalning. Föreningen anlätade i maj en investmentsbank för att, i samarbete med föreningen, utföra en ALM-studie. Syftet med studien var att fastställa den optimala sammansättningen av föreningens tillgångsslag och skuldsäkringsstrategi för att bäst kunna balansera föreningens långsiktiga åtaganden.

Mål, principer och metoder för hantering av finansiella risker

I föreningens verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk. Utöver dessa förekommer även operativa risker, legala risker och strategiska risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har föreningens styrelse fastställt en placeringspolicy med riktlinjer och instruktioner för finansverksamheten och för funktionen för riskkontroll.

Allmänna mål för riskhantering

Föreningens tillgångar skall placeras på det sätt som bäst gagnar medlemmarnas intressen, och överdriven riskkoncentration skall undvikas genom tillbörlig diversifiering mellan och inom olika tillgångsslag. Tillgångarna skall, med beaktande av föreningens försäkringsåtaganden och förändringar i framtida värde och avkastning, placeras så att föreningens betalningsberedskap är tillfredsställande, och att en tillräcklig förväntad

avkastning uppnås inom ramen för en aktsam förvaltning. I verksamhet som rör tjänstepensionsförsäkring ska enligt försäkringsrörelselagen (1982:713), som fortfarande tillämpas av föreningen enligt nu gällande övergångsregler för understödsföreningar, de tillgångar som motsvarar försäkringsteknisk avsättning värderas och förvaltas på ett aktsamt sätt. Bestämmelserna om aktsamhet har sin grund i det s.k. tjänstepensionsdirektivet (Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/41/EG om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut). Aktsamhetsprincipen ("the prudent person rule") innebär att verksamheten ska bedrivas på ett sätt som den enskilde förmånstagaren själv skulle göra om han eller hon hade den kompetens och kunskap som behövs.

Allmänna principer för riskhantering

Rishtagandet i föreningen skall vara rimligt i förhållande till gjorda åtaganden. Detta efterlevs genom ett begränsat risktagande inom ramen för de krav som ställs på matchning, diversifiering och rishtagande. Risktagandet skall också, vid varje tidpunkt, stå i rimlig proportion till föreningens riskkapital, långsiktiga mål för avkastningen vilket uttrycks som nivån på de garanterade åtagandena, och förväntad återbäringsränta.

Metoder för riskhantering

Värdefall på tillgångssidan kan begränsas med i princip tre olika metoder. Den första metoden är att sprida riskerna på olika tillgångsslag genom att bygga upp en diversifierad investeringsportfölj, t.ex. aktier, räntebärande placeringar, fastigheter osv. Att sprida riskerna med diversifiering är en grundläggande regel inom kapitalförvaltning. Den andra metoden innebär att sälja riskfyllda tillgångar när portföljen minskar i värde för att på så vis skydda kapitalet, men metoden innebär samtidigt att sälja när priset är lågt och det är inte en bra förvaltningsstrategi. Den tredje metoden är att använda s.k. kapitalskyddade placeringar, som exempelvis obligationer, där utgivaren åtagit sig att återbetala minst det nominella beloppet på förfallodagen, oavsett hur marknaden har utvecklats. Ytterligare en metod att begränsa risken för förluster är att inte investera alltför mycket i ett och samma bolag (eller koncern), även detta är en form av diversifiering. Operativa risker, däremot, begränsas genom regelbunden översyn av rutiner och arbetssätt och genom att styrelsen regelbundet låter utföra en oberoende granskning av verksamheten och av såväl tillgångsförvaltningen som hanteringen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Hantering av ränterisk

Ränterisken uttrycker den förändring av marknadsvärdena på ränte-relaterade instrument som uppstår vid rörelser i det allmänna ränteläget. Värdeförändringen, och därmed risken, är kopplad till vilken räntebindningstid (duration) respektive instrument och hela investeringsportföljen har vid varje tidpunkt. Ränterisken i placeringar i

forts. nästa sida

forts. Not 2

ränterelaterade instrument mäts med utgångspunkten att varje dags räntebindning ökar ränterisken och ökar med åtagandenas löptid. Genomsnittlig räntebindningstid är ett elasticitetsmått avseende ränterisk som anger effekten när samtliga marknadsräntor förändras lika mycket (parallellskifte). Räntebindningstiden för ett givet instrument beräknas genom att väga tiden till varje framtida kassaflöde, detta kallas även för instrumentets duration.

Tillgångarna minskar med 1 387 (1 366) Mkr vid en ökning av räntan på +1 procent. Skulden minskar med 3 708 (5 759) Mkr, som angivits tidigare. Den sammanlagda utestående ränterisken vid en förändring av diskonteringsräntan med 1 procentenhet uppgår till 2 321 (4 393) Mkr i form av en positiv påverkan på solvensen.

Hantering av aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker på grund av förändringar i dess kurs på aktiemarknaden. För att minska aktierisken i aktieportföljen bör en, i förhållande till portföljens storlek, god diversifiering av innehaven eftersträvas.

För aktierelaterade instrument mäts risken genom att analysera hur mycket marknadsvärdet påverkas av fallande eller stigande aktiekurser. I avsnittet känslighetsanalys, nedan, redogörs för den utestående aktiekursrisken. Den sammanlagda utestående aktierisken vid en kursförändring om 10 procentenhet uppgår till 2 450 (2 112) Mkr.

Hantering av fastighetsprisrisk

Fastighetsprisrisk är risken för att marknadsvärdet på en fastighetsplacering sjunker i värde. Fastighetsprisrisk mäts som en minskning av fastighetsplaceringarnas marknadsvärde. Den sammanlagda utestående fastighetsprisrisken vid en värdeförändring om 10 procentenhet uppgår till 472 (371) Mkr.

Hantering av valutarisk

Valutarisk uppstår till följd av värdeförändringar i tillgångar och skulder som följd av förändringar i valutakurserna. Valutarisken mäts som en procentuell andel av de utländska tillgångar som ej är valutasäkrade. För föreningen är samtliga åtaganden på skuldssidan i svenska kronor. Därmed är samtliga tillgångar, som är i utländsk valuta och ej valutasäkrade, behäftade med valutarisk. Exponering för valutarisk får, enligt styrelsens beslut, inte överstiga 10 procent av de totala tillgångarnas värde.

Valutaexponeringen uppgår efter valutasäkring till 7,2 (7,1) procent av placeringstillgångarnas värde. Bruttoexponeringen, dvs. valutaexponering utan valutaterminer, uppgår till 18 403 (14 540) Mkr. Den sammanlagda utestående valutarisken beräknas vid en förändring av valutakurserna på 10 procentenhet uppgår till 495 (431) Mkr.

Valutaexponeringens fördelning i olika valutor:

	2014	2013
USD	4,9%	10,0%
EUR	0,6%	1,0%
GBP	0,0%	-1,7%
AUD	0,0%	-0,5%
JPY	0,0%	-1,0%
CHF	-0,1%	-0,3%
CAD	0,1%	-0,2% ¹⁾
Övriga	1,7%	-0,2%
	7,2%	7,1%

¹⁾ Siffran för CAD ingick tidigare i posten övriga valutor

Hantering av kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina betalningsförpliktelser. Kreditrisk kan, med vissa antaganden, ses som skillnaden i värdering av ett värdepapper med kreditrisk, och värderingen av en riskfri obligation med likartade villkor och samma duration. Skillnaden (räntedifferensen) kallas för kreditspread, och definieras som skillnaden i ränta mellan en riskfri obligation utgiven av staten, och vad en utgivare som kan gå i konkurs (t.ex. ett företag) får betala.

Kreditrisken mäts genom en beräkning av hur marknadsvärdet på tillgångar med kreditrisk förändras, om skillnaden mellan den riskfria

räntan och räntan på tillgångar med kreditrisk förändras med ett visst antal procent. Den sammanlagda utestående kreditrisken beräknad med ett antagande om en fördubbling av noterad kreditspread uppgår till 1 200 (1 384) Mkr.

	Fem största exponeringarna, fastighetsbolag		Fem största exponeringarna ej kreditinstitut		
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31	
1.	1,58%	2,53%	1.	2,43%	2,45%
2.	0,39%	0,50%	2.	2,04%	2,21%
3.	0,32%	0,45%	3.	1,78%	1,83%
4.	0,31%	0,09%	4.	1,47%	1,72%
5.	0,07%	0,00%	5.	1,40%	1,72%
Kvot ¹⁾	2,67%	3,57%	Kvot ¹⁾	9,12%	9,93%

	Fem största exponeringarna, kreditinstitut		Fem största exponeringarna säkerställda obl.		
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31	
1.	9,35%	10,97%	1.	7,04%	8,47%
2.	9,17%	10,17%	2.	6,50%	6,75%
3.	9,12%	8,39%	3.	6,33%	6,16%
4.	9,03%	8,21%	4.	5,88%	5,97%
5.	6,91%	3,29%	5.	3,68%	4,44%
Kvot ¹⁾	43,58%	41,03%	Kvot ¹⁾	29,43%	31,79%

Samtliga procentsatser uttryckta som andel av nuvärdet av FTA på balansdagen, och ingår i föreningens regelbundet återkommande rapportering av skuldtäckning till Finansinspektionen

¹⁾ Koncentrationskvoten beräknas enligt $CR_m = \sum_{i=1}^m S_i$ där summan beräknas över de 5 största innehaven ($m = 5$).

Hantering av motpartsrisk

Föreningen placerar sitt kapital i många olika tillgångslag. Motpartsrisk är ett mått på sannolikheten att en motpart inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Risken hanteras genom att värdet av en enskild placering begränsas enligt styrelsens beslut om hur placeringar får göras. Begränsningarna omfattar hela grupper eller koncerner och samtliga värdepapperstyper.

Med en grupp avses två eller flera fysiska eller juridiska personer som utgör en helhet ur risksynpunkt därför att någon av dem har, direkt eller indirekt, ägarinflytande över en eller flera av de övriga i gruppen, eller att de utan att stå i sådant förhållande har sådan inbördes anknytning att någon eller samtliga av de övriga kan råka i betalningssvårigheter om en av dem drabbas av finansiella problem.

Översiktlig redogörelse för gällande begränsningar och utestående risker

Gällande begränsningar i placeringenspolicy för placering med utgångspunkt i bedömd kreditvärdighet i form av rating.

Kreditvärdighet	2014		Största motparts-exponering	
	Av totala tillgångar	Maximalt /motpart	Av totala tillgångar	
Mycket hög	50%	5,0% ¹⁾	36,4%	1,8%
Hög	25%	2,5% ²⁾	7,8%	1,0%
Medel	10%	1,0%	4,3%	0,7%
Låg	5%	0,5%	4,3%	0,4% ³⁾

Kreditvärdighet	2013		Största motparts-exponering	
	Av totala tillgångar	Maximalt /motpart	Av totala tillgångar	
Mycket hög	50%	5,0% ¹⁾	35,9%	1,9%
Hög	25%	2,5% ²⁾	9,4%	1,1%
Medel	10%	1,0%	4,5%	0,8%
Låg	5%	0,5%	4,8%	0,4% ³⁾

¹⁾ Svenska bostadsinstitut max 10 %

²⁾ Statligt helägda bolag max 5 %

³⁾ Exklusivt av styrelsen beslutade undantag, om sådana finns.

För obligationer och andra skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av svenska staten är begränsningen satt till 65 (65) procent, vilket

forts. Not 2

också utgör den övre gränsen för den totala andelen ränterelaterade instrument enligt den beslutade strategiska fördelningen mellan olika tillgångsslag.

Hantering av kassaflödesrisk

Föreningen hanterar kassaflödesrisken genom att, vid varje tidpunkt, säkerställa att de lätt omsättningsbara tillgångarna täcker pensionsutbetalningarna för minst tre år framåt i tiden. Föreningen har ett betydligt större inflöde av premier än utflöde av pensionsbetalningar, vilket gör att kassaflödesrisken är begränsad. Kassaflödesrisken mätt som kvoten mellan nuvärdet av tre års pensionsutbetalningar och marknadsvärdet av räntebärande papper med rating AAA uppgår till 30,65 (33,28) procent.

Hantering av transaktionsrisk (settlementrisk)

Transaktionsrisk innebär risk för att en förmedlande part inte kan fullgöra sitt åtagande i samband med en transaktion av ett finansiellt instrument, och därmed orsaka någon av parterna en förlust. Risken hanteras genom att handel med värdepapper endast får ske med värdepappersbolag godkända av den svenska tillsynsmyndigheten, eller av motsvarande utländsk myndighet, då det gäller utländska värdepappersbolag. Vid handel med värdepapper, som inte är föremål för clearing, genom svensk tillsynsmyndighet eller av motsvarande utländsk myndighet godkänt clearinghus, får dock endast motpart utgöras av värdepappersbolag som ingår i bankkoncern med mycket hög kortfristig kreditvärdighet. Föreningens värdepapper ska förvaras i depå hos värdepappersinstitut godkända av den svenska tillsynsmyndigheten eller motsvarande utländsk myndighet då det gäller utländskt värdepappersinstitut.

Bedömning av nivå på de samlade riskerna i verksamheten

Med marknadsrisk avses förändringen i värdet av en finansiell tillgång när priset som bestämmer tillgångens värde förändras. Det finns tre typer av marknadsrisk: valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER. I finansiell verksamhet utgörs de viktigaste marknadsriskerna av ränterisker, valutarisker och aktiekursrisker (prisrisk). Känsligheten för prisförändringar är olika för olika tillgångsslag. Aktier är generellt sett mer känsliga för prisförändringar än ränteplaceringar.

Då det gäller aktier är det framför allt kursrisken som beaktas. Då det gäller utländska placeringar tillkommer även valutarisk. Styrelsen har fastställt en placeringspolicy som bl.a. begränsar aktiekursrisken. Aktieportföljen skall vara väl diversifierad så att förlusten i enskilda placeringar inte utgör alltför stor risk för förvaltningsresultatet som helhet. Riskspridningen skall dessutom ske genom placeringar i olika branscher och på olika marknader.

Känslighetsanalys

2014			
Riskvariabel	Påverkan på placerings-tillgångar	Påverkan på livförsäkrings-avsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10%	-2 450	-	-2 450
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10%	-472	-	-472
Fördubblad kreditspread	-1 200	0	-1 200
Valutakursfall, 10%	-495	-	-495
Ränteuppgång, 1%	-1 387	3 708	2 321
2013			
Riskvariabel	Påverkan på placerings-tillgångar	Påverkan på livförsäkrings-avsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10%	-2 112	-	-2 112
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10%	-371	-	-371
Fördubblad kreditspread	-1 384	0	-1 384
Valutakursfall, 10%	-431	-	-431
Ränteuppgång, 1%	-1 366	5 759	4 393

Vid beräkning av effekten på livförsäkringsavsättningen ovan har hänsyn tagits till skatt och kostnader. Känslighetsanalysen bygger på förutsättningen att föreningens tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Hantering av operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Hit räknas även legal risk. Detta innebär att fel eller brister i administrativa rutiner kan leda till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, interna eller externa, ingår bland de operativa riskerna. De operativa riskerna motverkas genom den interna kontrollen av verksamheten. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process och omfattar bl.a. krav på att det skall finnas ändamålsenliga rutiner och instruktioner samt klart definierad ansvars- och arbetsfördelning för föreningens medarbetare. Upprätthållandet av en god intern kontroll förutsätter även IT-system med inbyggda avstämningar och kontroller, behörighetssystem till lokaler och utrustning, liksom interna informations- och rapporteringssystem för att bl.a. tillgodose styrelsens och ledningens krav på information om exempelvis riskexponering och aktuell information om föreningens tillgångar och skulder. Andra hjälpmedel är exempelvis processbaserad riskanalys med riskindikatorer och analyser av incident- och förlustdata. Informationssäkerhet är ett annat hjälpmedel för att upprätthålla en god intern kontroll, liksom kontinuitetsplanering och olika former av reservlösningar för el, telefoni, och liknande. Rent allmänt gäller att den största andelen av händelser hänförliga till operativa risker, oavsett deras allvarlighetsgrad, handlar om handhavandefel vid manuella moment i processer såsom tillämpning av prissättningsmodeller, nyckelpersonsberoende eller avvikelser från interna instruktioner, fel i data, förändrade förutsättningar kring de antaganden modellerna bygger på, eller andra typer av fel som alla har det gemensamt att de kombinerar data med användandet av modeller. Användandet av prissättningsmodeller, och i vilken grad dessa modeller är tillförlitliga, är ett område som fått större uppmärksamhet på senare år. Operativa risker är i första hand en processfråga – god internkontroll, kompetent personal och god kvalitet i de interna processerna och systemlösningarna utgör de viktigaste faktorerna i hanteringen av operativa risker.

Övergripande riktlinjer avseende operativa risker har fastställts av styrelsen och erhåller genom verkställande direktören månatligen (eller vid behov oftare) återrapportering avseende operativa risker. Genom att endast tolv (elva) årsanställda svarar för föreningens ledning och kapitalförvaltning så har styrelsen, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och god sed, beslutat att anlita externa internerisorer bl.a. för att utföra den oberoende granskningen av föreningens verksamhet. Det är alltid styrelsen som är internerisionens uppdragsgivare, detta eftersom det är ledningens interna styrning och kontroll som ska granskas. Styrelsen beslutar årligen om en internerisionsplan för det innevarande året.

Föreningen har tecknat avtal med Statens tjänstepensionsverk (SPV) om att administrera försäkringsverksamheten. Avtalet utgör ett s.k. uppdragsavtal (outsourcing) vilket avser ett avtal i någon form där föreningen och en utomstående uppdragstagare kommer överens om att uppdragstagaren utför processer, tjänster eller annan verksamhet som föreningen annars själv skulle ha utfört. Uppdragsavtal ingår tillsammans med bl.a. internkontroll och riskhantering i föreningens företagsstyrningssystem. Föreningens interna revision har inom ramen för styrelsens uppdrag även ansvaret för att utvärdera de tjänster som köps in från SPV.

NOT 3 Premieinkomster

	2014	2013
Premieinkomster Kåpan Tjänste	1 986	1 930
Premieinkomster Kåpan Extra	726	733
Premieinkomster Kåpan Plus	85	91
Premieinkomster Kåpan Ålderspension	1 305	1 253
	4 102	4 007

All premieinkomst avser avtal tecknade i Sverige. Samtliga avtal är återbäringsberättigade liksom att Kåpan-försäkringarna är kollektivt avtalade individuella försäkringar.

NOT 4 Kapitalavkastning, intäkter

	2014	2013
Aktieutdelningar	402	408
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive bankbehållning och motsvarande	939	1 084
Derivat	6	13
Valutakursvinster, netto	1	7
Realisationsvinster, netto		
Aktier	1648	843
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	676	283
Derivat	0	234
	3 672	2 872

Allt resultat är hänförligt till finansiella tillgångar med värdeförändringar över resultaträkningen.

NOT 5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	2014	2013
Aktier och andelar	3 574	2 036
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 375	0
Derivat	0	194
	4 949	2 230

NOT 6 Försäkringsersättningar

	2014	2013
Pensionsutbetalningar Kåpan Tjänste	-1 156	-1 082
Pensionsutbetalningar Kåpan Extra	-163	-136
Pensionsutbetalningar Kåpan Plus	-162	-156
Pensionsutbetalningar Kåpan Ålderspension	-96	-75
	-1 577 ¹⁾	-1 449

¹⁾ Därutöver har 583 (369) Mkr utbetalats som utgjorde återbärning utöver den garanterade räntan.

NOT 7 Driftskostnader

	2014	2013
Administrationskostnader	-74	-70
Återförda kostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	28	26
	-46	-44
Samtliga driftskostnader per kostnadslag		
Personalkostnader	-27	-25
Lokalkostnader	-2	-2
Avskrivningar	-2	-2
Andra verksamhetsrelaterade kostnader	-15	-15
	-46	-44
Arvode till revisorer ¹⁾		
KPMG		
Revisionsuppsdrag	-1	-1
Övriga tjänster	0	0
	-1	-1

¹⁾ Ingår i andra verksamhetsrelaterade kostnader.

Medelantal anställda

	Kvinnor	Män	Totalt
Medelantal anställda	5 (5)	7 (6)	12 (11)

Löner och ersättningar (tkr)

	2014	2013
Överstyrelsen	160	130
Styrelse och verkställande direktör	2 847	2 729
Övriga anställda	11 797	10 543
varav rörlig ersättning	589	437
Pensions- och andra sociala avgifter	11 466	10 866
varav pensionskostnader	5 383	5 257
därav VD:s pensionskostnader	1 421	1 313

forts. Not 7

Till styrelsen har utbetalats arvode (kr)**Ordinarie ledamöter**

Ulf Bengtsson, ordförande	125 500	(118 000)
Monica Dahlbom	61 750	(54 000)
Gunnar Holmgren	57 750	(50 000)
Lars Fresker, vice ordförande	95 500	(88 000)
Lena Emanuelsson	61 750	(23 000)
Helen Thornberg	61 750	(48 000)

Rörlig ersättning

Styrelsen har beslutat om en ersättningspolicy. Enligt policyen utgår inte rörlig ersättning till ledande befattningshavare vilka är verkställande direktör, vice verkställande direktör, kapitalförvaltningschef, chef legal/compliance och risk manager. Övriga anställda kan enligt policyen erhålla en rörlig ersättning maximerad till två månadslöner baserat på en treårig utvärderingsperiod. Ersättning utgår som kontant lön efter beslut av verkställande direktören som redovisar sitt beslut i efterhand till styrelsen. Ersättningspolicyen finns i sin helhet publicerad på föreningens webbplats.

Övriga ersättningar

Inga rörliga prestationsbaserade ersättningar utgår till styrelsen. Styrelsen har inga pensionsförmåner eller särskilda avgångsvederlag. Arvodet till styrelsen beslutas av överstyrelsen på förslag från verkställande direktören.

Till verkställande direktören har som kontant lön utbetalats 2 159 273 kr (2 097 775). Verkställande direktören har förmån av tjänstebil. Nuvarande bil är klassificerad som supermiljöbil.

Personliga suppleanter

Jonas Bergström	38 250	(34 000)
Roger Vilhelmsson	38 250	(26 500)
Pia Enochsson	13 500	(40 000)
Karin Apelman	22 750	(0)
Eva Fagerberg	38 250	(36 000)
Mikael Andersson	38 250	(42 000)
Roger Pettersson	34 250	(20 500)

Verkställande direktören är tillsvidareanställd med 60 år som pensionsålder. Pension utgår mellan 60-65 år med 70 % av gällande grundlön och en intjänandetid på 20 år. Pension efter 65 år utgår enligt ITP-planen. För verkställande direktören gäller rätt till lön och förmåner under 24 månader efter det att anställningen upphört på grund av uppsägning från föreningens sida. En ömsesidig uppsägningstid om sex månader gäller. Avräkning av utbetald ersättning skall ske om ersättning från annan anställning erhålls. Lön och övriga ersättningar till verkställande direktören bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas därefter av styrelsen. Ersättningsutskottet utgörs av Ulf Bengtsson, ordförande, Lars Fresker, Helen Thornberg och Lena Emanuelsson.

Lön och ersättningar till övriga anställda beslutas av verkställande direktören.

Företagets pensionsplaner för tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal.

NOT 8 Kapitalavkastning, kostnader

	2014	2013
Kapitalförvaltningskostnader	-4	-4
Driftskostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	-28	-26
Realisationsförluster, netto	-1 146	0
	-1 178	-30

Kostnaderna är hänförliga till finansiella tillgångar innehavda för handelsändamål.

NOT 10 Avkastningsskatt

	2014	2013
Avkastningsskatt	-181	-122
	-181	-122

Värdet på de nettotillgångar som förvaltas belastas med avkastningsskatt som beräknas och inbetalas av föreningen varje år för försäkrings-tagarnas räkning. Föreningen belastas inte med inkomstskatt.

NOT 9 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	2014	2013
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-581
Derivat	-561	0
	-561	-581

NOT 11 Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar	2014	2013
Anskaffningsvärde	66	66
Ackumulerade avskrivningar	-58	-56
	8	10

NOT 12 Aktier och andelar

	2014		2013	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska aktier	7 967	11 972	7 065	10 153
Utländska aktier och andelar	16 397	19 617 ^{*)}	15 100	15 663
	24 364	31 589	22 165	25 816

Klassificeras som finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen.

^{*)} Negativa innehav om 91,5 (0) Mkr minskar innehavets totala värde.

NOT 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2014		2013	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska staten	0	0	0	0
Svenska bostadsinstitut	14 517	15 182	14 704	14 781
Övriga svenska emittenter	15 652	16 601	13 764	14 117
Utländska stater	0	0	0	0
Övriga utländska emittenter	4 013	4 187	3 648	3 631
Summa obligationer	34 182	35 970	32 116	32 529
varav efterställt				
Förlagslån tidsbundet	1 341	1 381	1 810	1 842

Klassificeras som finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen.

Totalt har 2 (2) ränteplaceringar motsvarande ett uppskattat värde om 26 (33) Mkr värderats av en erkänd internationell aktör.

Under år 2014 har räntebetalningar från denna typ av placeringar erhållits med 2 (22) Mkr.

NOT 14 Derivat**Derivatinstrument med positiva värden**

2014-12-31	Nominellt belopp, MSEK	Bokfört värde positivt
Aktierelaterade, optioner	800	50
Summa	800	50
varav clearat	0	

Derivatinstrument med negativa värden

2014-12-31	Nominellt belopp, MSEK	Bokfört värde negativt
Valutarelaterade, terminer	12 988	-523
Ränterelaterade, swappar	721	-8
Summa	13 709	-531
varav clearat	0	

Derivatinstrument med positiva värden

2013-12-31	Nominellt belopp, MSEK	Bokfört värde positivt	Bokfört värde negativt
Aktierelaterade, optioner	3 615	162	
Valutarelaterade, terminer	10 364	112	
Ränterelaterade, swappar	6 344		-14
Summa	3 615	274	-14
varav clearat	2 015		
Summa verkligt värde, netto		235 ^{*)}	

Samtliga derivatinstrument klassificeras som innehav för handelsändamål med värdeförändring över resultaträkningen.

Derivatinstrument används vid förvaltningen av föreningens placerings-tillgångar och är ett alternativ till ett direkt köp eller försäljning av värdepapper eller valuta. Huvudprincipen för handel med derivat är att handeln skall ske för att effektivisera förvaltningen eller minska kurs- och valutarisker.

^{*)} För 2013 redovisades derivat med positiva och negativa bokförda värden som en nettopost.

NOT 15 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

Placeringstillgångar uppdelat på olika typer av finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december 2014

2014

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	23 931	790	6 868	31 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34 145	383	1 442	35 970
Derivat – positivt värde	0	50	0	50
Derivat – negativt värde	0	-528	0	-528
Summa	58 076	695	8 310	67 081

2013

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	19 797	580	5 439	25 816
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	30 219	550	1 760	32 529
Derivat – positivt värde	0	235	0	235
Summa	50 016	1 365	7 199	58 580

Klassificering av värdepapper till verkligt värde genom användning av en hierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av de indata som använts i värderingarna. Hierarkin innehåller följande nivåer:

- Nivå 1** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2** Andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, som inte är direkt observerbara men värdet är härlett från priser på aktiv marknad
- Nivå 3** Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger till en betydande del på icke direkt observerbara marknadsdata dvs. det saknas aktiv marknad för identiska placeringar t.ex. fastighetsvärden.

Placeringar i nivå 3 består till övervägande delen av fastighetsrelaterade aktier med tillhörande aktieägarlån samt andra onoterade aktieinnehav. Fastighetsrelaterade placeringar återfinns i tabellen ovan bland aktier och andelar, fastighetsrelaterade aktieägarlån återfinns under obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Verkligt värde definieras som det pris till vilket finansiellt instrument kan säljas till en motpart som är fristående från föreningen. Den tänkta transaktionen utifrån vilket priset ska bestämmas utgår ifrån att parterna ingår en sådan transaktion av frivillighet, och inte av tvång i samband med t.ex. en likvidation, och utgår även från att motparten kan göra en kompetent bedömning av värdet på tillgången. Priser ska dessutom anses gälla under en tidsperiod som överensstämmer med föreningens möjlighet till handel och fastställas utifrån gällande placeringspolicy.

För finansiella instrument som är noterade på en etablerad marknad (nivå 1) bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. För återkommande och icke återkommande värderingar till verkligt värde som hänförs till nivå 2 och nivå 3 i hierarkin för verkligt värde tillämpar föreningen följande värderingstekniker med de utgångspunkter som anges nedan. Värdepapper kan vara utformade på många olika sätt för att uppfylla vissa syften och kan vara utformade med variationer i t.ex. val av löptider och olika valutakurser vilket innebär att värdepapperet i sig inte är noterade på en aktiv marknad med köp- och säljpriser som lätt och regelbundet finns tillgängliga på en allmän marknadsplats. Det betyder att värdepapperet inte uppfyller kraven för att klassificeras som att de tillhör nivå 1 i verkligt värde hierarkin. Däremot kan en rimlig bedömning av det verkliga värdet på värdepapperet härledas från observerbara noterade priser på likartade instrument eller med utgångspunkt i underliggande noteringar på de parametrar som behövs

för att ange ett verkligt värde på värdepapperet som helhet. Bedöms dessa förutsättningar föreligga och värdepapperet med stor sannolikhet kan iverkställas till detta värde utan fördröjning kan det klassificeras som nivå 2 i verkligt värde hierarkin, dvs. värdepapperet är ett instrument som direkt eller genom en värderingsmodell värderats med hjälp av observerbar information som i sin tur hämtats från marknaden. De flesta av föreningens värdepapper värderas enligt nivå 1 eller nivå 2 i verkligt värde hierarkin. De värdepapper som inte uppfyller de strikta kraven för att kunna klassificeras som nivå 1 eller nivå 2, anses därmed tillhöra kategori 3. Det betyder att de är värdepapper vars värderingar bygger på indata i form av modeller eller värderingsmetoder vari det återfinns någon eller några indata som i väsentlig grad har påverkat det beräknade värdet på tillgången, och där dessa indata utgörs av antaganden eller skattningar som inte är observerbara på marknaden. Exempel på detta kan vara ett driftnetto för fastigheter som ingår i en onoterad fastighetsfond. I dessa fall har marknaden för det finansiella instrumentet bedömts att inte vara etablerad, och föreningen låter då ta fram det verkliga värdet genom att tillsammans med en oberoende etablerad aktör på kapitalmarknaden göra en objektiv värdering. Värderingar görs då i regel med utgångspunkt i en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet, där utgångspunkten för föreningens värderingar är att det framräknade värdet görs transparent och med en enhetlig värdering av värdepapper eller fonder där det finns en fungerande marknad och dagliga priser baserad på externa källor, samt att värdet härleds tillsammans med etablerade externa aktörer med gott renommé som värderar tillgångarna med utgångspunkt i framtagna värderingsmetoder och värderingsmodeller för värdepapper eller fonder som saknar aktiv marknad. Föreningen arbetar över tid med konsistenta värderingsmetoder och tillhandahåller i sina räkenskaper en tydlig dokumentation av gjorda värderingar. För värdepapper tillhörande nivå 3 använder föreningen som regel prisuppgifter från tredje part utan att göra någon justering. I förekommande fall justeras även prisuppgiften utifrån de kända transaktioner som föreningen gjort i investeringen mellan det att värderingen utfärdats av tredje part, och balansdagen. Exempel på marknadsaktörer är banker, emittenter, aktie- och kreditmäklare och auktoriserade fastighetsvärderare. Målsättning för värderingen ska alltid vara att vid varje tillfälle försöka uppnå ett så korrekt och rättvisande värde som möjligt.

forts. Not 15

Avstämning av verkligt värde samt resultatpåverkan från placeringar som ingår i nivå 3 2014

Förändring nivå 3 under året

Placeringstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
Ingående balans	5 439	1 760	0	7 199
Periodens köp	1 828	945	0	2 773
Periodens försäljningar	- 1 337	- 1 274	0	- 2 611
Värdepappers- och valutavinster under perioden	497	2	0	499
Förändringar i realiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	705	9	0	714
Överföringar från nivå 3 till nivå 1 eller nivå 2	-264	0	0	-264
Överföringar från nivå 1 eller nivå 2 till nivå 3	0	0	0	0
Utgående balans	6 868	1 442	0	8 310
Kuponger respektive utdelningar under perioden	0	3	0	3
Ingår i periodens resultat				
– därav som del i redovisat resultat	1 202	14	0	1 216
– därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0

2013

Förändring nivå 3 under året

Placeringstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
Ingående balans	5 417	1 557	0	6 974
Periodens köp	747	787	0	1 534
Periodens försäljningar	-874	-534	0	-1 408
Värdepappers- och valutavinster under perioden	435	-73	0	362
Förändringar i realiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	-286	23	0	-263
Överföringar från nivå 3 till nivå 1 eller nivå 2	0	0	0	0
Överföringar från nivå 1 eller nivå 2 till nivå 3	0	0	0	0
Utgående balans	5 439	1 760	0	7 199
Kuponger respektive utdelningar under perioden	105	158	0	263
Ingår i periodens resultat				
– därav som del i redovisat resultat	254	108	0	362
– därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0

För instrument redovisade i nivå 3 så används de skattningar av verkligt värde som Käpan Pensioner anser vara rättvisande. Eftersom definitionen av nivå 3 är att bedömningen av verkligt värde bygger på någon form av modellbaserad värderingsteknik, som helt eller till del utnyttjar ej observerbara marknadsdata, betyder det att framräknat verkligt värde kan ändras genom att använda alternativa angreppssätt i värderingen, t ex andra modellantaganden eller andra parametrar.

En genomgång av varje enskild placering klassificering enligt verkligt värde hierarkin genomförs minst årligen i samband med bokslutsarbetet. Ändringar av nivå dokumenteras löpande under året i anslutning till respektive instruments värderingsunderlag. Den årliga genomgången innehåller motivering till ändrad klassificering under året, om sådan förekommit. Vid varje årsskifte görs en totalgenomgång av samtliga innehav.

En överföring har skett mellan nivåer 1 och 2 till/från nivå 3 under året i samband med notering av ett tidigare onoterat innehav.

Bedömning av utestående risker för placeringar redovisade i nivå 3

Utestående risker, nivå 3

Placeringstillgångar	Andel i nivå 3		Andel i nivå 1 och 2	
	MSEK	Andel	MSEK	Andel
Ränterisk	700	1 %	2 318	99 %
Aktierisk	71	8 %	8 418	92 %
Fastighetsrisk	1 653	100 %	0	0 %
Kreditrisk	350	29 %	850	71 %
Valutarisk	22	4 %	473	96 %
Korrelationseffekt	- 826	16 %	- 4 372	84 %
Total nettorisk	1 970	20 % *)	7 687	80 %

Underlag för stresstest

Verkligt värde nivå 3 8 310 100 %

*) Totalrisken fördelas i proportion till respektive riskområde; nivå 1 och nivå 2, och nivå 3.

Utgångspunkten i den interna riskmättningsanalysen av olika tillgångsslag är de riskvariabler och parametrar som Finansinspektionen anvisar när föreningen rapporterar till myndigheten enligt den s k trafikljusmodellen. Modellen tar hänsyn till de olika riskernas inbördes korrelation och väger samman dessa med hjälp av en s k kvadratrotformel vilken tar hänsyn till korrelationseffekter och ger total nettorisk. Modellen bygger på att de olika tillgångsslagen ges ett antal olika antaganden om prisförändringarna t ex 30 % förändring av ränteläget eller ett fall på aktievärdena med 40%. Man kan argumentera att korrelationsparametrarna inte kan avläsas ur marknadsdata, men deras syfte är att fånga upp hur stor förändring av marknadsvärdet som kan förväntas vid ett tänkt extrem-scenario, och därvid fånga upp eventuella beroenden. Korrelationsparametrarna enligt den s k trafikljusmodellen sätts av den övervakande myndigheten.

Valutarisken för instrument i nivå 3 säkras med valutaterminer som i verkligt värde hierarkin, pga. sin värdering genom diskonterade kassaflöden, är klassificerade som tillhörande nivå 2. För att ge ett rättvisande värde på utestående valutarisk hänförliga till nivå 3, så beräknas denna med hänsyn till den valutasäkring som gjorts genom valutasäkringsinstrument, vilka klassas som nivå 2. Valutasäkringen görs i form av valutaterminer och i förekommande fall även basis-swaptioner. Det är kvarstående (överskjutande) valutarisk hänförlig till nivå 3 som redovisas här, och består av den andel av marknadsvärdet för de nivå 3 tillgångar, som inte är noterade i SEK, som inte varit valutasäkrade på balansdagen. Beräkningen av hur stor andel av total nettorisk som är hänförlig till instrument som klassats som nivå 3 i verkligt värde hierarkin, har gjorts med det förenklade antagandet att korrelationen, inom respektive riskkategori, mellan instrument i nivå 3 (främst onoterade instrument), och instrument i nivåer 1 eller 2 (främst noterade instrument samt valutasäkringsinstrument), är lika med ett.

Metoden och parametrarna är enbart en approximation av riskbilden baserat på empiriska studier av den historiska marknadsutvecklingen för

forts. Not 15

grupper av tillgångsdrag, och detta över en större grupp av försäkringsbolag och pensionskassor. Det innebär att för den enskilda tillgången kan både högre och lägre risknivå förekomma, liksom andra typer av risker. Sammantaget ger dock analysmetoden en tillfredsställande bedömning av den utestående risknivån för instrument i nivå 3 och deras andel av den totala risknivån, total nettorisk, med hänsyn till på marknaderna förekommande korrelationseffekter som representeras genom kvadratrotformeln. Avseende de tillgångar i nivå 3 som inte stresstestats med teoretiska modeller så utgörs merparten av s.k. alternativa investeringar, vilket är en samlingsbenämning på finansiella investeringar som anses okorrelerade med aktie- och räntemarknaderna och där illikvida finansiella instrument kan förekomma.

Kvantifiering av ej observerbara indata i nivå 3

För de värderingar till verkligt värde inom nivå 3 där föreningen anlitar tredje part för att beräkna värdet, tar föreningen inte fram kvantifierbar

ej observerbar indata, utan använder prisuppgifter från denna tredje part utan justering. Skälet till detta är bland annat att de värderingsmodeller som tredje part använt i sin interna värderingsprocess i regel är ägar-skyddade hos tredje part och därför inte delges föreningen, dvs. det rör sig om bankers och värderingsinstituts s.k. "proprietary models" där föreningen inte har insyn i detaljerna kring vilka underliggande antaganden och värderingsmodeller som tillämpats i dessa modellens värderingsprocesser. För investeringar i vissa bolag under likvidation gör tredje part bedömningen att det finns möjlighet att återvinna en ospecificerad andel av investeringen men att sannolikheten för att detta inträffar inte kan kvantifieras, och tredje part tillhandahåller inte heller beloppen på de framtida kassaflöden som kan förväntas i en sådan återvinningsprocess. Föreningen har i föreliggande värdering ansatt sannolikheten för detta till noll procent och därmed värderat dessa investeringar till noll kronor.

NOT 16 Övriga fordringar

	2014	2013
Skattefordran	2	2
Ej likvid försäljning placeringstillgångar	20	31
	22	33

NOT 17 Materiella tillgångar

	2014	2013
Anskaffningsvärde	4	4
Ackumulerade avskrivningar	-2	-2
	2	2

NOT 18 Eget kapital

Upplysningar om förändringar i eget kapital lämnas i Rapport över förändring av eget kapital, sidan 17.

NOT 19 Livförsäkringsavsättning

	2014	2013
Kåpan Tjänste *)	29 471	25 637
Kåpan Extra	5 344	4 375
Kåpan Plus	2 158	2 025
Kåpan Ålderspension	9 101	7 349
Summa	46 074	39 386

*) Det tidigare produktområdet ITPK-P har inkluderats i Kåpan Tjänste.

NOT 20 Livförsäkringsavsättning

	2014	2013
Ingående balans	39 386	40 463
Inbetalda premier för nytecknade kontrakt	191	187
Inbetalda premier för kontrakt som tecknats under tidigare period	3 911	3 820
Utbetalt/överfört till Avsättning för oreglerade skador eller skulder	-1 577	-1 449
Riskresultat	3	-5
Uppräkning med diskonteringsränta	832	978
Effekt av ändrad diskonteringsränta	6 724	-3 107
Tilldelad återbäring	12	8
Avgiftsbelastning	-61	-58
Avkastningsskatt	-104	-112
Övertagna/överlätna bestånd	0	0
Effekt av (övriga) förändrade aktuariella antaganden	-1 414	515
Andra förändringar	-1 829	-1 854
Utgående balans	46 074	39 386

NOT 21 Avsättning till oreglerade skador

	2014	2013
IB Rapporterade skador	12	14
IB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	0	0
Ingående balans	12	14
Uppräkning med diskonteringsränta	0	0
Avkastningsskatt	0	0
Avgiftsbelastning	0	0
Kostnad för skador som inträffat under innevarande år	0	0
Utbetalt/överfört till försäkringskulder eller andra kortfristiga skulder	-2	-3
Förändring av förväntad kostnad för skador som inträffat under tidigare år (avvecklingsresultat)	-1	0
Effekt av ändrad diskonteringsränta	1	0
Effekt av (övriga) förändrade aktuariella antaganden	0	0
Förändring av IBNR	0	0
Andra förändringar	0	1
Utgående balans	10	12
UB Rapporterade skador	10	12
UB Inträffade ännu ej rapporterade skador (IBNR)	0	0

NOT 22 Övriga skulder

	2014	2013
Ej likvid köp placeringstillgångar	0	11
Övrigt	5	26
	5	37

NOT 23 Poster inom linjen**Ställda säkerheter, likvida medel**

Derivataffärer görs antingen via erkända clearingsinstitut eller med motparter med god kreditvärdighet under tecknade ISDA-avtal. De derivataffärer som görs innebär marknadsexponering i form av valutakurs-, ränte-, aktiepris- och aktie-indexrisker.

Som säkerhet för negativa marknadsvärden i ovan nämnda derivatkontrakt har enligt till ISDA-avtalen kopplade särskilda avtal om säkerheter för utestående åtaganden, sk CSA-avtal, ställts bankmedel motsvarande 485 (104) Mkr.

För aktielån kopplade till neutraliserade passiva indirekta innehav, inlånade aktier, har säkerheter i form av bankmedel ställts 96 (0) Mkr.

Totalt ställda säkerheter i likvida medel uppgår således till 581 (104) Mkr.

Inlånade finansiella instrument

Aktielån för inlånade aktier uppgår vid balansdagen till 92 (0).

Åtaganden

Nominellt värde av valuta- och räntederivat redovisas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter som åtagande (poster inom linjen) per respektive balansdag och uppgår 2014-12-31 till 13 709 (12 743) Mkr, se även not 14. Föreningen har normalt motsvarande fordran inom ramen för denna typ av derivatavtal.

Därutöver har föreningen utestående åtagande att investera i onoterade aktier och fonder, vilka uppgår till 3 827 (1 442) Mkr i enlighet med gällande avtal.

Totala åtaganden uppgår således till 17 536 (14 185) Mkr.

NOT 24 Förväntade återvinningstidpunkter**2014**

Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	8	8
Aktier och andelar	0	31 589	31 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	35 970	35 970
Derivat	50	0	50
Övriga fordringar	22	0	22
Materiella tillgångar	0	2	2
Kassa och bank	1 338	0	1 338
Upplupna ränteintäkter	395	0	395
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0	0
	1 805	67 569	69 374
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	1 666	44 408	46 074
Avsättning till oreglerade skador	10	0	10
Avsättning för andra risker och kostnader	11	0	11
Derivat	528	0	528
Övriga skulder	5	0	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	0	2
	2 222	44 408	46 630

2013

Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	10	10
Aktier och andelar	0	25 816	25 816
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	364	32 165	32 529
Derivat	235	0	235
Övriga fordringar	33	0	33
Materiella tillgångar	0	2	2
Kassa och bank	1 172	0	1 172
Upplupna ränteintäkter	458	0	458
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	0	1
	2 263	57 993	60 256
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	1 568	37 818	39 386
Avsättning till oreglerade skador	12	0	12
Avsättning för andra risker och kostnader	6	0	6
Övriga skulder	37	0	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	0	2
	1 625	37 818	39 443

NOT 25 Kategori av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden

2014

Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde, totalt	Anskaffnings- värde
	Tillgångar som bestämts till- höra kategorin	Innehav för handel	Låne- fordringar		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	31 589	–	–	31 589	24 364
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 970	–	–	35 970	34 182
Derivat	–	50	–	50	0
Övriga fordringar	–	–	–	22	22
Kassa och bank	–	–	1 338	1 338	1 338
Upplupna ränteintäkter	395	–	–	395	395
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	–
Icke finansiella tillgångar	–	–	–	10	10
Summa	67 954	50	1 338	69 374	60 311

Mkr	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde, totalt
	Skulder som bestämts till- höra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	
Finansiella skulder				
Avsättning för andra risker och kostnader	–	–	–	11
Derivat	–	528	–	528
Övriga skulder	–	–	5	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	2	2
Försäkringstekniska avsättningar	–	–	–	46 084
Summa	–	528	7	46 630

2013

Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde, totalt	Anskaffnings- värde
	Tillgångar som bestämts till- höra kategorin	Innehav för handel	Låne- fordringar		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	25 816	–	–	25 816	22 165
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 529	–	–	32 529	32 116
Derivat	–	235	–	235	0
Övriga fordringar	–	–	–	33	52
Kassa och bank	–	–	1 172	1 172	1 172
Upplupna ränteintäkter	458	–	–	458	458
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	1	1
Icke finansiella tillgångar	–	–	–	12	12
Summa	58 803	235	1 172	60 256	55 976

Mkr	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde, totalt
	Skulder som bestämts till- höra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	
Finansiella skulder				
Avsättning för andra risker och kostnader	–	–	–	6
Övriga skulder	–	–	37	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	2	2
Försäkringstekniska avsättningar	–	–	–	39 398
Summa	–	–	39	39 443

NOT 26 Upplysningar om närstående

Kåpan Pensioner försäkringsförening är en form av ekonomisk förening där allt överskott går tillbaka till föreningens medlemmar. Föreningen har som huvudändamål att förvalta och utbetala pensionsmedel för anställda som omfattas av avtal som slutits mellan Arbetsgivarverket och de statsanställdas huvudorganisationer, eller mellan andra parter, som tecknat pensionsavtal som knyter an till detta avtal.

Högsta beslutande organ är överstyrelsen. Ledamöterna av överstyrelsen är utsedda av parterna inom de det statliga avtalsområdet. Den operativa verksamheten leds av en styrelse som utser föreningens verkställande direktör.

Närstående definieras som styrelseledamöter och ledningspersoner inom Kåpan Pensioner och deras nära familjemedlemmar.

Ersättningar till styrelse och verkställande direktör framgår av not 7. I övrigt förekommer inga transaktioner med dessa personer eller deras närstående utöver normala kundtransaktioner som sker på marknadsmässiga villkor.

Stockholm den 19 februari 2015

Ulf Bengtsson
Ordförande

Lars Fresker
Vice ordförande

Helen Thornberg

Gunnar Holmgren

Lena Emanuelsson

Monica Dahlbom

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2015

Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor

Eva Lindquist

Gunnar Larsson

Revisionsberättelse

Till överstyrelsen i Kåpan pensioner försäkringsförening,
org nr 816400-4114

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Kåpan pensioner försäkringsförening för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Granskningen har utförts enligt god revisionssed. För den auktoriserade revisorn innebär detta att han eller hon utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att den auktoriserade revisorn följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur föreningen upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i föreningens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och

av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kåpan pensioners finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att överstyrelsen fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot föreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om understödsföreningar, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller föreningens stadgar.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Vi tillstyrker att överstyrelsen beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 februari 2015

Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor
KPMG

Eva Lindquist

Gunnar Larsson

Överstyrelse, styrelse och revisorer

Överstyrelse

Utsedda av Arbetsgivarverket

Ordinarie ledamöter

Maria Ågren, Naturvårdsverket	
Elisabeth Bjar, Rikspolisstyrelsen	tom 140326
Margareta Skoglund, Rekryteringsmyndigheten	from 140327
Peter Brodd, Riksåklagaren	tom 140326
Anna-Karin Olofsdotter, Länsstyrelsen i Uppsala län	from 140327
Per-Olof Stålesjö, Försvarsmakten	tom 140326
Douglas Boldt, Datainspektionen	from 140327
Fernando Alvarez, Migrationsverket	tom 140326
Lena Bengtsson Malmeblad, Sv. meteorologiska o hydrologiska inst.	from 140327
Claes Vallin, Affärsverket Svenska kraftnät	tom 140326
Tove Livered, Pensionsmyndigheten	from 140327
Karin Coster, Statens beredning för medicinsk utvärdering	
Anna Cedemar, Riksarkivet	tom 140326
Dan Jacobsson, Stiftelsen Tekniska muséet	from 140327
Tatjana Mineur, Länsstyrelsen Södermanland	tom 140326
Christina Nilsson, Göteborgs Universitet	from 140327
Hans Wallin, Jordbruksverket	tom 140326
Eva Öquist, Stockholms konstnärliga högskola	from 140327
Lotta Liljegren, Rättsmedicinalverket	tom 140326
Marie Högström, Stockholms universitet	from 140327
Ann Fust, Uppsala universitet	tom 140326
Lotta Halling, Skatteverket	from 140327
Ingegerd Olofsson, Luleå tekniska universitet	tom 140326
Johan Modin, Kriminalvården	from 140327
Torbjörn Lindström, Statistiska centralbyrån	tom 140326
Johan Sandström, Kronofogden	from 140327
Karl Pfeifer, Arbetsgivarverket	

Utsedda av de fackliga organisationerna

Ordinarie ledamöter

Peter Lennartsson, OFR	
Britta Lejon, OFR	
Tom Johnson, OFR	
Håkan Sparr, OFR	
Bengt Sundberg, OFR	tom 140326
Malin Thor, OFR	from 140327
Linda Englund, OFR	
Anna Nitzelius, OFR	
Ulla Thörnqvist, SEKO	
Ingrid Lagerborg, SEKO	
Christer Henriksson, SEKO	
Erik Johannesson, SEKO	
Hans Monthan, SEKO	
Git Claesson Pipping, Saco-S	
Carolina Gomez Lagerlöf, Saco-S	
Hans Lindgren, Saco-S	

Personliga suppleanter

Mikael Odenberg, Affärsverket Svenska Kraftnät	
Magnus Lundström, Rikspolisstyrelsen	tom 140326
Susanne Nilsson, Länsstyrelsen i Norrbottens län	from 140327
Margareta Sandberg, Kriminalvården	tom 140326
Cathrin Dalmo, Myndh. för samhällsskydd o beredskap	from 140327
Anette Ekström, Arbetsförmedlingen	tom 140326
Glenn Sundberg, Statens geotekniska institut	from 140327
Lars-Åke Brattlund, Försäkringskassan	tom 140326
Niclas Lamberg, Trafikverket	from 140327
Christina Burlin, Sjöfartsverket	tom 140326
Anita Wallgren, Inspektionen för vård och omsorg	from 140327
Gun-Britt Spring Larsson, Ungdomsstyrelsen	tom 140326
Sofia Cederström, Malmö högskola	from 140327
Dan Jacobsson, Stiftelsen Tekniska muséet	tom 140326
Marie Westerlund, Specialpedagogiska skolmyndigheten	from 140327
Margareta Skoglund, Rekryteringsmyndigheten	tom 140326
Ann-Louise Sommarström, Tullverket	from 140327
Kristin Lindgren, Naturvårdsverket	tom 140326
Helén Jönsson, Länsstyrelsen i Kronobergs län	from 140327
Douglas Boldt, Datainspektionen	tom 140326
Kristin Lindgren, Naturvårdsverket	from 140327
Marie Högström, Stockholms universitet	tom 140326
Caroline Sjöberg, Umeå universitet	from 140327
Ann-Charlotte Jensen, Södertörns högskola	tom 140326
Annika Julius, Ekobrottsmyndigheten	from 140327
Marie Lyxell Stålnacke, Lantmäteriet	tom 140326
Rebecca Källskog, Post- och telestyrelsen	from 140327
Matilda Nyström Arnek, Arbetsgivarverket	tom 140326
Ingrid Ganrot, Karlstads universitet	from 140327

Personliga suppleanter

Henriette Karling, OFR	
Siv Norlin, OFR	
Britta Unneby, OFR	
Ingrid Lindgren Andrén, OFR	
Björn Hartvigsson, OFR	
Mikael Krüger, OFR	
Mikael Boox, OFR	
Charlotte Olsson, SEKO	
Lennart Johansson, SEKO	
Gunnar Carlsson, SEKO	
Dennis Lövgren, SEKO	
Birger Bergvall, SEKO	
Robert Andersson, Saco-S	
Hans Norinder, Saco-S	
Peter Henriksson, Saco-S	

Styrelse

Representanter för arbetsgivarna

Ordinarie ledamöter

Ulf Bengtsson, Arbetsgivarverket, ordf.
 Monica Dahlbom, Arbetsgivarverket
 Gunnar Holmgren, Hovstaterna/Ståthållarämbetet

Personliga suppleanter

Jonas Bergström, Arbetsgivarverket
 Roger Vilhelmsson, Arbetsgivarverket
 Pia Enochsson, Myndigheten för yrkeshögskolan tom 140326
 Karin Apelman, Exportkreditnämnden from 140327

Representanter för de fackliga organisationerna

Ordinarie ledamöter

Lars Fresker, OFR, vice ordf.
 Lena Emanuelsson, Saco-S
 Helen Thornberg, SEKO

Personliga suppleanter

Eva Fagerberg, OFR
 Mikael Andersson, Saco-S
 Roger Pettersson, SEKO

Revisorer

Revisorer

Anders Malmeby, auktoriserad revisor tom 140326
 Gunilla Wernelind, auktoriserad revisor from 140327
 Eva Lindquist, Saco-S
 Gunnar Larsson, Konsumentverket

Personliga suppleanter

Gunilla Wernelind, auktoriserad revisor tom 140326
 Mårten Asplund, auktoriserad revisor from 140327
 Minna Engberg, OFR
 Eva Liedström Adler, Kronofogdemyndigheten

KÅPAN PENSIONER

Kåpan pensioner försäkringsförening

Smålandsgatan 12³ • Box 7515 • 103 92 Stockholm
Tel 08-411 49 45 • Fax 08-21 31 51 • www.kapan.se
organisationsnr 816400-4114

