



KÅPAN

PENSIONER

för statligt anställda

2005

Årsredovisning

Kåpan pensioner försäkringsförening

År 2005 i korthet



- Förvaltad kapital ökade med 4 801 Mkr till 25 376 Mkr.
- Inbetalade premier uppgick till 2 401 (2 259) Mkr.
- Resultatet av kapitalförvaltningen ökade till 3 011 (1 576) Mkr.
- Den totala avkastningen på förvaltad kapital uppgick till 14,5 (9,0) procent.
- Konsolideringsgraden förbättrades från 107,2 procent till 111,9 procent efter föreslagen återbäring.
- Solvensgraden uppgick till 126,3 procent en ökning med 9,5 procentenheter jämfört med år 2004.
- De administrativa kostnaderna sjönk till 0,17 (0,20) procent på totalt kapital.

Förslag till beslut vid föreningsstämman:

- Återbärräntan för år 2005 fastställs till 10 procent.

Innehåll

År 2005 i korthet	1
Några ord från verkställande direktören	2
Förvaltningsberättelse	3
Femårsöversikt	10
Resultaträkning	11
Balansräkning	12
Redovisningsprinciper	13
Noter	14
Revisionsberättelse	19
Överstyrelse, styrelse och revisorer	20
Definitioner	21

Det här är Kåpan Pensioner

Kåpan pensioner försäkringsförening, förvaltar avgiftsbestämda pensioner för statligt anställda.

Kåpan är en ekonomisk förening där allt överskott i kapitalförvaltningen går tillbaka till medlemmarna. Detta till skillnad från ett aktiebolag där ägarna kontrollerar kapitalet.

Vi erbjuder traditionella pensionsförsäkringar med stabil värdeutveckling, till den lägsta kostnad i branschen vilket långsiktigt ger en god nivå på medlemmarnas pensioner.

Verksamheten är kopplad till de statliga pensionsavtalen PA-91 och PA 03.

För den individuella ålderspensionen i PA 03 förvaltar vi även pensionsmedel för anställda som inte gör ett aktivt val.

Några ord från verkställande direktören



Kåpan Pensioner förvaltar avgiftsbestämda pensioner i form av traditionella pensionsförsäkringar med målsättningen att uppnå en långsiktigt stabil värdeutveckling i kombination med de lägsta omkostnaderna.

Vi har i år lyckats sänka vår administrativa kostnad ytterligare till 0,17 procent av tillgångarna, vilket är en mycket låg nivå jämfört med pensionsbolagens snitt på ca 1 procent. Den genomsnittliga medlemmen har sina pengar i ca 18 år hos oss vilket innebär att pensionen bara genom den låga kostnaden blir ca 15 procent högre den dagen det är dags att börja ta ut pengarna, allt annat lika. Målsättningen är att kunna sänka de administrativa kostnaderna ytterligare och därmed ge medlemmarna en än högre pension.

Det är även viktigt att uppnå ett bra resultat i kapitalförvaltningen. Vi har under 2005 haft ett bra år med en total avkastning på 14,5 procent vilket ligger väl i nivå med avkastningen i pensionsbolagen. Styrelsen har beslutat om en placeringspolicy som innebär att vi successivt kommer att öka innehavet i olika typer av tillgångar. Målsättningen är att genom att placera i flera olika typer av tillgångar och på flera olika marknader uppnå en stabil värdeutveckling över tiden och därmed en god långsiktig avkastning.

Ett stort antal förändringar genomförs i regelverket för vår verksamhet från den 1 januari 2006. Styrelse och ledningen har lagt ner ett stort arbete på att anpassa policier och förvaltning till de nya förutsättningarna. Den viktigaste förändringen är att föreningens åtaganden löpande skall värderas med utgångspunkt i gällande marknadsräntor. Förändringen innebär att målsättningen för förvaltningen av ränteportföljen förändras och att det blir fördelaktigt att använda räntebaserade derivatinstrument (t.ex. swappar).

Från årsskiftet införde Finansinspektionen ett nytt övervakningssystem som bygger på en schematisk mätning av risken i placeringarna i relation till den ekonomiska bufferten i verksamheten. Resultatet blir att verksamheten antingen får ett grönt eller rött ljus beroende på risknivå i verksamheten. Vår målsättning är att utnyttja tillgängligt riskkapital i föreningen på ett effektivt sätt och uppnå en god avkastning utan att äventyra medlemmarnas pensionskapital. Ett sätt att göra det är att öka andelen aktiederivat i portföljen vilket vi kommer att göra under år 2006.

Min bedömning är att det sätt vi arbetar på i kombination med föreningsformen är det bästa sättet att erbjuda ett effektivt och stabilt pensionssparande. På vår hemsida www.kapanpensioner.se kan du löpande följa hur vi förvaltar kapitalet och se den finansiella ställningen.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gunnar Balsvik'. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kåpan pensioner försäkringsförening, org. nr 816400-4114, får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 2005.



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. Verksamheten har som utgångspunkt försäkring av pension genom s.k. ”traditionell pensionsförsäkring” med en garanterad ränta på kapitalet och en fördelning av överskott från förvaltningen via återbäringsränta.

De försäkringsformer som föreningen erbjuder är tjänstepensionsförsäkringarna Kåpan Tjänste, Kåpan Extra, Posten AB:s pensionsplan ITPK-P och den privata pensionsförsäkringen Kåpan Plus. Under år 2003 tillkom det individuella valet inom ramen för det statliga pensionsavtalet PA 03. Kåpan är där ett valbart alternativ samt förvaltare för de anställda som ej aktivt valt förvaltare för sina pensionsmedel. Försäkringen har givits namnet Kåpan Ålderspension.

Medlemmar

Kåpan Pensioner är en medlemsägd förening där allt sparande går tillbaka till medlemmarna. Det totala antalet medlemmar uppgår till över 500 000 personer.

Försäkringspremier

Kåpan, förvaltar de pengar som arbetsgivaren har satt in för de anställdas räkning enligt gällande kollektivavtal och de pengar som medlemmarna själva valt att placera i Kåpan för att öka sin pension.

Under året inbetalades totalt 2 401 Mkr i premier, fördelade enligt nedan

Kategori	2005	2004	2003	2002	2001
Kåpan Tjänste	1 416	1 318	1 269	884	830
Kåpan Extra	56	67	82	43	32
ITPK-P	34	31	36	37	40
Kåpan Plus	128	125	127	132	134
Kåpan Ålderspension	767	718	634	–	–
Totalt	2 401	2 259	2 148	1 096	1 036

Pensionsutbetalningar

Under året utbetalades 460 (415) Mkr, varav 73 (71) 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.

Riktlinjer för förvaltningen av placerade medel

De av styrelsen beslutade långsiktiga riktlinjer 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 november 2005 ligga inom följande intervaller:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 20 procent och högst 40 procent.
- Räntebärande värdepapper till lägst 50 procent och högst 80 procent.
- Fastighetsrelaterade tillgångar till högst 10 procent.
- Övriga tillgångar till högst 10 procent.

Beslutet innebär ingen förändring av gränserna för olika tillgångar däremot infördes att den utestående ränterisken enligt Finansinspektionens definition skulle uppgå till ca 60 % av risken i utestående åtaganden vid årsskiftet och minskas de kommande åren. Exponering för valutakursrisk får som tidigare ej överstiga 10 procent av tillgångarnas värde.

Kapitalförvaltning

Marknadsvärdet av föreningens placeringstillgångar med tillägg för övriga tillgångars bokförda värden uppgick vid årets slut till 25 376 (20 575) Mkr och avkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 14,5 (9,0) procent.

Förvaltningen under år 2005 har inneburit att andelen aktierelaterade tillgångar ökat från ca 31 procent till 38 procent vid årets utgång. Fastighetsrelaterade tillgångar har ökat till 3 (2) procent. Räntebärande tillgångar har minskat till 55 (61) procent. Övriga tillgångar har minskat till en andel om 4 (6) procent av de totala tillgångarna.

Kapitalavkastning

Den totala avkastningen på placeringstillgångarna fördelar sig enligt följande:

Portfölj	Marknadsvärde		Totalavkastning i %, 2005
		%	
Aktierelaterade	9 430	37,7	32,1
Räntebärande	13 780	55,1	4,9
Fastighetsrelaterade	789	3,2	29,3
Övriga placeringar	1 020	4,1	8,5
Summa placeringar	25 019	100	14,5

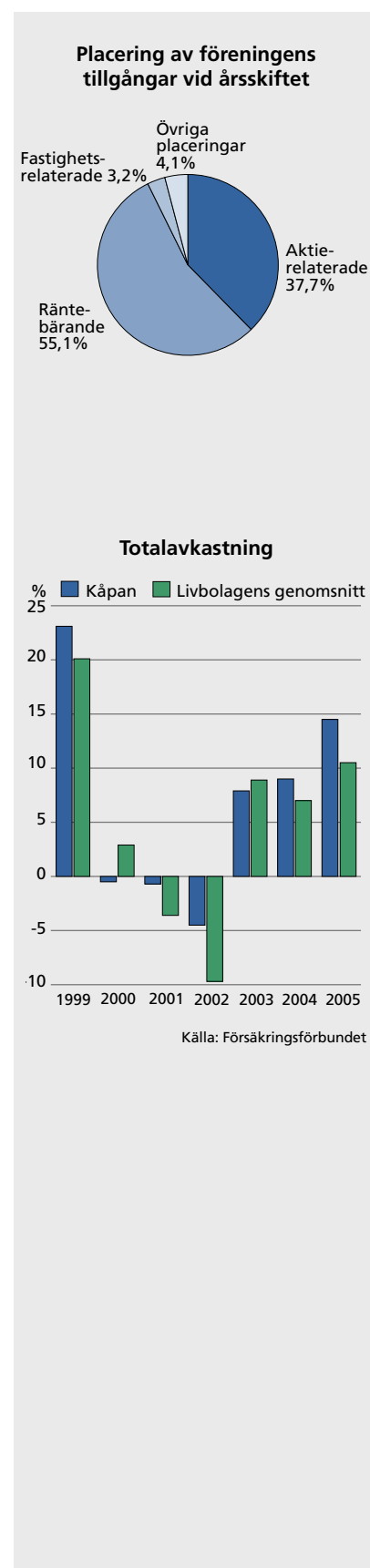
Vid beräkning av avkastningen har daglig viktning använts för att beakta kapitalbasens förändring under året.

Ränteförvaltningen

Inriktningen på ränteförvaltningen har under året förändrats med anledning av att den försäkringstekniska skulden kommer att marknadsvärderas från år 2006. Styrelsen har beslutat att den utestående ränterisken, när åtagandenas ränterisk beaktas, skall minskas de kommande åren. Under året har den utestående ränterisken successivt minskats och vid årsskiftet var 40 % av ränterisken i åtagandena matchade med positioner i ränteportföljen.

Ränterisken i åtagandena består av de garanterade räntenivåer som gäller för respektive försäkring vid varje tillfälle. Den genomsnittliga löptiden mätt som duration för åtagandena var vid årsskiftet ca 15 år. Durationen i ränteportföljen uppgick till 8,2 år vid samma tidpunkt att jämföras med 4,1 år vid årets början. Durationen för de räntebärande placeringarna uppgick till 5,1 år och har kompletterats med ränteswappar med en sammanvägd duration på 9,4 år.

De räntebärande placeringarna var vid årsskiftet 13 780 Mkr och bestod av bostadsobligationer till en andel av 55 (57) procent och statsobligationer om 15 (27) procent samt obligationer och certifikat utgivna av andra emittenter till resterande 30 (16) procent. Vid årsskiftet bestod de totala räntebärande tillgångarna av 88 (89) procent nominellt räntebärande värdepapper och resterande del av realränteobligationer.



Avkastningen uppgick till 4,9 (7,1) procent. Ett sammanvägt index bestående av samtliga utestående svenska räntebärande värdepapper (OMRX-tot + OMRX-real) visade en totalavkastning uppgående till 4,4 (7,0) procent på helårsbasis.

Utestående avtal om ränteswappar omfattade totalt 4 600 Mkr. Ränteswapparna har under året haft ett positivt kassaflöde om 20 Mkr och en sammantagen påverkan på tillgångarnas avkastning på 18 Mkr.

Den huvudsakliga målsättningen med att teckna ränteswappar är att minska den utestående ränterisken vid en mätning av den samlade risknivån i verksamheten på det sätt som Finansinspektionen har anvisat.

Ränteförvaltningen sköts helt i egen regi.

Aktierelaterade tillgångar

Under året har många aktiemarknader utvecklats starkt positivt. Den största marknaden USA med ca 50 % av det globala börsvärdet har enbart förändrats marginellt. Kåpan Pensioners aktieportfölj uppgick vid årsskiftet till 9 430 (6 185) Mkr med en total avkastning på 32,1 (13,6) procent. Avkastningen kan jämföras med ett sammanvägt index i lokala valutor för utvecklingen på världens aktiemarknader som givit 12,2 (8,5) procent.

Kåpan Pensioners aktieportfölj har därmed utvecklats betydligt bättre än aktiemarknaden som helhet. Den goda avkastningen är resultatet av strategin att investera en stor del av kapitalet på den svenska börsen och på börser i de s.k. utvecklingsländerna.

Under året nettköptes aktier för 989 Mkr och dess andel av föreningens placerings-tillgångar ökade till 37,7 procent mot föregående års 24,3 procent.

Innehavet av aktier noterade på Stockholmsbörsen hade en positiv avkastning på 33,9 (16,0) procent. SIX 60 Index som även beaktar aktieutdelningar gick upp med 35,1 (20,2) procent. Förvaltningen av aktier noterade på Stockholmsbörsen sker i egen regi.

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.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses förändringen i värdet av en finansiell tillgång när priset som bestämmer tillgångens värde förändras. Känsligheten för prisförändringar är olika för olika tillgångsslag. Aktier är generellt sett mer känsliga än ränteplaceringar.

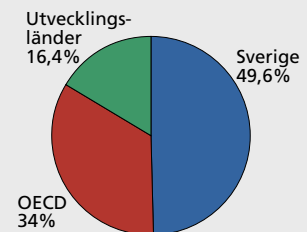
Då det gäller aktier är det framförallt kursrisken som beaktas. Då det gäller utländska aktier tillkommer även valutakursrisk. Styrelsen har fastställt en placeringspolicy som bl.a. begränsar aktiekursrisken. Sålunda skall aktieportföljen vara väl diversifierad så att enskilda placeringar ej utgör för stor risk. Riskspridningen skall dessutom ske genom placeringar inom olika branscher och på olika marknader.

Valutaexponeringen uppgår efter valutakurssäkring till 4,63 (4,6) procent av placeringstillgångarnas värde. Bruttoexponeringen, dvs. valutaexponering utan valutaterminer, uppgår till 2 651 (1 570) MSEK.

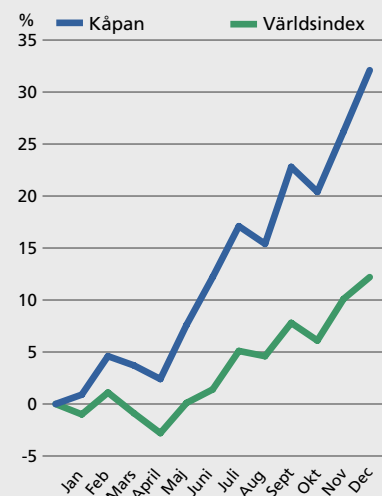
Värdet av de räntebärande placeringarna varierar med förändringarna av marknadsräntan. Då det allmänna ränteläget stiger sjunker värdet på de räntebärande placeringarna. Graden av förändring beror på räntebindningstiden. Ett sätt att definiera ränterisken är att beräkna durationen, det vill säga räntebindningstiden med hänsyn tagen till förfalldagen och räntebetalingarna. Analysen nedan visar hur värdeförändringar på våra olika tillgångsslag påverkar konsolideringen.

För räntebärande nominella placeringar beräknas den negativa effekten av en allmän ränteuppgång med 1,0 procentenhet. För realränteobligationer är motsvarande riskmått 0,5 procentenheter. Förändring av aktiers och valutors värde beräknas efter en kursnedgång med 10 procent.

Allokering aktier



Avkastning aktier 2005



Tabellen visar uppskattad effekt i Mkr om de negativa värdeförändringarna inträffar för respektive tillgångsslag.

Tillgångsslag	Förändring av kollektivt konsolideringskapital, Mkr	Förändring av kollektiv konsolideringsgrad, %
Räntebärande nominella värdepapper	-885	-3,9
Realränteobligationer	-83	-0,4
Aktier	-999	-4,4
Valutor	-116	-0,5

Vid årsskiftet uppgick konsolideringsgraden till 111,9 (107,2) procent, vilket innebär att Kåpan Pensioner har en buffert för en negativ utveckling på kapitalmarknaden.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär att förlust kan uppstå om en motpart ej kan fullfölja ett finansiellt kontrakt. I det av styrelsen fastlagda placeringsreglementet finns angivet hur stora engångs- och totalengagemang som får ingås. Som hjälpmedel vid riskbedömningen används ratinginstitutens kreditvärderingsnormer.

Operativ risk

Operativ risk innebär att förluster kan uppkomma på grund av otillräckliga kontroller eller bristfälliga kunskaper. Övergripande riktlinjer har fastställts av styrelsen. Genom att endast sex anställda svarar för föreningens ledning och kapitalförvaltning har styrelsen beslutat att anlita externa internrevisorer, bl. a. för den oberoende granskningen av föreningens verksamhet som Finansinspektionen föreskriver.

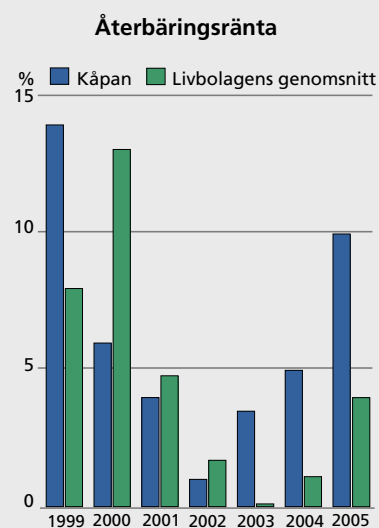
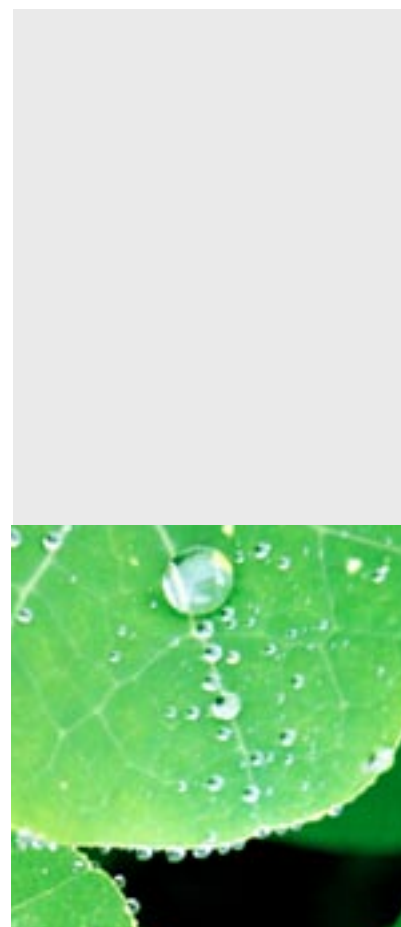
Kåpan Pensioner har tecknat avtal med Statens pensionsverk (SPV) om att administrera försäkringsverksamheten. Kåpans interna revision har på styrelsens uppdrag också utvärderat SPVs verksamhet. Under året har en risk manager anställts för att förbättra och förstärka riskanalysen samt förbättra kontrollen över de olika operativa riskerna.

Försäkringsrisk

Föreningens åtagande består av ren avgiftsbetald ålderspensionsförsäkring. Den risk som föreligger beträffande dessa försäkringar är att föreningen ej kan infria sina förpliktelser. För att begränsa risken för att detta skall inträffa görs de antaganden som ligger till grund för beräkning av garanterade pensionsbelopp med säkerhetsmarginaler. Försäkringsrisken analyseras fortlöpande av aktuarie.

Försäkringsrisken består av flera olika delar där nivån på medlemmarnas garanterade avkastning är den klart största. En annan risk är antaganden kring livslängd den s.k. dödlighetsrisken som påverkas av avkastningen på tillgångarna i relation till livslängd. För Kåpan som har en utbetalningstid för huvuddelen av pensionskapitalet under 5 år, när medlemmarna är mellan 65 - 70 år, är dödlighetsrisken relativt liten jämfört med pensioner som betalas ut livslångt. Med det nya pensionsavtalet PA 03 får Kåpan Pensioner en successivt ökande andel livslånga pensioner genom den individuella ålderspensionen. Över tiden kommer därmed dödlighetsrisken att öka i verksamheten.

Det nya pensionsavtalet PA 03 innebär att en annan försäkringsrisk minskar. I avtalet slopas Kåpans ansvar för slutbetalning av återstående premier till pension vid bl.a. sjukdom. Från 2003 försäkras därmed bara personer vars pensionsålder uppnås senast 2008. Förändringen innebär att risken minskar och den totala preliminära reserven uppgår till 36 (51) Mkr vid utgången av år 2005.



Källa: Försäkringsförbundet

Försäkringsteknisk utredning

Den försäkringstekniska utredningen har utförts av aktuarie Ulrika Öberg Taube. Utredningen visar att föreningens livförsäkringstekniska avsättning uppgår till 20 048 (17 546) Mkr.

Kostnader

I föreningens stadgar anges hur stora driftskostnader som maximalt får belasta verksamheten. Dessa får för år 2005 högst utgöra 80 (72) Mkr. Kostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till 40 (38) Mkr och tog därmed i anspråk 50 (53) procent av disponibelt utrymme.

Ett mått på kostnadseffektivitet är förvaltningskostnadsprocenten, dvs. förhållandet mellan de totala driftskostnaderna och tillgångarnas marknadsvärde, som uppgick till 0,17 (0,20) procent.

Modellen för att fördela de faktiska kostnaderna på respektive försäkring kommer att förenklas under år 2006. Preliminärt kommer kostnaderna att tas ut genom att ett avdrag görs på inbetalda premier om 0,75 % och ett avdrag görs på avkastningen på försäkringskapitalet om preliminärt 0,14 %. Sammantaget skall avdragen motsvara verksamhetens kostnader.

Förslag till återbäring och höjd garanterad ränta

Den goda avkastningen under år 2005 och den därmed förbättrade konsolideringen i föreningen gör det möjligt för styrelsen, efter av aktuarie utförd försäkringsteknisk utredning, föreslå att återbäringränta för år 2005 utgår med 10,0 (5,0) procent före avkastningsskatt och kostnader. Återbäringen allokteras i efterskott.

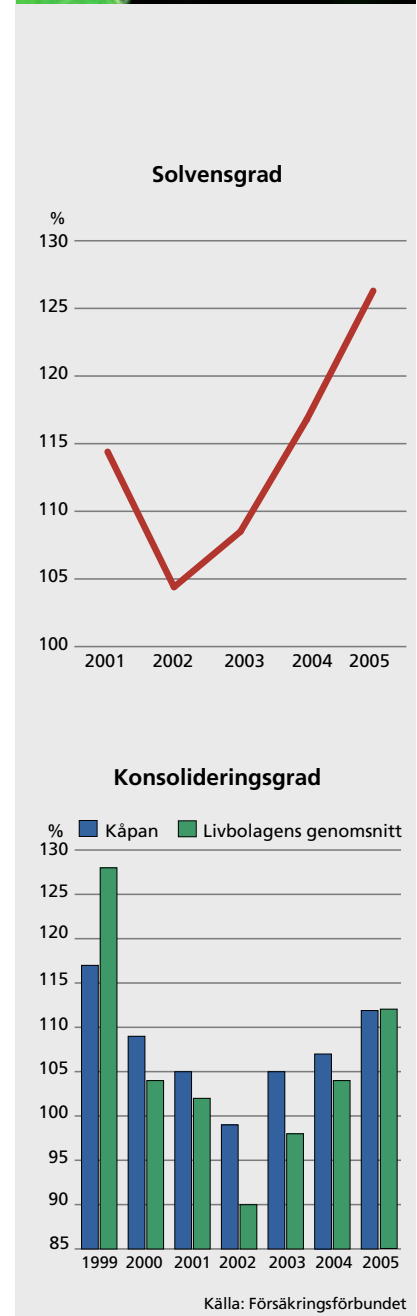
Den försäkringstekniska avsättningen har med stöd av Finansinspektionens allmänna råd baserats på diskonteringsräntan 2,75 på premier inbetalda efter den 28 februari 2005, 3,0 procent för premier inbetalda efter den 1 januari 2004 men före den 1 mars 2005 och 3,25 procent för premier inbetalda före den 1 januari 2004.

Kåpan Pensioners solvensgrad försvagades kraftigt i samband med börsnedgången 2001 – 2003. Därför beslutades att tillfälligt sänka den garanterade räntan för premier som betalas in efter den 31 december 2003 för det kollektivavtalade försäkringsområdet kompletterande ålderspension (Kåpan Tjänste) till 0,35 procent. För övriga försäkringsområden gäller en garanterad ränta på 2,4 procent. Bakgrunden till åtgärden var även att tidigare års höga nivåer på den garanterade räntan hade urholkat det egna kapitalet i föreningen och därmed givit föreningen en alltför låg nivå på solvensen. För premier som inbetalas mellan den 1 januari 2000 och den 31 december 2003 gäller en garanterad ränta av 3,0 procent före skatt och kostnader. För premier som inbetalats innan detta datum är motsvarande siffra 5,4 procent. Åtgärderna har haft avsedd effekt i kombination med en god avkastning och ett tillskott från parterna har solvensgraden under de senaste två åren förbättrats från 108,5 % till 126,3 procent. Kåpan Pensioner har därför beslutat att höja den garanterade räntan från den 1 januari 2006. För det kollektivavtalade försäkringsområdet kompletterande ålderspension (Kåpan Tjänste) är den garanterade räntan 1,5 procent och för övriga försäkringsområden gäller 2,75 procent.

Kollektiv konsolidering

Med kollektiv konsolidering avses tillgångarnas marknadsvärde minskat med finansiella skulder, det s.k. konsolideringskapitalet, i förhållande till summan av försäkringstekniska skulder och allokerade återbäringsmedel.

Det kollektiva konsolideringskapitalet uppgår till 2 703 (1 373) Mkr. Efter att föreslagen återbäring allokats uppgår den kollektiva konsolideringsgraden vid årets slut till 111,9 (107,2) procent. Genomsnittet för de större svenska livbolagen är 112 (104) procent.



Premieregleringsfond och kapitaltillskott

Parterna inom det statliga avtalsområdet bedömde under år 2003 att det fanns ett behov av att öka det egna kapitalet i Kåpan Pensioner och förstärka solvensen. Parterna utfäste sig därför att löpande tillföra medel inom ramen för ett kollektivavtal, daterat 2003-12-19. Avtalet innebär att Kåpan tillförs 0,355 procent av lönesumman för samtliga arbetstagare som omfattas av avtalet under år 2004 och 2005 samt att premier avseende pension för anställda under 28 år även under år 2004 till 2006 skall tillföras Kåpan. Under år 2005 har därigenom tillförts 317 (298) mkr. Värdet av resterande tillskott har efter antaganden om framtida löneutveckling nuvärdeberäknats till 68 (350) Mkr vid utgången av år 2005. Medlen skall enligt avtalet tillföras premieregleringsfonden. Parterna har i ett separat avtal med Kåpan Pensioner klargjort att de inte har någon fordran och att fondens behållning samt det tillförda kapitalet därmed utgör eget kapital i föreningen.

Skatt

Utgångspunkt för skatteberäkningen är 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 skatten för år 2005 uppgick till 133 (113) Mkr.

Ledningsfunktioner och granskning

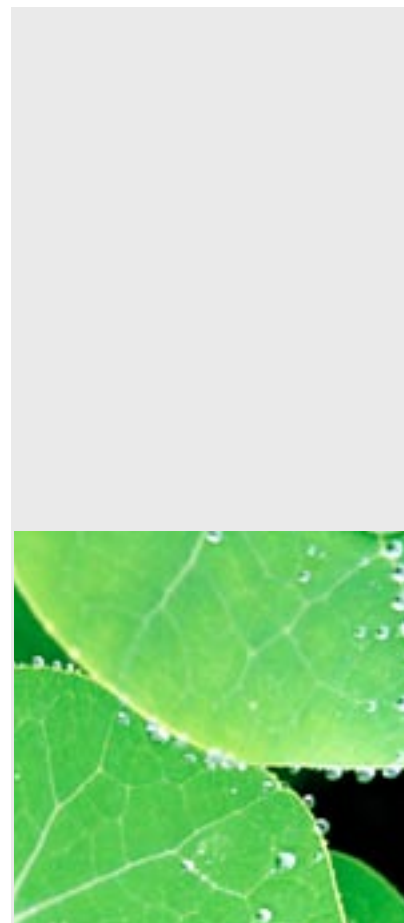
Kåpan Pensioners högsta beslutande organ är överstyrelsen. Ledamöterna i överstyrelsen är utsedda av arbetsmarknadens parter inom det statliga området. Hälften av ledamöterna är utsedda av Arbetsgivarverket och den andra hälften av de fackliga organisationerna. Det sammanlagda antalet ordinarie ledamöter uppgår till 30 med lika många personliga suppleanter. Föreningens operativa verksamhet leds av en styrelse, som består av sex ledamöter med lika många personliga suppleanter. Styrelsen är i likhet med överstyrelsen paritetiskt sammansatt. Styrelsen utser föreningens verkställande direktör.

Under året har styrelsen haft sex sammanträden. Viktiga frågor som behandlats är den framtida placeringsinriktningen, hanteringen av risker i förvaltningen och strategiska övervägande i samband med Finansinspektionens förslag till trafikljusmodell och övergången till marknadsvärdering av åtagandena.

Birgitta Isaksson Perez som varit styrelsens ordförande sen den 8 november 1996 avsade sig uppdraget som ordförande och ledamot i styrelsen i samband med att hon gick i pension från uppdraget som generaldirektör för Arbetsgivarverket den 15 oktober 2005. Styrelsen valde den 25 oktober ledamoten Nils Henrik Schager till ny ordförande. Den 21 december 2005 beslutade överstyrelsen att utse generaldirektör Göran Ekström, Arbetsgivarverket, till ny ledamot i styrelsen. Styrelsen valde den 23 februari 2006 Göran Ekström till ny ordförande.

Administration

Föreningen hade förutom verkställande direktören vid årets slut fem anställda. Medelantalet anställda under året är 5,5 (5) personer med den huvudsakliga uppgiften att bedriva kapitalförvaltning och riskkontroll. SPV Statens pensionsverk 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 3 (8) Mkr. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till installationen av ett nytt finanssystem med löpande marknadsvärdering av både tillgångar och skulder samt en sammanvägd riskexponering. Investeringar har även gjorts i den administrativa plattform för att hantera det nya regelverket samt förändringar av de garanterade räntenivåerna. Investeringarna skrivs av på 3 år.

Utblick inför framtiden

Det nya statliga pensionsavtalet PA 03 som trädde i kraft från den 1 januari 2003 har inneburit att inflödet av premier till Kåpan Pensioner har ökat kraftigt. Samtidigt är utbetalningarna av pensioner relativt begränsat även om de ökar successivt. Verksamheten ökar således i omfattning vilket ställer större krav på organisationen men även ger stordriftsfördelar och en ökad effektivitet.

Riksdagen beslutade i november 2005 om nya regler för livbolag och försäkringsföreningar. Den största förändringen är att åtagandena skall marknadsvärderas istället för att värderas med en fiktiv ränta som anges av Finansinspektionen. Vid årsskiftet inför Finansinspektionen ett nytt tillsynsverktyg det s.k. trafikljussystemet som innebär att högre krav ställs på solvens vid en normal fördelning av tillgångarnas placeringar än tidigare.

För Kåpan Pensioner innebär detta nya förutsättningar inför 2006. Balansräkningen förändras genom att den försäkringstekniska skulden omvärderas jämfört med den som redovisas i denna årsredovisning. Vid en preliminär marknadsvärdering av den försäkringstekniska skulden uppgår den till 18 819 Mkr jämfört med den redovisade skulden om 20 084 Mkr.

Effekterna blir att det egna kapitalet ökar med 1 265 Mkr och att solvensgraden stiger med 9 procentenheter till 135 %. Samtidigt innebär det nya trafikljussystemet att Finansinspektionen kräver ett riskkapital om 4 170 Mkr för att ge Kåpan Pensioner grönt ljus för sin verksamhet vid nuvarande placeringar av tillgångarna jämfört med tidigare formella krav på en solvens om 105 % motsvarande 1 004 Mkr för att ha en godtagbar finansiell ställning.

Sammantaget innebär det nya regelverket att Kåpan Pensioner blir känsligare för snabba värdeförändringar på tillgångar och åtaganden samtidigt som det nya systemet i sig ökar instabiliteten på kapitalmarknaden eftersom det tvingar många aktörer att sälja tillgångar vid en negativ marknadsutveckling. Under år 2006 kommer Kåpan Pensioner att ytterligare öka diversifieringen i placeringarna i kombination med en ökad användning av derivatinstrument för att minska riskerna för att Kåpan Pensioners goda finansiella ställning äventyras vid en negativ utveckling på kapitalmarknaden. Jämfört med många andra aktörer så ger det positiva inflödet av premier till Kåpan Pensioner en successivt starkare finansiell ställning över tiden och goda förutsättningar för att skapa en bra och stabil värdeutveckling av pensionskapitalet för sina medlemmar.

Från den 1 januari 2007 kommer verksamheten att omfattas av nya årsredovisningsregler. Under året kommer förberedelser att göras för att anpassa redovisning och jämförelsesiffror till det nya regelverket.

Behandling av årets resultat

Föreningens egna kapital uppgår per den 31 december 2005 enligt vid den tidpunkten gällande regelverk till 5 276 (2 952) Mkr. Av det egna kapitalet utgör lagstadgad fond för realiserade vinster 2 669 (965) Mkr samt premierregleringsfond 940 (907). I enlighet med gällande föreskrifter avräknas årets resultat, 2 364 (1 645) Mkr, mot resterande andra fonder. Härfter återstår 1 667 (1 080) Mkr som överförs till år 2006.



Trafikljusberäkning

Mkr	2005-12-31
Utstående risker	
Ränterisk, netto	1 581
Aktiekursrisk	3 834
Fastighetsprisrisk	196
Kreditrisk	375
Valutarisk	116
Total risk netto¹⁾	4 170
Kapitalbuffert	6 542
Överskott	2 372

Grönt ljus

¹⁾ Beräknad med kvadratsrotsformel



Femårsöversikt

Resultat, Msek	2005	2004	2003	2002	2001
Premieinkomst	2 401	2 259	2 148	1 096	1 036
Kapitalavkastning, netto ¹⁾	3 011	1 576	1 135	-638	-96
Utbetalda försäkringsersättningar	388	-344	-291	-254	-222
Återbäring ²⁾	-73	-71	-72	-71	-70
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	2 497	1 758	143	-970	-1 291
Årets resultat	2 364	1 645	36	-1 073	-1 395

¹⁾ Orealiserade värdeförändringar år 2005 1 704, år 2004 602, år 2003 325, år 2002 -389, år 2001 -732.

²⁾ Utbetalningar redovisas som en avdragspost under Eget kapital, not 14.

Ekonomisk ställning, Msek	2005	2004	2003	2002	2001
Placeringstillgångar (verkligt värde)	24 785	19 693	16 640	13 563	13 479
Tillgångar till marknadsvärde ¹⁾	25 376	20 575	17 721	13 924	13 911
Försäkringstekniska avsättningar	20 084	17 597	15 920	13 101	11 954
Säkerhetstillägg 5 %	1 002	877	792	655	597
Kollektivt konsolideringskapital	2 703	1 373	792	-158	604

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

Nyckeltal, procent	2005	2004	2003	2002	2001
Förvaltningskostnader ¹⁾	0,18	0,21	0,21	0,21	0,21
Förvaltningskostnader ²⁾	0,17	0,20	0,20	0,20	0,20
Totalavkastning	14,5	9,0	7,9	-4,5	-0,7
Kollektiv konsolideringsgrad	111,9	107,2	104,8	98,9	104,6

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga placeringstillgångar.

²⁾ I förhållande till genomsnittliga tillgångar.

Totalavkastning per tillgångslag ¹⁾

Msek	Marknadsvärde 2005-12-31		Netto- placering 2005	Marknadsvärde 2004-12-31		Total- avkastning i procent 2005
	Msek	%		Msek	%	
Aktierelaterade	9 430	37,2	989	6 185	30,1	32,1
Räntebärande	13 780	54,3	980	12 206	59,3	4,9
Fastighetsrelaterade	789	3,1	229	392	1,9	8,5
Övriga placeringar	1 020	4,0	-77	1 207	5,9	29,3
Övriga tillgångar	357	1,4	-	585	2,8	-
Summa tillgångar	25 376	100,0	2 121	20 575	100,0	14,5

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

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

Resultaträkning

Msek	Not	2005	2004
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomst	1	2 401	2 259
Kapitalavkastning, intäkter	2	1 441	990
Orealiserade vinster på plac.tillgångar	3	1 707	607
Utbetalda försäkringsersättningar	4	-388	-344
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-2 487	-1 695
Driftskostnader	5	-40	-38
Kapitalavkastning, kostnader	6	-134	-16
Orealiserade förluster på plac.tillgångar	7	-3	-5
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 497	1 758
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		2 497	1 758
Skatt på årets resultat	8	-133	-113
Årets resultat		2 364	1 645

För resultatanalys se avsnittet redovisningsprinciper

Balansräkning

Msek	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	9	10	14
Placeringstillgångar			
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	10	9 282	6 149
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11	15 498	13 541
Derivat	12	5	3
		24 785	19 693
Fordringar			
Övriga fordringar	13	74	350
Andra tillgångar			
Kassa och bank			
		302	270
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter			
		203	230
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
		2	18
		205	248
Summa tillgångar		25 376	20 575
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget Kapital			
Andra fonder			
Fond för realiserade vinster	15	2 669	965
Övriga medel	14	-1 704	-602
Övriga fonder	16	1 007	37
Premieregleringsfond	17	940	907
Årets resultat	14	2 364	1 645
		5 276	2 952
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	18	20 048	17 546
Avsättning till oreglerade skador		36	51
		20 084	17 597
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Skatt			
		11	15
Skulder			
Övriga skulder			
	19	4	10
Uppl kostnader och förutb intäkter			
		1	1
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		25 376	20 575
Poster inom linjen			
Ställda panter			
		18	0
Övriga ställda panter			
		25 277	19 392
Ansvarsförbindelser			
		inga	inga
Övriga åtaganden			
	12	6 098	624

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om understödsföreningar samt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag med tillämpning av Finansinspektionens föreskrifter, FFFS 2003:13.

Från år 2003 redovisas premieregleringsfonden som eget kapital, se nedan.

Premieinkomst

Premieinkomsten för året består av emottagna premier. Premieinkomsterna för Kåpan Tjänste avser under året inbetalda premier med avdrag för nettot av så kallade utjämningsavgifter och utjämningskostnader. För Kåpan Plus, Kåpan Extra, Kåpan ålderspension och ITPK-P motsvarar premieinkomsten vad som inbetalats under året.

Skatt

I årets skattekostnad ingår avkastningsskatt samt kupongskatt avseende erhållna utdelningar. Redovisning av uppskjuten skatt aktualiseras ej med hänsyn till att verksamheten är avkastningsbeskattad.

Driftskostnader

De löpande kostnaderna består av kostnader hänförliga till finansförvaltningen samt driftskostnader i försäkringsrörelsen. De senare redovisas i resultaträkningen under benämningen Driftskostnader, de förra under benämningen Kapitalavkastning, kostnader.

Placeringstillgångar

Samtliga placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Alla värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, ingår i årets resultat. Orealiserade vinster och förluster beräknas som skillnaden mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för respektive värdepapper. Verkligt värde för aktier motsvaras normalt av senaste betalkurs på marknadsplatsen. Motsvarande gäller räntebärande värdepapper.

Som anskaffningsvärde för räntepapper används upplupet anskaffningsvärde. Förvärvat över- eller underkurs periodiseras av praktiska skäl inte över respektive tillgångs återstående löptid vid beräkning av upplupet anskaffningsvärde. En sådan periodisering bedöms inte väsentligen påverka resultat och ställning.

Orealiserade vinster per balansdagen redovisas under Eget kapital i balansräkningen rubricerat Fond för orealiserade vinster. Förändringen av fonden visas under Eget kapital i posten Övriga medel.

Så kallad affärsdagsredovisning tillämpas, dvs. köp och försäljning av aktier och räntepapper samt valutor redovisas då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna, dvs normalt dagen för avtalet.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

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

Valutakursdifferenser som därigenom uppstår redovisas i resultaträkningen som valutakursresultat, netto.

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

Immateriella tillgångar

Inventarier värderas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar utifrån bedömd ekonomisk livslängd, 5 år. Persondatorutrustning kostnadsförs vid anskaffningstidpunkten. Konst för utsmyckningsändamål värderas till anskaffningsvärde. Utgifter för utveckling av försäkringsadministrativt system har genom avskrivningsförande fördelats på tre till fem år.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen beräknas enligt av överstyrelsen fastställda grunder med tillägg för den restriktion vad gäller högsta tillåtna ränteantaganden som Finansinspektionen stadgar.

Livförsäkringsavsättningen motsvarar beräknat kapitalvärde av föreningens åtaganden. Antaganden om framtida dödlighet, ränta, driftskostnad och skatt har beaktats. Samtliga dödlighetsantaganden som görs är fr o m 2004 könsberoende. Utbetalade pensioner beräknas dock utifrån könsneutrala antagande.

Driftskostnadsantagandet som görs förväntas motsvara framtida faktiska kostnader för administrationen.

Premieregleringsfond

Premieregleringsfonden kan enligt stadgarna användas för särskilt pensionsfrämjande ändamål av de avtalslutande parterna. Parterna har i ett separat avtal med Kåpan daterat den 23 december 2003 klargjort att de inte har några anspråk på Kåpan. Det är därmed säkerställt att fonden är eget kapital i föreningen.

Resultatanalys

Kåpans rörelse omfattar en verksamhetsgren (pensionsförsäkring) och beträffande s k resultatanalys hänvisas till föreningens resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Noter

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

NOT 1 Premieinkomster

	2005	2004
Premieinkomster Kåpan Tjänste	1 416	1 318
Premieinkomster ITPK-P	34	31
Premieinkomster Kåpan Extra	56	67
Premieinkomster Kåpan Plus	128	125
Premieinkomst Kåpan ålderspension	767	718
	2 401	2 259

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

NOT 2 Kapitalavkastning, intäkter

	2005	2004
Aktieutdelningar	126	62
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive bankbehållning och motsvarande	571	597
Övriga ränteintäkter	2	8
Realisationsvinster, netto		
Aktier och andelar	371	90
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	371	233
	1 441	990

NOT 3 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	2005	2004
Aktier och andelar	1 705	417
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	190
Derivat	2	-
	1 707	607

NOT 4 Försäkringsersättningar

	2005	2004
Pensionsutbetalningar Kåpan Tjänste	-322	-289
Pensionsutbetalningar ITPK-P	-7	-5
Pensionsutbetalningar Kåpan Extra	-8	-6
Pensionsutbetalningar Kåpan Plus	-51	-44
	-388	-344

NOT 5 Driftskostnader

	2005	2004
Administrationskostnader	-51	-48
Återförda kostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	11	10
	-40	-38
Samtliga driftskostnader per kostnadsslag		
Personalkostnader	-10	-10
Lokalkostnader	-1	-1
Avskrivningar	-7	-5
Övrigt *	-22	-22
	-40	-38

* I posten övrigt ingår ersättning till KPMG, revisionsuppdrag 592, andra uppdrag 150, revisionsuppdrag ÖPWC 61 tkr.

Medelantal anställda

	Kvinnor	Män	Totalt
	1,5(1)	4 (4)	5,5 (5)

Löner och ersättningar (tkr)

	2005	2004
Överstyrelsen	59	65
Styrelse och verkställande direktör	1 610	1 499
Övriga anställda	3 715	3 583
Pensions- och andra sociala avgifter varav pensionskostnader	4 403	4 605
däruv VD:s pensionskostnader	2 013	2 231
	716	695

Till ordföranden har utbetalats ett fast arvode om 27 000 kr + ett rörligt arvode om 6 000 kr (36 000 + 16 500) övriga ledamöter (5 personer) erhåller ett fast arvode om 12 000 - 24 000 kr per år och ett arvode per sammanträde om 1 500 kr. Till suppleant (6 personer) utgår ett fast arvode om 9 000 kr per år och ett arvode per sammanträde om 500 kr. Inga rörliga prestationsbaserade ersättningar utgår till styrelsen. Styrelsen har inga pensionsförmåner eller särskilda avgångsvederlag. Arvodet till styrelsen beslutas av överstyrelsen på förslag från styrelsen.

Till verkställande direktören har som kontant lön utbetalats 1 350 480 kr (1 229 512). Verkställande direktören har förmån av fri bil. 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. Dock skall avräkning av sådan förmån ske om ersättning från annan anställning erhålls. Inga rörliga prestationsbaserade ersättningar utgår till verkställande direktören. Lön och övriga ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsens arbetsutskott.

NOT 6 Kapitalavkastning, kostnader

	2005	2004
Kapitalförvaltningskostnader	-1	-2
Driftskostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	-11	-10
Realisationsförluster, netto		
Valutakursförlust, netto	-122	-4
	-134	-16

NOT 7 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	2005	2004
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-3	-
Derivat	-	-5
	-3	-5

NOT 8 Skatt

	2005	2004
Avkastningsskatt	-133	-113
	-133	-113

NOT 9 Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar	2005	2004
Anskaffningsvärde	50	47
Ackumulerade avskrivningar	-40	-33
	10	14

NOT 10 Aktier och andelar

	2005		2004	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska aktier	4 914	6 345	3 947	4 440
Utländska aktier	2 175	2 937	1 681	1 709
	7 089	9 282	5 628	6 149

Specifikation, TSEK

Bransch	Lands- ¹⁾ kod	Antal	Verkligt värde
Dagligvaror			
Axfood		85 400	18 959
Swedish Match		250 000	23 375
Summa			42 334
Energi			
Lundin Petroleum		400 000	33 600
Summa			33 600
Finans & Fastighet			
Carnegie		459	115
Castellum		698 400	199 742
Fabege		130 000	19 695
FöreningsSparbanken		800 000	173 200
Investor B		1 240 000	172 360
Kungsleden		716 520	164 799
Nordea		4 820 000	397 650
OM HEX		200 000	22 100
SEB A		1 210 000	197 835
SHB A		900 000	177 300
Skandia		1 342 000	63 879
Summa			1 588 675
Hälsovård			
AstraZeneca	GBR	710 000	275 835
Capio		117 000	16 555
Elekta B		150 000	17 700
Gambro A		261 000	22 642
Gambro B		270 000	23 355
Getinge B		766 400	83 921
Summa			440 008
Industrivaror			
ABB		600 000	46 200
Alfa Laval		200 000	34 400
Assa Abloy B		920 000	115 000
Atlas Copco A		675 000	119 475
Atlas Copco B		420 000	66 570
Cardo		50 000	9 725
Munters		40 000	8 760
Sandvik		361 200	133 644
SAS		260 000	27 170
Scania B		280 000	80 500
Securitas B		1 104 200	145 754
Skanska B		640 000	77 440
SKF B		670 000	74 705
Trelleborg B		100 000	15 850
Volvo A		150 000	54 675
Volvo B		530 000	198 485
Summa			1 208 353

Bransch	Lands- ¹⁾ kod	Antal	Verkligt värde
Informationsteknik			
Ericsson B		26 200 000	715 260
Nokia	FIN	110 000	15 895
WM-data		1 450 000	36 830
Summa			767 985
Material			
Holmen B		90 000	23 625
SCA B		320 000	95 040
Stora Enso R	FIN	120 000	12 900
Summa			131 565
Sällanköpsvaror			
Electrolux B		460 000	94 990
Hennes & Mauritz B		1 430 000	386 100
Summa			481 090
Telekomoperatörer			
Tele2 B		479 000	40 835
Telia-Sonera		6 740 000	287 798
Summa			328 633
Fastigheter			
Bergvik Skog		329	213 850
Summa			213 850
Aktie- och Indexfonder	Valuta		
ABIF Global		1 842 875	488 708
Amplus		424 647	55 319
Excalibur		4 738	51 780
Guide Hedgefond		2 994 606	350 279
Helios		165 773	239 152
Lynx		711 754	116 661
Yield		95 480	110 847
Martin Currie Pan European	EUR	3 142 289	409 981
Russel EM	USD	242 718	408 614
State Street Emerging Markets	EUR	132 857	699 074
Balzac US	USD	497 794	680 555
Baring Asia Growth	USD	702 925	216 568
Baring Emerging Europe	GBP	937 000	73 795
Morgan Stanley India	USD	60 000	17 786
Baring Korea Trust	GBP	446 320	11 659
Baring Latin America	USD	89 643	20 547
Balzac Middle East & Africa	USD	23 155	57 675
Ishares MSCI Taiwan Index	USD	366 075	36 172
Summa			4 045 172
			9 281 265

Kåpan har inte något innehav i noterade aktier

¹⁾ SWE där inget annat anges

NOT 11 Räntebärande värdepapper

	2005		2004	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska staten	2 009	2 159	2 558	2 722
Svenska kommuner	50	50	50	50
Svenska bostadsinstitut	7 658	7 603	6 939	7 001
Övriga svenska emittenter	3 671	3 994	2 597	2 759
Utländska stater	437	472	437	480
Övriga utländska emittenter	1 203	1 220	518	529
Summa	15 028	15 498	13 099	13 541
varav efterställt				
Förlagslån tidsbundet	177	229	174	196

NOT 12 Derivat

	Nom belopp	Bokfört värde positiv	Bokfört värde negativ
Valutaderivat			
USD	106 000	7 023	
EUR	60 000	9 788	
Summa		16 811	
varav clearat		0	
Ränterelaterat	1 900 000	39 822	
Summa		39 822	
varav clearat		0	
Valutarelaterat			
USD	10 000		1 202
			1 202
varav clearat			0
Ränterelaterat	2 700 000		50 227
Summa			50 227
varav clearat			0
Summa		5 204	

Derivatinstrument används vid förvaltningen av Kåpan:s 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.

I placeringspolicyn anges att derivatinstrument enbart får användas för att åstadkomma en exponering som skulle ha varit möjlig genom direkt köp/försäljning av värdepapper eller valuta. Risken för förlust skall vara begränsad samt att positionens underliggande värde skall inrymmas i gällande riskmandat.

Derivataffärer görs antingen via erkända clearingsinstitut eller med motparter med god kreditvärdighet. Flertalet derivataffärer regleras med marknadspraxis genom så kallade ISDA-avtal. De derivataffärer som görs innebär marknadsexponering i form av valutakurs-, ränte-, aktiepris- och aktieindexrisker. För optionskontrakt tillkommer dessutom bl.a volatilitetsrisk.

Nominellt värde av dessa derivat redovisas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter som åtagande (poster inom linjen) per respektive balansdag. Per 2005-12-31 är nyss nämnda belopp 6 098 (625) Mkr.

NOT 13 Övriga fordringar

	2005	2004
Av parterna tillförda medel	68	350
Ej likvid försäljning placeringstillgångar	6	-
	74	350

Parterna inom det statliga avtalsområdet bedömde under år 2003 att det fanns ett behov av att öka det egna kapitalet i Kåpan. Parterna har därför utfäst sig att tillföra medel inom ramen för ett kollektivavtal daterat 2003-12-19. Avtalet innebär att Kåpan tillförs 0,355 procent av lönesumman för samtliga arbetstagare som omfattas av avtalet under år 2004 och 2005 samt att premier avseende pension för anställda under 28 år även under år 2004 till 2006 skall tillföras Kåpan.

Under året har parterna på detta sätt tillfört 317 Mkr. Värdet av de medel som tillskjuts de kommande året har efter antaganden om framtida löneutveckling och en beräkning av nuvärdet beräknats till 68 (350) Mkr.

NOT 14 Eget kapital

	Fond för orealiserade vinster	Övriga medel	Övriga fonder	Premieregl fond	Årets resultat	Eget kapital
Ingående balans 2005-01-01	965	-602	37	907	1 645	2 952
Vinstdisposition 2004		602	1 043		-1 645	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring			-73			-73
Omföring orealiserat resultat	1 704	-1 704				0
Av parterna tillförda medel				33		33
Årets resultat 2005					2 364	2 364
Utgående balans 2005-12-31	2 669	-1 704	1 007	940	2 364	5 276

Känslighetsanalys

Riskvariabel	Påverkan på:		Eget kapital
	Placerings- tillgångar	Livförsäkrings- avsättning	
Värdenedgång på aktier, 10%	-999	-	-999
Valutakursfall, 10%	-116	-	-116
Ränteuppgång, 1%	-1 086	2 217	1 131
Ränteuppgång +0,6%		1 569	483

Vid beräkning av effekten på livförsäkringsavsättningen ovan har hänsyn tagits till skatt och kostnader. Villkorad återbäring föreligger ej.

NOT 15 Fond för orealiserade vinster

	2005	2004
Aktier och andelar	2 247	542
Obligationer o andra räntebärande värdepapper	417	420
Derivat	5	3
2 669	965	

NOT 16 Övriga fonder

	2005	2004
Övrig fond (balanserat resultat)	5	-840
Säkerhetstillägg	1 002	877
1 007	37	

NOT 17 Premieregleringsfond

	2005	2004
Belopp vid årets ingång	907	886
Årets förändring	33	21
Belopp vid årets utgång	940	907

Parterna har beslutat att tillföra externa medel till Kåpan, se not 14. Medlen skall enligt avtalet tillföras premieregleringsfonden och förstärka kapitalbasen. Parterna har i ett separat avtal med FSO klargjort att de inte har några anspråk på Kåpan. Fonden inklusive det tillförda kapitalet utgör därmed fortsättningsvis eget kapital i föreningen.

Årets förändring är skillnaden mellan de parterna förväntades tillskjuta under året 285 Mkr och de faktiskt tillskjutna beloppet 318 Mkr.

NOT 18 Livförsäkringsavsättning

	2005	2004
Kåpan Tjänste ¹⁾	15 884	14 393
ITPK-P	478	434
Kåpan Extra	278	217
Kåpan Plus	1 498	1 360
Kåpan ålderspension	1 910	1 142
20 048	17 546	

I livförsäkringsavsättningen ingår tilldelad återbäring med 167 295 tkr.

¹⁾ I beloppet ingår PA91 97 104 tkr men inte placerat på individ.

NOT 19 Övriga skulder

	2005	2004
Övrigt	4	10
	4	10

Stockholm den 23 februari 2006

Göran Ekström
Ordförande

Lars Fresker
Vice ordförande

Sven-Olof Hellman

Björn Birath

Gunnar Holmgren

Nils Henrik Schager

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2006

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Lena Eidmann
Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen
förordnad revisor

Bo Jansson

Björn Mårtensson

Revisionsberättelse

Till överstyrelsen för
Kåpan pensioner försäkringsförening
org nr 816400-4114

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kåpan pensioner försäkringsförening för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om understödsföreningar och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om understödsföreningar och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att överstyrelsen fastställer resultaträkningen och balansräkningen för föreningen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 23 februari 2006

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Lena Eidmann
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen
förordnad revisor

Bo Jansson

Björn Mårtensson

Överstyrelse, styrelse och revisorer

Överstyrelse

Utsedda av Arbetsgivarverket:

Ordinarie ledamöter

Gunnel Arrbäck, Statens biografbyrå, ordförande
 Britt-Marie Andersson, Lantmäteriverket
 Annika Bergström, Försvarets radioanstalt
 Louise Bodegård, Regeringskansliet
 Monika Dahlbom, Domstolsverket
 Kristina Dahlqvist, Danshögskolan
 Ivar Eriksson, Rikspolisstyrelsen
 Marie Eriksson, Mälardalens högskola
 Greger Bååth, Specialskolemyndigheten
 Teddy Glans, Vägverket
 Cecilia Aste, Ekonomistyrningsverket
 Karl Pfeifer, Arbetsgivarverket
 Britt-Marie Samuelsson, Arbetsmarknadsstyrelsen
 Peter Brodd, Riksåklagaren
 Jan-Erik Ögren, Umeå universitet

Personliga suppleanter

Janna Valik, Migrationsverket
 Håkan Pallin, Statens veterinärmedicinska anstalt
 Olle Forslund, Riksarkivet
 Inger Jonsson-Furby, Länsstyrelsen i Västerbotten
 Britt-Marie Jonsson, Kriminalvårdsstyrelsen
 Curt Karlsson, Linköpings universitet
 Knut Hardeland, Brottsoffermyndigheten
 Bengt Sandberg, Stockholms universitet
 Birgitta Hederstedt, Socialstyrelsen
 Claes Vallin, Svenska kraftnät
 Anita Wallgren, Premiepensionsmyndigheten
 Carl Durling, Arbetsgivarverket
 Torbjörn Lindström, SIS
 Maria Hedin-Nordling, Rättsmedicinalverket
 Staffan Sarbäck, Luleå tekniska universitet

Utsedda av de fackliga organisationerna:

Ordinarie ledamöter

Tommy Aldvin, OFR
 Annette Carnhede, OFR
 Eva Davidsson, OFR
 Håkan Rosenqvist, OFR
 Bengt Sundberg, OFR
 Johan Tengblad, OFR
 Elisabeth Sasse, OFR
 Margareta Bäckström, SEKO
 Vakant
 Christer Henriksson, SEKO
 Erik Johannesson, SEKO
 Tommy Salheden, SEKO
 Göran Blomqvist, SACO-S
 Rune Larsson, SACO-S
 Hans Lindgren, SACO-S

Personliga suppleanter

Edel Karlsson Håål, OFR
 Lennart Grönberg, OFR
 Antonio Roperio, OFR
 Jörgen Lindholm, OFR
 Björn Hartvigsson, OFR
 Lena Moberg-Lindwall, OFR
 Conny Jansson, OFR
 Margareta Skalin, SEKO
 Lennart Johansson, SEKO
 Rolf Bolinder, SEKO
 Dennis Lövgren, SEKO
 Birger Bergvall, SEKO
 Mats Rubarth, SACO-S
 Karen Gott, SACO-S
 Susanne Holmström, SACO-S

Styrelse

Representanter för arbetsgivarna:

Ordinarie ledamöter

Göran Ekström, Arbetsgivarverket, ordf. ¹⁾
 Gunnar Holmgren, FMV ²⁾
 Nils Henrik Schager, Arbetsgivarverket

Personliga suppleanter

Margareta Sjöberg, Arbetsgivarverket
 Karin Starrin, Tullverket ³⁾
 Christer Hedvall, Arbetsgivarverket ⁴⁾

Representanter för de fackliga organisationerna:

Ordinarie ledamöter

Lars Fresker, OFR, vice ordf.
 Björn Birath, SACO-S
 Sven-Olof Hellman, SEKO

Personliga suppleanter

Hans Gustrin, OFR ⁵⁾
 Harald Mårtensson, SACO-S
 Helen Thornberg, SEKO

Revisorer

Revisorer

Anders Malmeby, auktoriserad revisor
 Bo Jansson, SACO-S
 Björn Mårtensson, Arbetsgivarverket
 Lena Eidmann, auktoriserad revisor
 av Finansinspektionen förordnad revisor

Revisorssuppleanter, personlig

Per Bergman, auktoriserad revisor
 Gunilla Hellström, OFR
 Kjell Jansson, Nutek

¹⁾ Ersatte Birgitta Isaksson Péres från den 21 december 2005.

²⁾ Ersatte Björn Mårtensson från den 26 april 2005.

³⁾ Ersatte Svante Öberg från den 21 december som i sin tur ersatte Gunnar Holmgren från den 26 april 2005.

⁴⁾ Ersatte Elisabeth Bjar från den 26 april 2005.

⁵⁾ Ersattes av Niklas Lindahl under perioden 26 april till den 21 december 2005.

Definitioner

Avkastning

Det överskott som under ett år skapas när placeringstillgångarna ökat i värde. Överskottet efter garanterad avkastning går i avgiftsbaserad traditionell livförsäkring till de försäkrade i form av återbäring och därmed en högre nivå på pensionen.

Derivat

Finansiellt instrument vars värde baseras på värdet av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

Direktavkastning

Nettot av ränteintäkter, räntekostnader, utdelning på aktier och andelar efter avdrag för kostnader i kapitalförvaltningen.

Försäkringskapital

En försäkrings värde grundat på antaganden om kapitalavkastning, dödlighet och omkostnader.

Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i försäkringsrörelsen i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

Grundränta, garanterad ränta

Räntesats som används för att årligen räkna upp inbetalade premier, i en försäkring med garanterad ränta. Räntan fastställs per inbetalning och gäller till dess pension skall utbetalas.

Konsolideringskapital

Består av föreningens egna kapital inklusive övervärden i placeringstillgångar.

Kollektiv konsolideringsgrad

Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

Solvensgrad

Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringsskuld.

Totalavkastning

Föreningens totala resultat av kapitalförvaltningen dvs. summan av värdeförändringar på tillgångarna och direktavkastningen.

Valutakurssäkring

Åtgärd för att säkerställa värdet på en viss valuta vid en viss tidpunkt.

Verkligt värde

Marknadsvärdet med avdrag för beräknad försäljningskostnad.

Återbäring

Överskottsmedel som tilldelas eller presumtivt tilldelas en försäkringstagare.

Återbäringsränta

Räntesats som används för att fördela föreningens avkastning till försäkringarna. I räntan ingår den garanterade räntan. Återbäringsräntan beslutas av överstyrelsen årligen.