

KÅPAN

PENSIONER

för statligt anställda

2006

Årsredovisning

Kåpan pensioner försäkringsförening

År 2006 i korthet



- Kåpan Pensioner utnämndes till Sveriges bästa pensionsförvaltare vid IPE Awards Ceremony i Paris – pensionsbranschens Oscarsgala.
- Förvaltad kapital ökade med 4 087 Mkr till 29 463 Mkr.
- Inbetalade premier uppgick till 2 688 (2 401) Mkr.
- Den totala avkastningen på placerat kapital uppgick till 8,8 (14,5) procent.
- Konsolideringsgraden förbättrades från 112 procent till 121 procent före föreslagen återbäring, efter föreslagen återbäring uppgår den till 111 procent.
- Solvensgraden uppgick till 149,2 procent, en ökning med 22,9 procentenheter jämfört med år 2005.
- De administrativa kostnaderna sjönk till 0,16 (0,17) procent på totalt kapital.
- Kåpan Pensioner övertog från 1 januari, 2007 verksamheten vid Försäkringsföreningen för försäkringskasseområdet (FFO) med en omslutning om 1 miljard kr.

Förslag till beslut vid föreningsstämman:

- Återbärräntan för år 2006 fastställs till 10 procent.

Innehåll

| | |
|---|----|
| År 2006 i korthet | 1 |
| Några ord från verkställande direktören | 2 |
| Förvaltningsberättelse | 3 |
| Femårsöversikt | 11 |
| Resultaträkning | 12 |
| Balansräkning | 13 |
| Redovisningsprinciper | 14 |
| Noter | 15 |
| Revisionsberättelse | 20 |
| Överstyrelse, styrelse och revisorer | 21 |
| Definitioner | 22 |

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



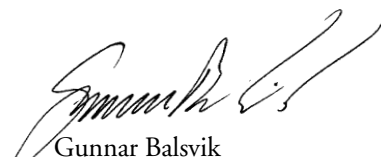
Det är alltid roligt att få uppskattning för det arbetet som görs. För vår del innebär utnämningen av Kåpan Pensioner till Sveriges bästa pensionsförvaltare vid IPE Awards Ceremony i Paris – pensionsbranschens Oscarsgala – en bekräftelse på att vi gör rätt saker på rätt sätt.

Vår målsättning är att skapa en bra och stabil avkastning på ditt pensionskapital till branschens lägsta kostnad. Utnämningen är en bekräftelse på att vi lyckats och att vi kan gå vidare stärkta av att vår strategi och långsiktighet ger en god utdelning till våra medlemmar.

Vi har även i år lyckats sänka vår administrativa kostnad ytterligare till 0,16 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 20 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.

Det är även viktigt att uppnå ett bra resultat i kapitalförvaltningen. Vi har under 2006 haft en stabil utveckling med en total avkastning på 8,8 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. Policyn innebär att vi utnyttjar tillgängligt riskkapital i föreningen på ett effektivt sätt och samtidigt försöker uppnå en god avkastning utan att äventyra medlemmarnas pensionskapital. Ett sätt att göra det är att öka andelen aktie- och kreditderivat i portföljen vilket vi gjort 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.kapan.se kan du löpande följa hur vi förvaltar kapitalet och se den finansiella ställningen.



Gunnar Balsvik
Verkställande direktör

Förvaltningsberättelse



Styrelsen och verkställande direktören för Kåpan pensioner försäkringsförening, org. nr 816400-4114, får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 2006.

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 pensionsförsäkring 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. Försäkringens har givits namnet Kåpan Ålderspension.

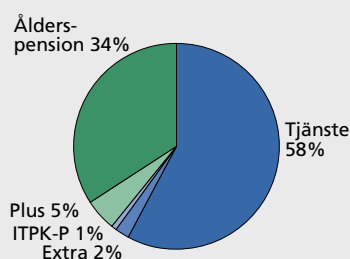
Medlemmar

Kåpan Pensioner är en medlemsägd förening där allt sparande går tillbaka till medlemmarna. Det totala antalet medlemmar uppgår till över 550 000 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.

Fördelning av premier, 2006



Under året inbetalades totalt 2 688 Mkr i premier, fördelade enligt nedan

| Kategori | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kåpan Tjänste | 1 531 | 1 416 | 1 318 | 1 269 | 884 | 830 |
| Kåpan Extra | 65 | 56 | 67 | 82 | 43 | 32 |
| ITPK-P | 33 | 34 | 31 | 36 | 37 | 40 |
| Kåpan Plus | 134 | 128 | 125 | 127 | 132 | 134 |
| Kåpan Ålderspension | 925 | 767 | 718 | 634 | – | – |
| Totalt | 2 688 | 2 401 | 2 259 | 2 148 | 1 096 | 1 036 |

Pensionsutbetalningar

Under året utbetalades 520 (460) Mkr, varav 81 (73) 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 oktober 2006 ligga inom följande intervaller:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 25 procent och högst 45 procent.
- Räntebärande värdepapper till lägst 45 procent och högst 70 procent.
- Fastighetsrelaterade tillgångar till högst 10 procent.
- Övriga tillgångar till högst 10 procent.

Beslutet innebar att gränsen för aktieinnehav ökade med 5 procentenheter och att nedre gränsen för räntebärande värdepapper justerades ned med 5 procentenheter. Riktvärdet på räntetillgångarnas duration sattes till 7 år vilket innebär att den utestående ränterisken enligt Finansinspektionens definition uppgår till ca 60 procent av risken i utestående åtaganden. 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 29 463 (25 376) Mkr och avkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 8,8 (14,5) procent. Vid beräkningen av avkastningen har inte de finansiella effekterna av att marknadsvärdera utestående försäkringsåtaganden med gällande marknadsränta beaktats samt inte heller de derivatinstrument som använts för att minska dessa utestående risker.

Förvaltningen under år 2006 har inneburit att andelen aktierelaterade tillgångar ökat från ca 38 procent till 40 procent vid årets utgång. Under året har det direkta aktieinnehavet minskats något och ersatts med aktiederivat (optioner). Det totala innehavet i aktiederivat uppgår till 4 procent motsvarande en nominell exponering om ca 5,4 miljarder kr. Fastighetsrelaterade tillgångar har ökat till 5 (3) procent. Räntebärande tillgångar har minskat till 50 (55) procent. Övriga tillgångar har ökat till en andel om 5 (4) procent av de totala tillgångarna.

Kapitalavkastning

Den totala avkastningen på placeringstillgångarna fördelar sig enligt följande:

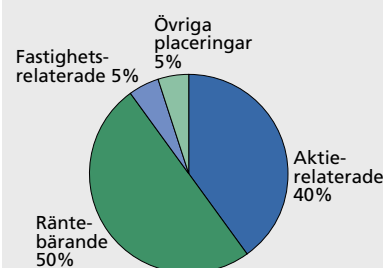
| Portfölj | Marknadsvärde Mkr | Andel i % | Totalavkastning i %, 2006 |
|----------------------|----------------------|--------------|------------------------------|
| Aktierelaterade | 11 469 | 40 | 19,9 |
| Ränterelaterade | 14 623 | 50 | 1,5 |
| Fastighetsrelaterade | 1 438 | 5 | 18,3 |
| Övriga placeringar | 1 505 | 5 | 4,7 |
| Summa placeringar | 29 035 | 100 | 8,8 |

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

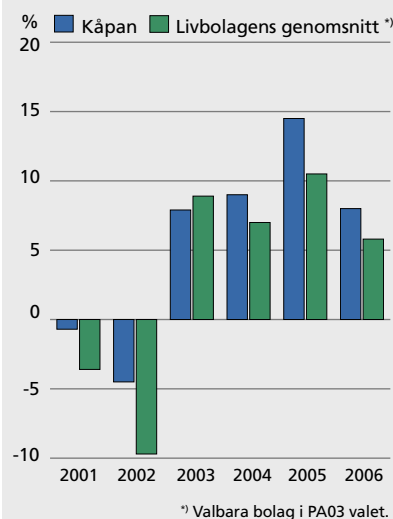
Ränterelaterade tillgångar

De räntebärande placeringarna var vid årsskiftet 17 924 Mkr och bestod av bostadsobligationer till en andel av 41 (55) procent och statsobligationer om 4 (15) procent samt obligationer och certifikat utgivna av andra emittenter till resterande 55 (30) procent. Vid årsskiftet bestod de totala räntebärande tillgångarna av 96 (88) procent nominellt räntebärande värdepapper och resterande del av realränteobligationer. Avkastningen uppgick till 1,5 (4,9) procent. Ett sammanvägt index bestående av samtliga utestående svenska räntebärande värdepapper (OMRX-tot + OMRX-real) visade en totalavkastning uppgående till 1,4 (4,4) procent på helårsbasis.

Placering av föreningens tillgångar vid årsskiftet



Totalavkastning



Aktierelaterade tillgångar

Under året har många aktiemarknader utvecklats starkt positivt. Kåpan Pensioners aktierelaterade tillgångar uppgick vid årsskiftet till 11 469 (9 430) Mkr med en total avkastning på 19,9 (32,1) procent. Avkastningen kan jämföras med ett sammanvägt index i lokala valutor för utvecklingen på världens aktiemarknader som givit 12,3 (12,2) procent.

Kåpan Pensioners aktieportfölj har därmed utvecklats bättre än aktiemarknaden som helhet. Den goda avkastningen är resultatet av strategin att investera en stor del av kapitalet på den svenska börsen och i aktiederivatinstrument. Nytt under året är att en antal mindre investeringar gjorts i kreditderivatinstrument som har karaktären av aktieplaceringar (CLO equity). Totalt uppgår dessa investeringar till 303 Mkr.

Under året nettoköptes köpoptioner på aktier för 820 Mkr. Den totala andelen aktierelaterade placeringstillgångar ökade till 40 procent mot föregående års 38 procent.

Innehavet av aktier noterade på Stockholmsbörsen hade en positiv avkastning på 25,4 (33,9) procent. Aktieindexet SIX 60 som även beaktar aktieutdelningar gick upp med 25,6 (35,1) 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.

Marknadsrisker

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.

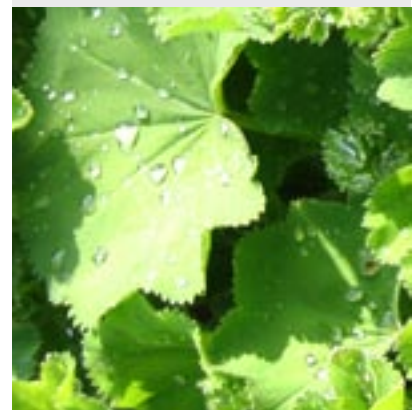
Då det gäller aktier är det framförallt kursrisken som beaktas. Då det gäller utländska aktier tillkommer även valutakursrisk. Styrelsen har fastställt en placeringpolicy som bl.a. begränsar aktiekursrisken. Sålunda skall aktieportföljen vara väl diversifierad så att enskilda placeringar ej utgör för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

Valutaexponeringen uppgår efter valutakurssäkring till 5,0 (4,6) procent av placeringstillgångarnas värde. Bruttoexponeringen, dvs. valutaexponering utan valuta-terminer, uppgår till 3 767 (2 651) Mkr.

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 förfallodagen och räntebetalingarna.

Även värdet av föreningens åtagande ökar och minskar med förändringar i gällande marknadsräntor. Den utestående ränterisken är en sammanvägning av risken på tillgångssidan och skuldsidan.

Finansinspektionen har tagit fram en metod för att översiktligt bedöma utestående risker i verksamheter med tjänstepensioner. Metoden är en del av inspektionens tillsynsverktyg det s.k. trafikljussystemet som föreningen rapporterar kvartalsvis. För Kåpan Pensioner innebär en riskanalys enligt trafikljussystemet att det finns en solvensbuffert på 4 276 Mkr. En positiv buffert innebär grönt ljus vad gäller utestående risker, tabellen på nästa sida visar de utestående riskerna inom respektive tillgångsslag.



Utestående risker enligt trafikljusberäkning ¹⁾

| Mkr | 2006-12-31 | 2005-12-31 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Utestående risker | | |
| Ränterisk, netto | 2 092 | 1 581 |
| Aktiekursrisk | 4 966 | 3 834 |
| Fastighetsprisrisk | 396 | 196 |
| Kreditrisk | 569 | 375 |
| Valutarisk | 147 | 116 |
| Total risk, netto | 5 436 | 4 170 |
| Solvenskapital | 9 717 | 6 542 |
| Solvensbuffert | 4 281 | 2 372 |

¹⁾ För mer info om modellen och dess parametrar se Finansinspektionens hemsida www.fi.se

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 sju 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. Kåpan interna revision har på styrelsens uppdrag utvärderat SPV:s verksamhet.

Försäkringsrisk

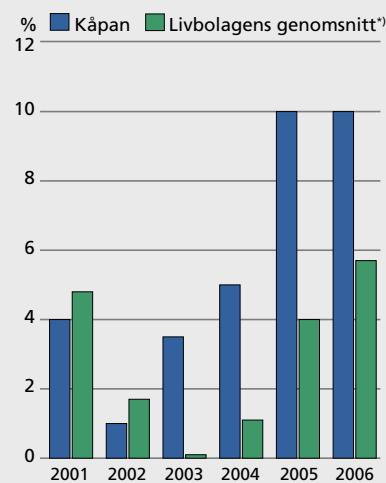
Föreningens åtagande består av ren avgiftsbetald ålderspensionsförsäkring. Den risk som föreligger beträffande dessa försäkringar är att föreningen ej kan infria sina förpliktelser. För att begränsa risken för att detta skall inträffa görs de antaganden som ligger till grund för beräkning av garanterade 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 Kåpan 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 30 (36) Mkr vid utgången av år 2006.



Återbäringränta



¹⁾ Valbara bolag i PA03 valet.

Försäkringsteknisk utredning

Den försäkringstekniska utredningen har utförts av aktuarie Ulrika Öberg Taube. Utredningen visar att föreningens livförsäkringstekniska avsättning uppgår till 19 712 (20 048) Mkr.

Hanteringen 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, med stöd av Finansinspektionens allmänna råd, med utgångspunkt i den aktuella marknadsräntan för obligationer med låg kreditrisk och motsvarande löptid.

Tidigare år har beräkningen baserats på en av Finansinspektionen angiven ränta. Den 1 januari 2006 förändrades beräkningen av värdet på utestående åtaganden till att göras med gällande marknadsräntor. Förändringen innebar att värdet på utestående åtaganden vid ingången av året minskade med 1 166 Mkr. Under året har marknadsräntan stigit något vilket inneburit att värdet på gjorda åtaganden sjunkit med ytterligare 1 049 Mkr.

För att minska den utestående ränterisken i gjorda åtaganden har avtal om ränteswappar tecknats. Avtalen innebär att den fasta räntan byts mot en rörlig ränta med en mindre risk för värdeförändring. Utestående avtal om ränteswappar omfattade totalt 3 400 (4 600) Mkr. Ränteswapparna har under året haft ett positivt kassaflöde om 44 Mkr till följd av att den rörliga räntan varit lägre än den fasta. Värdet på den fasta räntan i avtalet har påverkats negativt av den stigande marknadsräntan under året. Värdeförändring uppgår till -233 Mkr. Totalt har därmed ränteswapparna belastat resultatet negativt med 189 Mkr.

Totalt har därmed ränteförändringen under året inneburit att utestående åtaganden minskat i värde och påverkat resultatet positivt med 1 049 Mkr samtidigt som ränteswapparna påverkat resultatet negativt med 189 Mkr. Den sammanlagda resultateffekten är därmed 858 Mkr.

Den utestående ränterisken i gjorda åtaganden balanseras till ca 33 procent med motsstående risk i utestående ränteplaceringar och tecknade ränteswappar. Den sammanlagda utestående ränterisken beräknad enligt Finansinspektionens trafikljusmodell uppgår till 2 092 Mkr.

Kostnader

I föreningens stadgar anges hur stora driftskostnader som maximalt får belasta verksamheten. Dessa får för år 2006 högst utgöra 57 (80) Mkr. Kostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till 43 (40) Mkr.

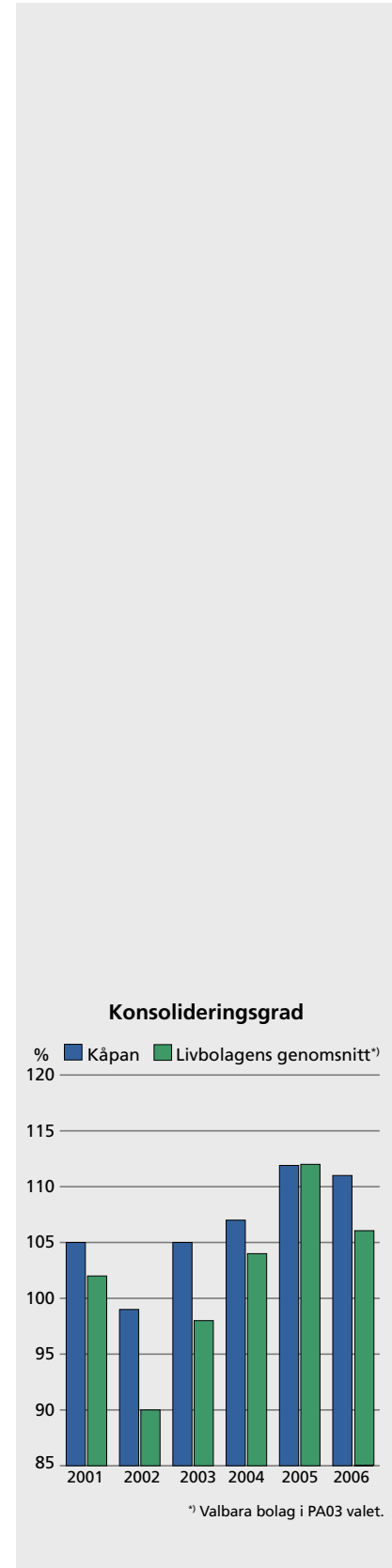
Ett mått på kostnadseffektivitet är förvaltningskostnadsprocenten, dvs. förhållandet mellan de totala driftskostnaderna och tillgångarnas marknadsvärde, som uppgick till 0,16 (0,17) procent.

Kostnaderna för år 2007 tas ut genom att ett avdrag görs på inbetalda premier om 0,75 procent och ett avdrag görs på avkastningen på försäkringskapitalet om preliminärt 0,10 procent. Sammantaget skall avdragen motsvara verksamhetens kostnader.

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.

Efter att nedan föreslagen återbärning allokerats uppgår det kollektiva konsolideringskapitalet till 2 978 (2 703) Mkr och den kollektiva konsolideringsgraden vid årets slut till 111,2 (111,9) procent.



Styrelsen har beslutat om en policy för kollektiv konsolidering och återbäring i föreningen. I policyn anges att den kollektiva konsolideringsgraden bör ligga inom intervallet 95 – 120 procent med en målnivå på 107 procent. Den över- respektive underkonsolidering som finns fördelas via återbäringsräntan med en bedömd utjämning över tre år för att undvika stora förändringar mellan åren.

Förslag till återbäring

Den positiva avkastningen under år 2006 och den därmed förbättrade konsolideringen i föreningen gör det möjligt för styrelsen, efter av aktuarie utförd försäkringsteknisk utredning, föreslå att återbäringsränta för år 2006 utgår med 10,0 (10,0) procent före avkastningsskatt och kostnader. Återbäringen allokeras i efterskott.

Förstärkt solvens och höjd garanterad ränta

Den goda avkastningen de senaste åren i kombination med ett kapitaltillskott från parterna samt en temporär sänkning av den garanterade räntan har förbättrat solvensgraden betydligt. Därtill kommer effekten av övergången till marknadsvärdering av försäkringsåtaganderna. Under året har solvensgraden förbättrats med 22,9 procentenheter från 126,3 procent till 149,2 procent.

Kåpan Pensioner har därför beslutat att höja den garanterade räntan från den 1 januari 2007. För det kollektivavtalade försäkringsområdet kompletterande ålderspension (Kåpan Tjänste) är den garanterade räntan 2,0 procent (1,5) och för övriga försäkringsområden gäller sedan tidigare 2,75 procent.

Premieregleringsfond och kapitaltillskott

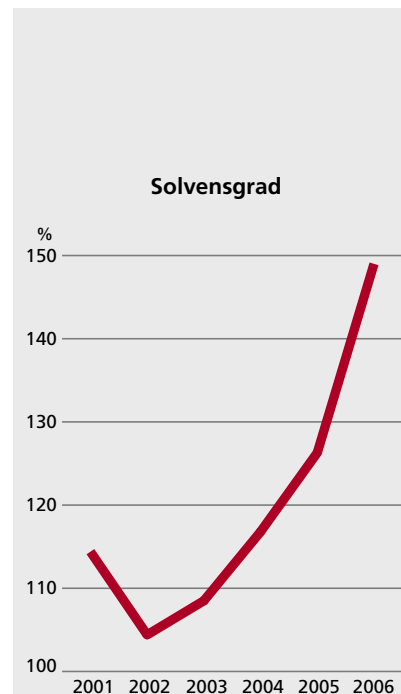
Parterna inom det statliga avtalsområdet bedömde under år 2003 att det fanns ett behov av att öka det egna kapitalet i Kåpan Pensioner och förstärka solvensen. Parterna utfäste sig därför att löpande tillföra medel inom ramen för ett kollektivavtal, daterat 2003-12-19. Avtalet innebär att Kåpan tillförs 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 2006 har därigenom tillförts 78 (317) Mkr. Efter utgången av år 2006 tillförs inga ytterligare medel. Medlen har enligt avtalet tillförts 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 2006 uppgick till 123 (133) 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 åtta sammanträden. Viktiga frågor som behandlats är den framtida placeringsinriktningen, hanteringen av risker i förvaltningen och strategiska övervägande i samband med införandet av Finansinspektionens trafikklusmodell och övergången till marknadsvärdering av åtagandena. Styrelsen har även behandlat villkoren för förvärvet av verksamheten vid Försäkringsföreningen för Försäkringskasseområdet (FFO) med en omslutning om 1 miljard kr.

Styrelsen valde den 23 februari 2006 Göran Ekström till ny ordförande. Under perioden 25 oktober, 2005 till 22 februari, 2006 var ledamoten Nils Henrik Schager ordförande. Nils Henrik Schager efterträdde Birgitta Isaksson Perez som hade varit styrelsens ordförande sen den 8 november 1996.

Administration

Föreningen hade förutom verkställande direktören vid årets slut sex anställda. Medelantalet anställda under året är 6,5 (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 (3) Mkr. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till det försäkringsadministrativa systemet för att hantera det nya regelverket samt förändringar av de garanterade räntenivåerna. Investeringarna skrivs av på 3 år.

Övertagandet av FFO

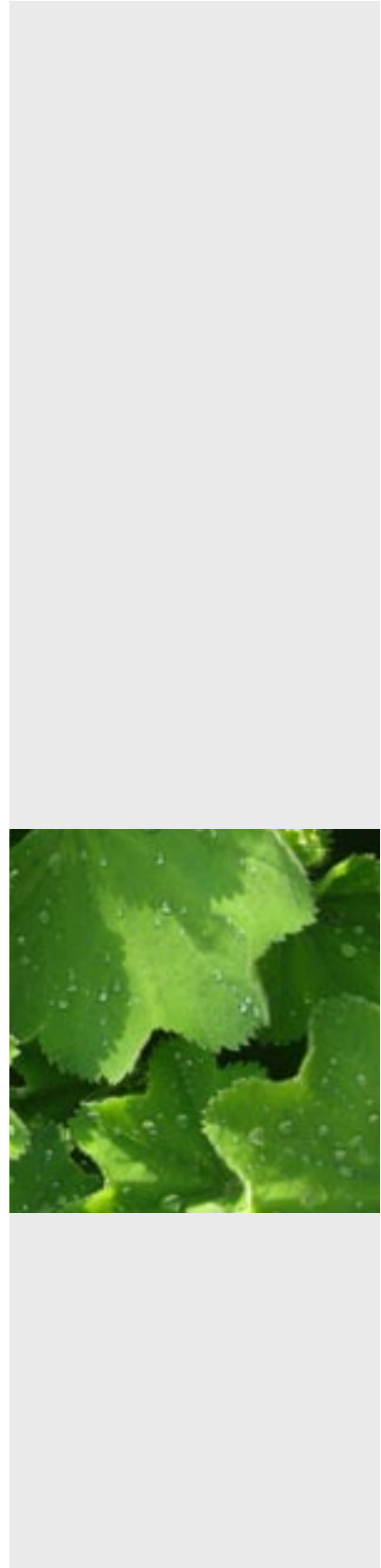
Den 1 januari 2007 övertog Kåpan Pensioner samtliga tillgångar och åtaganden vid Försäkringsföreningen för försäkringskasseområdet (FFO). Omslutningen vid övertagandet uppgick till 1 027 Mkr. FFO hade vid övertagandet både en svagare solvensgrad och konsolideringsgrad. Överstyrelsen i Kåpan Pensioner villkorade godkännandet av ett övertagande med att den ekonomiska ställningen för medlemmarna i Kåpan Pensioner inte nämnvärt får försämrats till följd av ett förvärv.

Parterna inom det statliga avtalsområdet bedömde att det fanns ett behov av att kompensera Kåpan Pensioner med ett tillskott av kapital för att säkerställa det av överstyrelsen uppställda villkoret. Parterna utfäste sig därför att löpande tillföra medel inom ramen för ett kollektivavtal under åren 2007 till 2009. Totalt uppgår tillskottet till 285 Mkr. Medlen tillskjuts både som eget kapital och som förlagslån. Finansinspektionen godkände förvärvet den 28 december 2006.

Nya redovisningsregler

Enligt Finansinspektionens allmänna råd ska försäkringsföretag tillämpa så kallad laganpassad IFRS i årsredovisningen från och med räkenskapsåret 2007. Kåpan har under året genomfört ett projekt för att inventera de redovisningsmässiga konsekvenserna av den kommande övergången till laganpassad IFRS. De standarder som bedömts ha störst relevans för Kåpans verksamhet är IFRS 4, som reglerar redovisningen av försäkringsavtal, och IAS 39 som reglerar redovisning och värdering av finansiella instrument. Någon effekt som kommer att medföra en väsentlig skillnad i redovisade värden har dock inte identifierats.

Av övriga standarder är endast ett fåtal tillämpliga på Kåpans verksamhet och ingen av dessa tillämpliga standarder bedömdes medföra någon väsentlig förändring av Kåpans redovisningsprinciper.



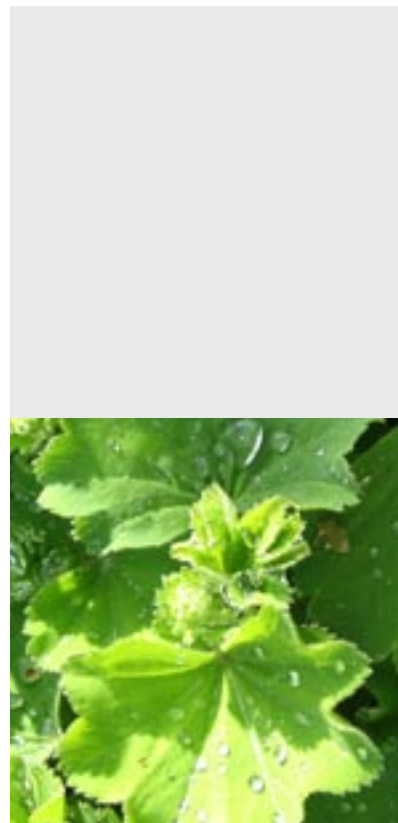
Vid upprättandet av 2007 års årsredovisning kommer jämförelsesiffror för 2006 att redovisas. Öppningsbalansen från 2006 kommer därför att räknas om i enlighet med det nya regelverket. De tillkommande upplysningskrav som följer av övergången till lagapassad IFRS bedöms främst innebära omfattande förändringar i årsredovisningens noter.

Utblick inför framtiden

Det 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 de senaste åren. Samtidigt är utbetalningarna av pensioner fortfarande relativt begränsade även om de ökar successivt. Verksamheten ökar således hela tiden i omfattning vilket ställer större krav på organisationen men även ger stordriftsfördelar och 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.

Behandling av årets resultat

Föreningens egna kapital uppgår per den 31 december 2006 enligt vid den tidpunkten gällande regelverk till 9 717 (5 276) Mkr. Av det egna kapitalet utgör lagstadgad fond för orealiserade vinster 2 999 (2 669) Mkr samt premierregleringsfond 950 (940). I enlighet med gällande föreskrifter avräknas årets resultat, 3 179 (2 364) Mkr, mot resterande andra fonder. Härfter återstår 5 768 (1 667) Mkr som överförs till år 2007.



Femårsöversikt

| Resultat, Mkr | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------|-------|-------|-------|--------|
| Premieinkomst | 2 688 | 2 401 | 2 259 | 2 148 | 1 096 |
| Kapitalavkastning, netto ¹⁾ | 2 087 | 3 011 | 1 576 | 1 135 | -638 |
| Utbetalda försäkringsersättningar | -439 | -388 | -344 | -291 | -254 |
| Återbäring ²⁾ | -81 | -73 | -71 | -72 | -71 |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | 3 302 | 2 497 | 1 758 | 143 | -970 |
| Årets resultat | 3 179 | 2 364 | 1 645 | 36 | -1 073 |

¹⁾ Orealiserade värdeförändringar år 2006 330, år 2005 1 704, år 2004 602, år 2003 325, år 2002 -389.

²⁾ Utbetalningar redovisas som en avdragspost under Eget kapital, not 15.

| Ekonomisk ställning, Mkr | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Placeringstillgångar (verkligt värde) | 28 699 | 24 785 | 19 693 | 16 640 | 13 563 |
| Tillgångar till marknadsvärde ¹⁾ | 29 463 | 25 376 | 20 575 | 17 721 | 13 924 |
| Försäkringstekniska avsättningar ²⁾ | 19 742 | 20 084 | 17 597 | 15 920 | 13 101 |
| Solvenskapital | 9 716 | 5 276 | 2 952 | 1 356 | 782 |
| Kollektivt konsolideringskapital | 2 978 | 2 703 | 1 373 | 792 | -158 |

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

²⁾ Från år 2006 marknadsvärderas avsättningarna med gällande marknadsränta.

| Nyckeltal, procent | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Förvaltningskostnader ¹⁾ | 0,16 | 0,17 | 0,20 | 0,20 | 0,20 |
| Totalavkastning ²⁾ | 8,8 | 14,5 | 9,0 | 7,9 | -4,5 |
| Återbäringränta | 10,0 | 10,0 | 5,0 | 3,5 | 1,0 |
| Kollektiv konsolideringsgrad | 111,2 | 111,9 | 107,2 | 104,8 | 98,9 |
| Solvensgrad | 149 | 126 | 117 | 109 | 104 |

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga tillgångar.

²⁾ Derivatinstrument som tecknats för att minska ränterisken i utestående försäkringsåtaganden ingår ej.

Totalavkastning per tillgångsslag ¹⁾

| Mkr | Marknadsvärde 2006-12-31 | | Marknadsvärde 2005-12-31 | | Total- avkastning i procent 2006 |
|----------------------------|-----------------------------|-------|-----------------------------|-------|---|
| | Msek | % | Msek | % | |
| Aktierelaterade | 11 469 | 38,9 | 9 430 | 37,2 | 19,9 |
| Räntebärande ³⁾ | 14 623 | 49,6 | 13 780 | 54,3 | 1,5 |
| Fastighetsrelaterade | 1 438 | 4,9 | 789 | 3,1 | 18,3 |
| Övriga placeringar | 1 505 | 5,2 | 1 020 | 4,0 | 4,7 |
| Övriga tillgångar | 428 | 1,4 | 357 | 1,4 | - |
| Summa tillgångar | 29 463 | 100,0 | 25 376 | 100,0 | 8,8 |

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

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

³⁾ Derivatinstrument som tecknats för att minska ränterisken i utestående försäkringsåtaganden ingår ej.

Resultaträkning

| Mkr | Not | 2006 | 2005 |
|---|-----|--------------|--------------|
| Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse | | | |
| Premieinkomst | 1 | 2 688 | 2 401 |
| Kapitalavkastning, intäkter | 2 | 1 885 | 1 441 |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar | 3 | 747 | 1 707 |
| Utbetalda försäkringsersättningar | 4 | -439 | -388 |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar | | -991 | -2 487 |
| Driftskostnader | 5 | -43 | -40 |
| Kapitalavkastning, kostnader | 6 | -16 | -134 |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar | 7 | -529 | -3 |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | 3 302 | 2 497 |
| Icke-teknisk redovisning | | | |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | 3 302 | 2 497 |
| Skatt på årets resultat | 8 | -123 | -133 |
| Årets resultat | | 3 179 | 2 364 |

För resultatanalys se avsnittet redovisningsprinciper.

Balansräkning

| Mkr | Not | 2006-12-31 | 2005-12-31 |
|--|-----|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Immateriella tillgångar | | | |
| Övriga immateriella tillgångar | 9 | 5 | 9 |
| Placeringstillgångar | | | |
| Andra finansiella placeringstillgångar | | | |
| Aktier och andelar | 10 | 10 812 | 9 282 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 11 | 17 865 | 15 498 |
| Derivat | 12 | 22 | 5 |
| | | 28 699 | 24 785 |
| Fordringar | | | |
| Övriga fordringar | 13 | 10 | 74 |
| Andra tillgångar | | | |
| Materiella tillgångar | 14 | 1 | 1 |
| Kassa och bank | | 567 | 302 |
| | | 568 | 303 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | | |
| Upplupna ränteintäkter | | 180 | 203 |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 1 | 2 |
| | | 181 | 205 |
| Summa tillgångar | | 29 463 | 25 376 |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | | |
| Eget Kapital | | | |
| Andra fonder | 15 | | |
| Fond för orealiserade vinster | 16 | 2 999 | 2 669 |
| Övriga medel | | -330 | -1 704 |
| Övriga fonder | 17 | 2 919 | 1 007 |
| Premieregleringsfond | 18 | 950 | 940 |
| Årets resultat | 15 | 3 179 | 2 364 |
| | | 9 717 | 5 276 |
| Försäkringstekniska avsättningar | | | |
| Livförsäkringsavsättning | 19 | 19 712 | 20 048 |
| Avsättning till oreglerade skador | | 30 | 36 |
| | | 19 742 | 20 084 |
| Avsättningar för andra risker och kostnader | | | |
| Skatt | | 0 | 11 |
| Skulder | | | |
| Övriga skulder | 20 | 2 | 4 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 2 | 1 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | | 29 463 | 25 376 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda panter | | 19 | 18 |
| Ansvarsförbindelser | | inga | inga |
| Övriga åtaganden | 12 | 5 721 | 6 098 |

Redovisningsprinciper

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

Värdering av livförsäkringsavsättningar har från år 2006 gjorts enligt FFFS 2006:19.

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.

Materiella 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.

Immateriella tillgångar

Utgifter för utveckling av försäkringsadministrativt system har genom avskrivningsförande fördelats på tre till fem år.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen beräknas enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om val av räntesats för att beräkna livförsäkringsavsättningar (FFFS 2006:19). Det innebär att avsättningen från år 2006 marknadsvärderas med utgångspunkt i gällande marknadsräntor för motsvarande löptider som gjorda åtaganden.

Livförsäkringsavsättningen motsvarar beräknat kapitalvärde av föreningens åtaganden. Antaganden om framtida dödlighet, ränta, driftskostnad och skatt har beaktats. Samtliga dödlighetsantaganden som görs är från 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 avtalsslutande 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 sk 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

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Premieinkomster Kåpan Tjänste | 1 531 | 1 416 |
| Premieinkomster ITPK-P | 33 | 34 |
| Premieinkomster Kåpan Extra | 65 | 56 |
| Premieinkomster Kåpan Plus | 134 | 128 |
| Premieinkomst Kåpan ålderspension | 925 | 767 |
| | 2 688 | 2 401 |

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

NOT 2 Kapitalavkastning, intäkter

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Aktieutdelningar | 158 | 126 |
| Ränteintäkter | | |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive bankbehållning och motsvarande | 541 | 571 |
| Övriga ränteintäkter | 1 | 2 |
| Realisationsvinster, netto | | |
| Aktier och andelar | 768 | 371 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 390 | 371 |
| Derivat | 27 | - |
| | 1 885 | 1 441 |

NOT 3 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

| | 2006 | 2005 |
|--------------------|------------|--------------|
| Aktier och andelar | 731 | 1 705 |
| Derivat | 16 | 2 |
| | 747 | 1 707 |

NOT 4 Försäkringsersättningar

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Pensionsutbetalningar Kåpan Tjänste | -366 | -322 |
| Pensionsutbetalningar ITPK-P | -10 | -7 |
| Pensionsutbetalningar Kåpan Extra | -10 | -8 |
| Pensionsutbetalningar Kåpan Plus | -53 | -51 |
| | -439 | -388 |

NOT 5 Driftskostnader

| | 2006 | 2005 |
|--|------------|------------|
| Administrationskostnader | -56 | -51 |
| Återförda kostnader hänförliga till kapitalförvaltningen | 13 | 11 |
| | -43 | -40 |
| Samtliga driftskostnader per kostnadslag | | |
| Personalkostnader | -12 | -10 |
| Lokalkostnader | -1 | -1 |
| Avskrivningar | -8 | -7 |
| Övrigt *) | -22 | -22 |
| | -43 | -40 |

*) I posten övrigt ingår ersättning till KPMG, revisionsuppdrag 603, andra uppdrag 407, revisionsuppdrag ÖPWC 59 tkr

Medelantal anställda

| | Kvinnor | Män | Totalt |
|--|-----------|-------|------------------|
| | 1,5 (1,5) | 5 (4) | 6,5 (5,5) |

Löner och ersättningar (tkr)

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Överstyrelsen | 160 | 59 |
| Styrelse och verkställande direktör | 2 016 | 1 610 |
| Övriga anställda | 4 190 | 3 715 |
| Pensions- och andra sociala avgifter | 5 355 | 4 403 |
| varav pensionskostnader | 2 309 | 2 013 |
| därav VD:s pensionskostnader | 796 | 716 |

Till ordföranden har utbetalats ett fast arvode om 63 000 kr + ett rörligt arvode om 36 000 kr (27 000 + 6 000) övriga ledamöter (5 personer) erhåller ett fast arvode om 21 000–42 000 kr per år och ett arvode per sammanträde om 3 000 kr. Till suppleant (6 personer) har utgått ett fast arvode om 15 750 kr per år och ett arvode per sammanträde om 1 000 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 1 484 824 kr (1 350 480). 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 har utgått till verkställande direktören. Lön och övriga ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsens ersättningsutskott.

NOT 6 Kapitalavkastning, kostnader

| | 2006 | 2005 |
|--|------------|-------------|
| Kapitalförvaltningskostnader | -3 | -1 |
| Driftskostnader hänförliga till kapitalförvaltningen | -13 | -11 |
| Realisationsförluster, netto | | |
| Valutakursförlust, netto | - | -122 |
| | -16 | -134 |

NOT 7 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------|-----------|
| Aktier och andelar | -529 | - |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | - | -3 |
| | -529 | -3 |

NOT 8 Skatt

| | 2006 | 2005 |
|------------------|-------------|-------------|
| Avkastningsskatt | -123 | -133 |
| | -123 | -133 |

NOT 9 Immateriella tillgångar

| Övriga immateriella tillgångar | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Anskaffningsvärde | 50 | 47 |
| Ackumulerade avskrivningar | -45 | -38 |
| | 5 | 9 |

NOT 10 Aktier och andelar

| | 2006 | | 2005 | |
|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | Anskaffningsvärde | Verkligt värde | Anskaffningsvärde | Verkligt värde |
| Svenska aktier | 5 136 | 7 180 | 4 914 | 6 345 |
| Utländska aktier | 2 751 | 3 632 | 2 175 | 2 937 |
| | 7 887 | 10 812 | 7 089 | 9 282 |

Specifikation, tusentals kronor

| Företag | Lands- ¹⁾ kod | Antal | Verkligt värde | Företag | Lands- ¹⁾ kod | Antal | Verkligt värde |
|--------------------|-----------------------------|------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------|-------------------|
| | | | | | | | |
| Alfa Laval | | 185 000 | 57 165 | Telia-Sonera | | 8 250 000 | 464 062 |
| Assa Abloy B | | 620 000 | 92 380 | Trelleborg B | | 100 000 | 16 400 |
| AstraZeneca | GBR | 530 000 | 194 775 | Volvo A | | 150 000 | 72 900 |
| Atlas Copco A | | 895 000 | 205 850 | Volvo B | | 470 000 | 221 605 |
| Atlas Copco B | | 300 000 | 66 600 | Vostok Nafta SDB | | 80 000 | 38 040 |
| Axfood | | 85 400 | 24 168 | Summa | | | 6 210 288 |
| Bergvik Skog | | 329 | 213 850 | Aktie- och Indexfonder | | | |
| Billerud | | 106 300 | 12 915 | ABIF Global | | 1 867 630 | 514 267 |
| Carnegie | | 100 000 | 14 750 | Aberdeen Property Fund | | 324 292 | 68 750 |
| Castellum | | 2 793 600 | 254 916 | Carnegie Fastighetsfond | | 459 | 18 271 |
| Electrolux B | | 300 000 | 41 100 | Svea Fastighetsfond II | | 21 625 | 21 625 |
| Elekta B | | 223 700 | 32 269 | Elexir | | 427 280 | 59 553 |
| Ericsson B | | 23 900 000 | 660 835 | LFS Invest II | | 600 | 60 000 |
| Fabege | | 130 000 | 23 855 | Nektar | | 62 214 | 118 904 |
| Getinge B | | 766 400 | 117 642 | Nordea European Equity | | 716 897 | 93 734 |
| Hennes & Mauritz B | | 1 300 000 | 449 800 | Tanglin | | 96 478 | 120 007 |
| Holmen B | | 90 000 | 26 820 | Zenit | | 2 642 | 123 601 |
| Husqvarna B | | 354 300 | 37 910 | Baring Emerging Europe | GBP | 836 800 | 78 902 |
| Intrum Justitia | | 100 000 | 8 875 | Russel EM | USD | 243 653 | 463 360 |
| Investor B | | 800 000 | 134 400 | State Street Emerging Markets | EUR | 134 199 | 798 231 |
| JM | | 91 668 | 15 217 | Martin Currie Global Resources | USD | 527 983 | 75 419 |
| Kungsleden | | 2 149 560 | 225 704 | Martin Currie Pan European | EUR | 3 185 846 | 572 090 |
| Lundin Mining SDB | | 50 000 | 12 650 | Balzac US | USD | 151 450 | 203 760 |
| Lundin Petroleum | | 400 000 | 31 800 | Great Lakes II Equity Fond | USD | 10 000 | 68 413 |
| MTG B | | 120 000 | 54 000 | Citigroup Real Estate Sicav | USD | 195 316 | 236 066 |
| NCC B | | 285 000 | 53 437 | Phaunos Timber Fund | USD | 15 000 | 102 618 |
| Nokia | FIN | 150 000 | 21 030 | Argo Global Spec Sit Event | USD | 73 308 | 71 451 |
| Nordea | | 3 950 000 | 416 725 | Coast Spe Sit Event | USD | 970 | 73 031 |
| OMX AB | | 200 000 | 25 200 | Eden Rock | USD | 142 857 | 104 158 |
| Sandvik | | 2 180 000 | 216 910 | GLG MKT Neutral | EUR | 70 847 | 110 323 |
| SAS | | 260 000 | 30 290 | Gottex ABL | USD | 15 000 | 103 521 |
| SCA B | | 438 000 | 156 585 | Kenmar Natural Resources | USD | 100 000 | 68 822 |
| Scania B | | 170 000 | 81 770 | Laurus ABL | USD | 100 000 | 69 438 |
| SEB A | | 1 070 000 | 232 725 | Madison Niche Asset | USD | 4 597 | 34 496 |
| Securitas Direkt B | | 588 700 | 12 775 | Martin Currie Abs Return Global | USD | 578 479 | 71 363 |
| Securitas B | | 1 168 200 | 124 121 | Nordea Fixed Income | EUR | 915 680 | 97 952 |
| SHB A | | 1 220 000 | 252 540 | Summa | | | 4 602 126 |
| Skanska B | | 1 090 000 | 147 150 | | | | 10 812 414 |
| SKF B | | 520 000 | 65 780 | | | | |
| Stora Enso R | FIN | 120 000 | 12 960 | | | | |
| Swedbank A | | 860 000 | 213 710 | | | | |
| Swedish Match | | 150 000 | 19 200 | | | | |
| Swedol B | | 700 000 | 23 100 | | | | |
| Securitas System B | | 1 318 200 | 36 514 | | | | |

Kåpan har inte något innehav i noterade aktier

¹⁾ SWE där inget annat anges

NOT 11 Räntebärande värdepapper

| | 2006 | | 2005 | |
|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | Anskaffningsvärde | Verkligt värde | Anskaffningsvärde | Verkligt värde |
| Svenska staten | 727 | 768 | 2 009 | 2 159 |
| Svenska kommuner | 0 | 0 | 50 | 50 |
| Svenska bostadsinstitut | 7 410 | 7 233 | 7 658 | 7 603 |
| Övriga svenska emittenter | 5 884 | 5 987 | 3 671 | 3 994 |
| Utländska stater | 0 | 0 | 437 | 472 |
| Övriga utländska emittenter | 3 903 | 3 877 | 1 203 | 1 220 |
| Summa | 17 924 | 17 865 | 15 028 | 15 498 |
| varav efterställt | | | | |
| Förlagslån tidsbundet | 488 | 531 | 177 | 229 |

NOT 12 Derivat

| | Nom belopp | Bokfört värde positivt | Bokfört värde negativt |
|----------------|------------|---------------------------|---------------------------|
| Optioner | 4 200 000 | 115 220 | |
| Summa | | 115 220 | |
| varav clearat | | 0 | |
| Valutaderivat | | | |
| USD | 230 650 | 59 207 | |
| EUR | 75 440 | 9 929 | |
| Summa | | 69 136 | |
| varav clearat | | 0 | |
| Ränterelaterat | 3 400 000 | | 162 525 |
| Summa | | | 162 525 |
| varav clearat | | | 0 |
| Summa | | 21 831 | |

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 ränte-, kurs- och valutarisker.

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 Finansinspek-tionens föreskrifter som åtagande (poster inom linjen) per respektive balansdag. Per 2006-12-31 är nyss nämnda belopp 5 721 (6 098) Mkr.

NOT 13 Övriga fordringar

| | 2006 | 2005 |
|--|-----------|-----------|
| Av parterna tillförda medel | – | 68 |
| Ej likvid försäljning placeringstillgångar | 10 | 6 |
| | 10 | 74 |

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 78 Mkr.

NOT 14 Materiella tillgångar

| | 2006 | 2005 |
|----------------------------|----------|----------|
| Anskaffningsvärde | 3 | 3 |
| Ackumulerade avskrivningar | -2 | -2 |
| | 1 | 1 |

NOT 15 Eget kapital

| | Fond för orealiserade vinster | Övriga medel | Övriga fonder | Premieregl fond | Årets resultat | Eget kapital |
|--|----------------------------------|-----------------|------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Ingående balans 2006-01-01 | 2 669 | -1 704 | 1 007 | 940 | 2 364 | 5 276 |
| Reservförändring liv- försäkringsavsättning | | | 1 166 | | | 1 166 |
| Justerad ingående balans | 2 669 | -1 704 | 2 173 | 940 | 2 364 | 6 442 |
| Vinstdisposition 2005 | | 1 704 | 660 | | -2 364 | 0 |
| Under räkenskapsåret utbetald återbäring | | | -81 | | | -81 |
| Omföring orealiserat resultat | 330 | -330 | | | | 0 |
| Återtag av tilldelad återbäring | | | 167 | | | 167 |
| Av parterna tillförda medel | | | | 10 | | 10 |
| Årets resultat 2006 | | | | | 3 179 | 3 179 |
| Utgående balans 2006-12-31 | 2 999 | -330 | 2 919 | 950 | 3 179 | 9 717 |

Känslighetsanalys

| Riskvariabel | Påverkan på: | | Eget kapital |
|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | Placerings- tillgångar | Livförsäkrings- avsättning | |
| Värdenedgång på aktier, 10% | -1 501 | – | -1 501 |
| Valutakursfall, 10% | -147 | – | -147 |
| Ränteuppgång, 1% | -821 | 2 214 | 1 393 |

Vid beräkning av effekten på livförsäkringsavsättningen ovan har hänsyn tagits till skatt och kostnader.

NOT 16 Fond för orealiserade vinster

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Aktier och andelar | 2 977 | 2 247 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | – | 417 |
| Derivat | 22 | 5 |
| | 2 999 | 2 669 |

NOT 17 Övriga fonder

Tidigare år har under övriga fonder redovisats det särskilda säkerhetstillägg som försäkringsföreningar varit skyldiga att avsätta motsvarande 5 % av premiereserven. Från den 1 januari 2006 har denna skyldighet upphört och säkerhetstillägget har därför tagits bort som en del av övriga fonder.

NOT 18 Premieregleringsfond

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Belopp vid årets ingång | 940 | 907 |
| Årets förändring | 10 | 33 |
| Belopp vid årets utgång | 950 | 940 |

Parterna har beslutat att tillföra externa medel till Kåpan, se not 15. Medlen skall enligt avtalet tillföras premieregleringsfonden och förstärka kapitalbasen. Parterna har i ett separat avtal med Kåpan 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 68 Mkr och de faktiskt tillskjutna beloppet 78 Mkr.

NOT 19 Livförsäkringsavsättning

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Kåpan Tjänste ¹⁾ | 15 278 | 15 884 |
| ITPK-P | 452 | 478 |
| Kåpan Extra | 296 | 278 |
| Kåpan Plus | 1 468 | 1 498 |
| Kåpan ålderspension | 2 218 | 1 910 |
| | 19 712 | 20 048 |

¹⁾ I beloppet ingår PA91 60 115 tkr men inte placerat på individ.

NOT 20 Övriga skulder

| | 2006 | 2005 |
|--------|------|------|
| Övrigt | 2 | 4 |
| | 2 | 4 |

Stockholm den 20 februari 2007

Göran Ekström
Ordförande

Lars Fresker
Vice ordförande

Sven-Olof Hellman

Björn Birath

Karin Starrin

Nils Henrik Schager

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2007

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Jimmy Skoglund
Auktoriserad revisor
av Finansinspektionen
förordnad revisor

Bo Jansson

Lena Jönsson

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 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att 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 revisionsssed 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 försäkringsföreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot försäkringsföreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med lagen om understödsföreningar, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller försäkringsföreningens stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av försäkringsföreningens 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 försäkringsföreningen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 februari 2007

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Jimmy Skoglund
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen
förordnad revisor

Bo Jansson

Lena Jönsson

Överstyrelse, styrelse och revisorer

Överstyrelse

Utsedda av Arbetsgivarverket

Ordinarie ledamöter

Janna Valik, Migrationsverket, ordförande from 06-04-06
 Gunnel Arrbäck, Statens biografbyrå, ordförande tom 06-04-05
 Britt-Marie Andersson, Lantmäteriverket
 Cecilia Aste, Ekonomistyrningsverket
 Annika Bergström, Försvarets radioanstalt

Louise Bodegård, Regeringskansliet
 Peter Brodd, Riksåklagaren
 Greger Bååth, Specialskolemyndigheten tom 06-04-05
 Monika Dahlbom, Domstolsverket

Kristina Dahlqvist, Danshögskolan
 Teddy Glans, Vägverket
 Ivar Eriksson, Rikspolisstyrelsen

Marie Eriksson, Mälardalens högskola

Olle Forslund, Riksarkivet from 06-04-06
 Karl Pfeifer, Arbetsgivarverket
 Britt-Marie Samuelsson, Arbetsmarknadsstyrelsen
 Jan-Erik Ögren, Umeå universitet

Personliga suppleanter

Curt Malmborg, Försäkringskassan from 06-04-06
 Janna Valik, Migrationsverket tom 06-04-05
 Håkan Pallin, Statens veterinärmedicinska anstalt
 Anita Wallgren, Premiepensionsmyndigheten
 Eva Gullqvist, Naturvårdsverket from 06-04-06
 Olle Forslund, Riksarkivet tom 06-04-05
 Inger Jonsson-Furby, Länsstyrelsen i Västerbotten
 Maria Hedin-Nordling, Rättsmedicinalverket
 Birgitta Hederstedt, Socialstyrelsen tom 06-04-05
 Anders Liif, Kriminalvårdsstyrelsen from 06-03-28
 Britt-Marie Jonsson, Kriminalvårdsstyrelsen tom 06-03-27
 Curt Karlsson, Linköpings universitet
 Claes Vallin, Svenska kraftnät
 Kicki Westlund, Ekobrottsmyndigheten from 06-04-06
 Knut Hardeland, Brottsförmyndigheten tom 06-04-05
 Marianne Glass, Fomas from 06-04-06
 Bengt Sandberg, Stockholms universitet tom 06-04-05
 Gill Gawelin, Riksantikvarieämbetet from 06-04-06
 Carl Durling, Arbetsgivarverket
 Torbjörn Lindström, SIS
 Ingegerd Olofsson, Luleå tekniska universitet from 06-04-06
 Staffan Sarbäck, Luleå tekniska universitet tom 06-04-05

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
 Hans Norin, OFR from 06-03-08
 Elisabeth Sasse, OFR tom 06-03-07
 Margareta Bäckström, SEKO

Ingrid Lagerborg, SEKO from 06-03-27
 Vakant tom 06-03-26
 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
 Lennart Andersson, SEKO from 06-03-27
 Margareta Skalin, SEKO tom 06-03-26
 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 arbetsgivarerna

Ordinarie ledamöter

Göran Ekström, Arbetsgivarverket, ordf.
 Karin Starrin, Tullverket from 06-04-06
 Gunnar Holmgren, FMV tom 06-04-05
 Nils Henrik Schager, Arbetsgivarverket

Representanter för de fackliga organisationerna

Ordinarie ledamöter

Lars Fresker, OFR, vice ordf.

Björn Birath, SACO-S
 Sven-Olof Hellman, SEKO

Personliga suppleanter

Christer Hedvall, Arbetsgivarverket from 06-04-06
 Margareta Sjöberg, Arbetsgivarverket tom 06-04-05
 Gunnar Holmgren, FMV from 06-04-06
 Karin Starrin, Tullverket tom 06-04-05
 Margareta Sjöberg, Arbetsgivarverket from 06-04-06
 Christer Hedvall, Arbetsgivarverket tom 06-04-05

Personliga suppleanter

Elisabeth Sasse, OFR from 06-04-06
 Hans Gustrin, OFR tom 06-04-05
 Harald Mårtensson, SACO-S
 Helen Thornberg, SEKO

Revisorer

Revisorer

Anders Malmeby, auktoriserad revisor
 Bo Jansson, SACO-S
 Lena Jönsson, Verket för förvaltningsutveckling from 06-04-06
 Björn Mårtensson, Arbetsgivarverket tom 06-04-05
 Jimmy Skoglund, auktoriserad revisor
 av Finansinspektionen förordnad revisor

Revisorssuppleanter, personliga

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

Definitioner

Avkastning

Det överskott som under ett år skapas när placeringstillgångarna ökat i värde. Överskottet efter garanterad ränta 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 resultat av placeringsverksamheten dvs. summan av realiserade och orealiserade värdeförändringen på placeringarna och erhållen direktavkastning. Vid beräkningen avkastningen ingår ej värdeförändringar i utestående försäkringsåtaganden samt resultateffekter av de derivat som använts för att minska dessa värdeförändringar.

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 presumtvt 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.

KÅPAN
PENSIONER

Kåpan pensioner försäkringsförening

Kungsgatan 4B⁵ • Box 7515 • 103 92 Stockholm

Tel 08-411 49 45 • Fax 08-21 31 51 • www.kapanpensioner.se

org nr 816400-4114