

Den ekonomiska utvecklingen under första halvåret 2012 har präglats av fortsatt osäkerhet runt eurosamarbetet och vissa länders statsfinansiella skulder och underskott. Oron kretsar i första hand kring framtida betalningsförmåga och tillväxtförutsättningar. Kapitalmarknaden har under det senaste året även fokuserat på underliggande obalanser i betalningsflödet mellan olika länder. Många västländer har en bristande konkurrenskraft i en globalt alltmer integrerad värld vilket bland annat skapat underskott i handelsbalansen och en svagare arbetsmarknad. Dessa länder står inför utmaningen att göra strukturella förändringar och öka konkurrenskraften samtidigt som finanspolitiska åtgärder är nödvändiga för att minska de statsfinansiella obalanserna.

På global nivå har den finansiella sektorn återhämtat sig relativt väl men det finns fortfarande oro kring den europeiska banksektorn kopplat till ett antal länder med både hög privat och offentlig skuldsättning och sjunkande fastighetspriser främst inom ramen för euroområdet.

Under första halvåret har aktiemarknaderna i världen sammantaget haft en positiv värdeutveckling med ca 6 %, mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen har haft en likartad utveckling. Företagens vinstnivåer och goda finansiella ställning innebär att aktiemarknaderna har gett en god direktavkastning.

De långa marknadsräntorna på statsobligationer i Sverige och andra finansiellt stabila länder är i det närmaste oförändrade per den 30 juni jämfört med årsskiftet. Skillnaden i ränta mellan den långa räntan på statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har också varit relativt oförändrad. Marknaden för företagsobligationer har varit relativt stabil och räntenivåerna har sjunkit. Under perioden har det dock varit stora förändringar både uppåt och nedåt i räntenivåer.

Under året har Kåpan Pensioners andel av placeringarna i aktier varit oförändrad och i obligationsportföljen har enbart mindre förändringar av risknivå och duration genomförts.

Kåpan Pensioner hade vid utgången av juni 28 % av kapitalet placerat i aktier och 57 % i räntebärande tillgångar. Fastigheter utgjorde 10 % och övriga placeringar 5 %.

Totalavkastningen uppgick till 3,7 %. De aktierelaterade tillgångarna visade en god avkastning där utvecklingen i tillväxtländerna varit något svagare. De räntebärande tillgångarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,3 år och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer.

Ränteportföljen uppvisar en positiv avkastning som en följd av de oförändrade räntorna och portföljens relativt goda löpande avkastning. Fastigheter och övriga placeringar visar en stabil värdeutveckling. Samtliga tillgångsslag har därmed bidragit till en positiv avkastning hittills under året.

Kåpan Pensioner har för att minska risken i utestående pensionsåtaganden använt ränteswappar och ränteswaptioner för att säkra delar av åtagandena. Sammantaget har den genomsnittliga räntebindningen därmed förlängts till ca 5 år. Räntesäkring har påverkat totalavkastningen svagt negativt.

Föreningens solvens har under året stärkts något till en solvensgrad på 129 % jämfört med nivån vid årsskiftet om 122 %. Förstärkningen kan hänföras till avkastningen under året och att inbetalda premier löpande tillför riskkapital genom att den utlovade garanterade räntan är lägre än den marknadsbaserade diskonteringsräntan som används för att beräkna värdet på utestående åtaganden.

Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 106 %. Enligt den långsiktiga policyn bör den kollektiva konsolideringsgraden ligga i intervallet mellan 95 – 115 % med en målnivå på 100 %. Konsolideringsgraden ligger därmed i dagsläget över målnivån.

Styrelsen fattar beslut om återbäringsränta årsvis i efterskott. För år 2012 innebär det att beslut fattas i februari 2013 och att årsbesked till medlemmarna skickas ut under april månad. För år 2011 uppgick återbäringsräntan till 5 %.

Föreningens kostnadseffektivitet fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar under året ligger på den mycket låga nivån 0,08 % på årsbasis.

Nyckeltal

	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Konsolideringskapital ¹⁾	11 110	12 367	8 237
Kapitalbas ²⁾	11 097	12 350	8 222
Förvaltningskostnader ³⁾	0,04	0,05	0,10
Totalavkastning	3,7	2,8	3,9
Konsolideringsgrad ⁴⁾	106	107	103
Solvensgrad ⁵⁾	129	138	122

¹⁾ Utgör föreningens eget kapital, består av allokerad återbäring, förlagslån och fria medel.

²⁾ Konsolideringskapitalet med avdrag för immateriella tillgångar.

³⁾ I förhållande till genomsnittliga placeringstillgångar.

⁴⁾ Föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital inkl allokerad återbäring.

⁵⁾ Föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

Resultaträkning

Mkr	jan-juni 2012	jan-juni 2011	jan-dec 2011
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	1 982	1 820	3 710
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	1 683	1 184	1 668
Utbetalda försäkringersättningar	-627	-542	-1 122
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	73	-2 946	-8 684
Driftskostnader	-21	-20	-43
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	3 090	-504	-4 471
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	3 090	-504	-4 471
Skatt	-90	-79	-176
Periodens resultat tillika totalresultat	3 000	-583	-4 647

Balansräkning

Mkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar	48 193	43 998	45 169
Andra tillgångar	1 254	3 012	1 060
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	341	310	398
Summa tillgångar	49 788	47 320	46 627
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget Kapital			
Konsolideringsfond	10 746	12 022	7 873
	10 746	12 022	7 873
Efterställda skulder			
Evigt förlagslån ¹⁾	364	345	364
	364	345	364
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	38 269	32 604	38 339
Avsättning till oreglerade skador	14	15	17
	38 283	32 619	38 356
Skatt	11	0	12
Skulder	383	2 333	20
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	49 788	47 320	46 627

¹⁾ Evigt förlagslån redovisades tidigare under Eget kapital.

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings- fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2012			
Ingående balans 2012-01-01	7 873		7 873
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-127		-127
Periodens resultat tillika totalresultat 2012-06-30		3 000	3 000
Utgående balans 2012-06-30	7 746	3 000	10 746
2011			
Ingående balans 2011-01-01	12 679		12 679
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-74		-74
Periodens resultat tillika totalresultat 2011-06-30		-583	-583
Utgående balans 2011-06-30	12 605	-583	12 022

Kassaflödesanalys

Mkr	jan-juni 2012	jan-juni 2011	jan-dec 2011
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt ¹⁾	3 090	-504	-4 471
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	-490	2 875	8 708
Betald avkastningsskatt	-89	-79	-176
Utbetald återbäring ³⁾	-127	-74	-159
Förändring av övriga rörelsefordringar	-319	-2 196	-58
Förändring av övriga rörelseskulder	361	2 328	28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 426	2 350	3 872
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-1	0	0
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	7 384	8 866	40 316
Köp av finansiella placeringstillgångar	-9 989	-11 340	-44 054
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 606	-2 474	-3 738
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	19
Periodens kassaflöde	-180	-124	153

Förändring av likvida medel

Mkr	jan-juni 2012	jan-juni 2011	jan-dec 2011
Likvida medel vid årets början	1 015	862	862
Periodens kassaflöde	-180	-124	153
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	835	738	1 015

Mkr	jan-juni 2012	jan-juni 2011	jan-dec 2011
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	634	593	1 225
Ränteutbetalningar	65	62	132
Erhållna utdelningar	392	241	347
²⁾ Varav			
Avskrivningar	2	2	4
Orealiserade vinster	-549	-585	-1 308
Orealiserade förluster	130	512	1 328
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	-73	2 946	8 684

³⁾ Utbetald återbäring tas direkt från Övriga fonder.

⁴⁾ Likvida medel består av kassa och bankmedel.

Redovisningsprinciper

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

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

Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen 2012.

Denna rapport har inte granskats av föreningens revisorer.

Stockholm 2012-08-20

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör