

Världsekonomin har under året fortsatt att vara präglad av osäkerhet efter den stora och dramatiska nedgången under år 2008. Situationen har förbättrats på många områden men det finns i första hand statsfinansiella obalanser som skapar osäkerhet kring den framtida utvecklingen och de underliggande tillväxtförutsättningarna. Oron har tilltagit efter tidpunkten för detta bokslut och utvecklingen varit negativ på aktiemarknaden och samtidigt inneburit lägre räntenivåer på bl.a. svenska statsobligationer.

Återhämtningen av världsekonomin under det senaste året har varit baserad på massiva finans- och penningpolitiska stimulanser i västvärlden. Det finns nu en oro för den långsiktiga utvecklingen och om kraften i tillväxten i Asien och Sydamerika kan stå emot en svagare utveckling i Europa och USA. Den finansiella sektorn har generellt sett återhämtat sig relativt väl men det finns oro kring den europeiska banksektorn kopplat till ett antal länder med hög offentlig skuldsättning främst inom ramen för Euroområdet.

En uthållig långsiktig tillväxt förutsätter ett balanserat sparande i kombination med en hög sysselsättning vilket är långt ifrån dagens situation i många länder. Beslut om att minska underskott och begränsa den statliga skuldsättningen måste fattas eftersom det sannolikt inte finns andra alternativ i dagsläget. Den höga skuldsättningen i många länder innebär att tillväxten kommer att hämmas under lång tid i takt med att nödvändiga åtstramningar för att skapa en balanserad situation genomförs.

Under första halvåret har aktiemarknaderna i världen sammantaget haft en svagt positiv utveckling med ca 2 % i värde mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen har haft en svagare utveckling och har under samma period varit i stort sett oförändrad.

De långa marknadsräntorna på statsobligationer både i Sverige och i Europa har sjunkit något under året. Skillnaden i ränta mellan den långa räntan på statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har varit relativt oförändrad. Marknaden för företagsobligationer har varit stabil och räntenivåerna har sjunkit.

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 31 % av kapitalet placerat i aktier och 53 % i räntebärande tillgångar. Fastigheter utgjorde 10 % och övriga placeringar utgjorde 6 %.

Totalavkastningen uppgick till 2,8 %. De aktierelaterade tillgångarna visade en svagt positiv avkastning där utvecklingen i tillväxtländerna påverkat avkastningen negativt. De räntebärande tillgångarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,6 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 den generellt lägre räntenivån. Fastigheter och övriga placeringar visar en stabil värdeutveckling.

Samtliga tillgångsslag har därmed bidragit till avkastningen 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 och 34 % av den utestående ränterisken är säkrad.

Räntesäkring har påverkat totalavkastningen svagt positivt. Föreningens solvens har under året försvagats något till en solvensgrad på 138 % jämfört med nivån vid årsskiftet om 144 %. Försvagningen kan hänföras till en uppskrivning av värdet på föreningens utestående försäkringsåtaganden till följd av lägre långa marknadsräntor.

Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 107 %. 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 återbäringränta årsvis i efterskott. För år 2011 innebär det att beslut fattas i februari 2012 och att årsbesked till medlemmarna skickas ut under april månad. För år 2010 uppgick återbäringräntan till 8 %.

Föreningens kostnadseffektivitet fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar ligger på den mycket låga nivån 0,05 %.

Nyckeltal

| | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Kapitalbas/Konsolideringskapital | 12 367 | 9 291 | 13 024 |
| Förvaltningskostnader ¹⁾ | 0,05 | 0,06 | 0,11 |
| Totalavkastning | 2,8 | 3,5 | 8,2 |
| Konsolideringsgrad ²⁾ | 107 | 108 | 105 |
| Solvensgrad ³⁾ | 138 | 131 | 144 |

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga placeringstillgångar.

²⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

³⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

Resultaträkning

| Mkr | jan-juni 2011 | jan-juni 2010 | jan-dec 2010 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse | | | |
| Premieinkomster | 1 820 | 1 861 | 3 650 |
| Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar | 1 184 | 1 299 | 3 161 |
| Utbetalda försäkringssättningar | -542 | -450 | -941 |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar | -2 946 | -2 554 | -1 872 |
| Driftskostnader | -20 | -23 | -42 |
| Försäkringsrörelsens tekniska resultat | -504 | 133 | 3 956 |
| Icke teknisk redovisning | | | |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | -504 | 133 | 3 956 |
| Skatt | -79 | -109 | -174 |
| Periodens resultat tillika totalresultat | -583 | 24 | 3 782 |

Balansräkning

| Mkr | 2011-06-30 | 2010-06-30 | 2010-12-31 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Placeringstillgångar | 43 998 | 38 807 | 41 451 |
| Andra tillgångar | 3 012 | 929 | 905 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 310 | 217 | 347 |
| Summa tillgångar | 47 320 | 39 953 | 42 703 |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | | |
| Eget Kapital | | | |
| Övriga fonder | 12 022 | 8 960 | 12 679 |
| Evigt förlagslån | 345 | 331 | 345 |
| | 12 367 | 9 291 | 13 024 |
| Försäkringstekniska avsättningar | | | |
| Livförsäkringsavsättning | 32 604 | 30 337 | 29 655 |
| Avsättning till oreglerade skador | 15 | 17 | 18 |
| | 32 619 | 30 354 | 29 673 |
| Skatt | 0 | 11 | 0 |
| Skulder | 2 333 | 296 | 5 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 | 1 | 1 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | 47 320 | 39 953 | 42 703 |

Rapport över förändring av eget kapital

| Mkr | Övriga fonder | Evigt förlagslån | Periodens totalresultat | Eget kapital |
|---|---------------|------------------|-------------------------|---------------|
| 2010 | | | | |
| Ingående balans 2010-01-01 | 8 974 | 331 | | 9 305 |
| Under räkenskapsåret utbetald återbäring | -38 | | | -38 |
| Periodens resultat tillika totalresultat 2010-06-30 | | | 24 | 24 |
| Utgående balans 2010-06-30 | 8 936 | 331 | 24 | 9 291 |
| 2011 | | | | |
| Ingående balans 2011-01-01 | 12 679 | 345 | | 13 024 |
| Under räkenskapsåret utbetald återbäring | -74 | | | -74 |
| Periodens resultat tillika totalresultat 2011-06-30 | | | -583 | -583 |
| Utgående balans 2011-06-30 | 12 605 | 345 | -583 | 12 367 |

Kassaflödesanalys

| Mkr | jan-juni 2011 | jan-juni 2010 | jan-dec 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat före skatt ¹⁾ | -504 | 133 | 3 956 |
| Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾ | 2 875 | 2 322 | 1 068 |
| Betald avkastningsskatt | -79 | -109 | -174 |
| Utbetald återbäring ³⁾ | -74 | -38 | -77 |
| Förändring av övriga rörelsefordringar | -2 196 | 224 | 150 |
| Förändring av övriga rörelseskulder | 2 328 | -286 | -15 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 2 350 | 2 246 | 4 908 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Investering i anläggningstillgångar | 0 | -8 | -9 |
| Försäljning av finansiella placeringstillgångar | 8 866 | 10 797 | 24 099 |
| Köp av finansiella placeringstillgångar | -11 340 | -12 692 | -28 638 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -2 474 | -1 903 | -4 548 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Inbetalda utjämningsavgifter | 0 | 0 | 14 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0 | 0 | 14 |
| Periodens kassaflöde | -124 | 343 | 374 |

Förändring av likvida medel

| Mkr | jan-juni 2011 | jan-juni 2010 | jan-dec 2010 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Likvida medel vid årets början | 862 | 488 | 488 |
| Periodens kassaflöde | -124 | 343 | 374 |
| Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾ | 738 | 831 | 862 |

| Mkr | jan-juni 2011 | jan-juni 2010 | jan-dec 2010 |
|--|---------------|---------------|--------------|
| ¹⁾ Varav | | | |
| Räntebetalningar | 593 | 638 | 1 187 |
| Ränteutbetalningar | 62 | 69 | 116 |
| Erhållna utdelningar | 241 | 216 | 269 |
| ²⁾ Varav | | | |
| Avskrivningar | 2 | 2 | 4 |
| Orealiserade vinster | -585 | -234 | -1 142 |
| Orealiserade förluster | 512 | 0 | 334 |
| Förändring av försäkringstekniska avsättningar | 2 946 | 2 554 | 1 872 |

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 2010.

Denna rapport har inte granskats av föreningens revisorer.

Stockholm 2011-08-24

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör