



alecta

Årsredovisning 2014

Innehåll

Alecta – året i korthet	3
Vd-ord	4
Det här är Alecta	6
Hållbarhet är en del av affären	14
Förvaltningsberättelse	22
<i>Femårsöversikt</i>	33
<i>Alternativ resultaträkning</i>	34
<i>Förslag till vinstdisposition</i>	35
Finansiella rapporter	36
Styrelsens undertecknande	92
Revisionsberättelse	93
Styrelse	96
Överstyrelse och revisorer	99
Företagsledning	100
Ordlista	102

Den formella årsredovisningen och koncernredovisningen finns på sidorna 22–92.

NOTERA:

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om inte annat anges.

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar 680 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,1 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder.

Alecta – året i korthet

ÅRETS SIFFROR I KORTHET – KONCERNEN

	2014	2013
Premieinkomst, Mkr	36 122	25 059
Utbetalda försäkringsersättningar, Mkr	-17 786	-17 207
Förvalt kapital, Mkr	682 355	602 266
Totalavkastning, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension), %	14,9	17,3
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, %	12,8	9,8
Förvaltningskostnadsprocent för pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader	0,07	0,08
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, %	143	148
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, %	100	100
Solvensgrad, %	159	170

Avkastningen för den premiebestämda försäkringen Alecta Optimal Pension

uppgick till 14,9 procent. Den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste fem åren var 10,6 procent, vilket var 4,4 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Sid 26

Förvaltningskostnadsprocenten

var fortsatt låg, 0,07 procent för pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader.

Sid 27

Utbetalda försäkringsersättningar

uppgick till 17,8 miljarder kronor (17,2). Ökningen beror till stor del på en ökning i månadsutbetalningar för framför allt ITP 2 ålderspension.

Sid 27

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring

uppgick till 12,8 procent. Den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste fem åren var 8,2 procent.

Sid 26

Premieinkomsten uppgick till 36,1 miljarder kronor (25,1). Premieinkomsten har under 2014 påverkats av återbäring i form av höjning av intjänade pensionsrätter för förmånsbestämda pensioner.

Sid 25

Alecta publicerade rapporten **”Avgifter & procent – Läcker din pension?”**. Den belyser framför allt avgifternas betydelse för pensionens storlek. Alecta arrangerade ett seminarium i Almedalen där en panel diskuterade rapporten.

Se mer på alecta.se

Alectas **finansiella ställning** är fortsatt stabil och solvensgraden uppgick vid utgången av 2014 till 159 procent.

Sid 29

Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension passerade under sommaren 2014 en milstolpe då **de löpande intäkterna i produkten nu täcker produktens särkostnader**. Alecta Optimal Pension bidrar därmed även till att täcka gemensamma kostnader.

Sid 30

Vi märker ett **ökat intresse** för att lösa pensionsfrågan via försäkring i Alecta. Under året valde Skanska att **lösa in det åtagande för ITP 1** som de haft i egen regi mot försäkring hos Alecta.

Sid 22



Vd-ord: Konkurrenskraftig avkastning till lägst kostnad

Hög och konkurrenskraftig avkastning, god finansiell ställning, allt lägre kostnad per försäkrad och nya digitala tjänster som förbättrar kundservicen. 2014 blev ännu ett bra år för Alectas kunder.

Ansvarsfull förvaltning

I termer av global tillväxt blev 2014 ett mellanår där centralbankerna stod i centrum och där de geopolitiska orosmolnen avlöste varandra, men utan att påverka kapitalmarknaderna märkbart. Trots utgångsläget blev det ett starkt år för både aktier, fastigheter och ränteplaceringar. Avkastningen blev 14,9 procent för Alecta Optimal Pension och 12,8 procent för förmånsbestämd pension.

Alecta har ambitionen att med en egen oberoende förvaltningsorganisation vara en av världens mest effektiva och ansvarsfulla pensionsförvaltare. Vi placerar inte som index utan väljer varje investering på egna meriter efter analys i egen regi. Vår investeringsfilosofi bygger på få men stora innehav i bolag vi noga väljer ut och följer upp. Det har varit en vinnande linje och vi är övertygande om att det även framåt stärker vår förmåga att skapa en uthålligt god avkastning på det pensionskapital vi anförtror att förvalta. Det ger oss också bra förutsättningar att agera ansvarsfullt ur ett hållbarhetsperspektiv.

Starka finanser ger motståndskraft

Utsikterna är svårbedömda med kvardröjande sviter av skuldskrisen, tendenser till fallande priser och en extremt expansiv penningpolitik. Samtidigt ser vi tecken på att tillväxten i omvärlden förbättras. Med fortsatt starkt centralbanksstöd och unikt låga räntor kan jakten på avkastning och ökad efterfrågan av risktillgångar fortsätta ännu en tid, trots att vi redan haft tre goda år. I skrivande stund har Alectas placeringsportfölj vuxit med 240 miljarder kronor sedan ingången av 2012, mest genom avkastning. Samtidigt skruvas risknivån successivt upp. Det ställer krav på en god riskhantering. Om nuvarande nollränteläge består en längre tid blir det svårare att förränta nya premier. För den förmånsbestämda ITP-planens del kan det leda till att en premiehöjning måste aktualiseras i något läge.

Med rekordlåga räntor ökar troligen skillnaden i avkastning mellan finansiellt starka och svaga bolag. En god finansiell ställning ger Alecta både handlingsfrihet att agera och

motståndskraft att möta kommande utmaningar på de finansiella marknaderna. Sammantaget bör man ändå skruva ned avkastningsförväntningarna jämfört med de tre senaste åren.

Företagskulturen ett konkurrensmedel

Alecta lyfter ofta fram hur viktigt låga kostnader är för pensionen. Vi arbetar målmedvetet med effektivisering med visionen att bli världens mest effektiva tjänstepensionsbolag. Vi jobbar systematiskt med ständiga förbättringar av den löpande verksamheten för att förbättra för våra kunder och sänka driftskostnaderna. De senaste fem åren har Alectas driftskostnader per försäkrad sjunkit med i genomsnitt 10 procent per år för både premiebestämda och förmånsbestämda pensionsförsäkringar.

Uthålliga effektivitetsvinster bygger, i en verksamhet som vår, på kloka strategiska vägval, ändamålsenliga IT-system och engagerade medarbetares jakt på stora och små förbättringar. Genom att delta i internationella jämförelser av pensionsförvaltare får vi en måttstock och kan identifiera nya förbättringsområden. Vi tillhör den bästa fjärdedelen och har en kostnadseffektivitet i världsklass, men vi nöjer oss inte med det.

Genom att specialisera oss på kollektivavtalad tjänstepension distribuerad genom valcentraler och växa i vår befintliga affär fortsätter kostnaden per försäkrad att falla. Andra inslag i att stärka den trenden är standardisering, automation, fåtal produkter, självservice-tjänster och inte minst kostnadsmedvetenhet i hela företaget.

Våra medarbetarundersökningar visar att det finns ett stort engagemang när det gäller att göra ett bra jobb för våra kunder. Vi undviker onödig detaljstyrning och ger istället medarbetarna möjlighet att själva ta ett större ansvar. Vi bygger vår företagskultur på gemensamma värderingar, om vart vi ska och vad vi står för. Det gör oss effektivare, förbättrar samarbetet mellan avdelningar och reducerar verksamhetens operativa risker. I en bransch där det inte går att ta patent på sina produkter är en stark företagskultur en desto mer svårkopierad konkurrensfördel.

” De senaste fem åren har Alectas driftskostnader per försäkrad sjunkit med i genomsnitt tio procent per år för både premiebestämda och förmånsbestämda pensionsförsäkringar.

Alecta Optimal Pension – en succé

Vår premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension har blivit en succé. Genom att hämta de bästa egenskaperna från å ena sidan traditionella pensionsförsäkringar (enkel paketlösning för kunden, garanti att minst få tillbaka insatta premier, låga avgifter) och å andra sidan fondbaserade pensionssparprodukter (högre aktieandel, högre förväntad avkastning, ett transparent sätt att fördela avkastning) skapade vi 2007 en ny version av traditionell försäkring, en ”modern trad”. Idag förvaltar vi tjänstepensioner för över 850 000 kunder i Alecta Optimal Pension. Vi erbjuder en pensionsförsäkring med aktiv förvaltning för bara 0,10 procent i avgift och med ett avgiftstak på 900 kr om året hur stort kapitalet än är. Här går stordriftsfördelarna direkt till våra kunder. Bara avgiftsskillnaden mot andra produkter kan handla om många tusenlappar per år för en enskild försäkrad. Därutöver är våra kapitalförvaltningskostnader på bara 0,03 procent klart lägre än de flesta indexfonder som finns på marknaden. Det är en svårslagen kombination.

I förmånsbestämda försäkringar bestäms storleken på pensionen av slutlön och tjänstetid. Här har Alectas avkastning över tid främst betydelse för hur mycket tjänstepensionen kommer att kosta arbetsgivarna. I Alecta Optimal Pension påverkar den avkastning vi uppnår netto efter avgifter hur stort pensionskapital våra privatkunder har när de går i pension – och därmed hur stor pensionen blir. Att Alecta framgångsrikt lyckas förvalta det kapital vi anförtrots är därför viktigt för både arbetsgivare och våra många försäkrade. Trots finans- och skuldkriser längs vägen har Alecta Optimal Pension överträffat våra förhoppningar och sedan starten 2007 gett i genomsnitt sex procents real årsavkastning.

Vi satsar på trygghet och självservicejänster

Under senare år har Alecta satt av mångmiljardbelopp för att ta höjd för ökad livslängd bland våra försäkrade. Vi är förberedda för att framtida årskullar av pensionärer kommer att leva ännu längre genom att vi nu tillämpar generationsberoende livslängdsantaganden för alla försäkrade. För de försäkrade ökar tryggheten när det finns tillräckligt pensionskapital avsatt för deras pensioner långt in i framtiden.

Under året lanserade Alecta flera nya självservicejänster. ”Räkna och ta ut” ger dem som står inför pension en möjlighet att själva se vilken betydelse olika pensionerings-



och uttagstider har för beloppen – och att genomföra beslutet om uttag på ett effektivt och enkelt sätt. Vi har också lanserat två tjänster som hjälper arbetsgivare att bedöma kostnadskonsekvenser för ITP2 vid lönejusteringar och nyrekrytering.

Det är glädjande att konsumentperspektivet lyfts fram allt mer i pensionsdebatten. Det visar inte minst den ökade uppmärksamheten kring avgifter och provisionsfrågan. Nästa viktiga utmaning för branschen är att ta fram nyckeltal som gör det enkelt att jämföra pris och prestanda mellan olika produkter.

Alecta är ett kundägt bolag vars uppdrag är att skapa värde för sina kunder. Vi arbetar med något så väsentligt som ekonomisk trygghet under och efter arbetslivet. Vi slår oss inte till ro med de framgångar vi haft och vi glömmer inte att förtroende är något som man hela tiden måste förtjäna.

Staffan Grefbäck
Verkställande direktör

Det här är Alecta

Alecta är ett ömsesidigt livförsäkringsbolag. Det innebär att vi ägs av våra kunder. Vårt uppdrag är att bidra till att den pensionsförmån som arbetsmarknadsparterna Svenskt Näringsliv och PTK förhandlat fram får så stort värde som möjligt. Både för arbetsgivare och anställda.

Vårt ursprung

För hundra år sedan var det vanligt att anställda förlorade hela sin pensionsrätt när de bytte jobb. Men i Alecta, som bildades redan 1917, blev tjänstepensionen oantastbar. Med det menas att den anställde behöll rätten till sin intjänade pension även när anställningen upphörde. Det betydde mycket för de anställdas benägenhet att våga byta jobb och det hjälpte företagen att locka till sig rätt kompetens. Den tjänstepension vi erbjöd betydde också mycket för den enskildes ekonomiska trygghet i en tid när de allmänna trygghetssystemen ännu var få och svaga. Vår historia är en del i bygget av ett modernare och tryggare Sverige.

Det var under namnet Sveriges Privatanställdas Pensionskassa vi bildades år 1917. Efter ett samgående med Pensionsanstalten Sverige år 1929 bytte vi namn till Svenska Personal-Pensionskassan och det var under det namnet vi 1960 fick uppdraget att förvalta de privatanställda tjänstemännens kollektivavtalade tjänstepension ITP.

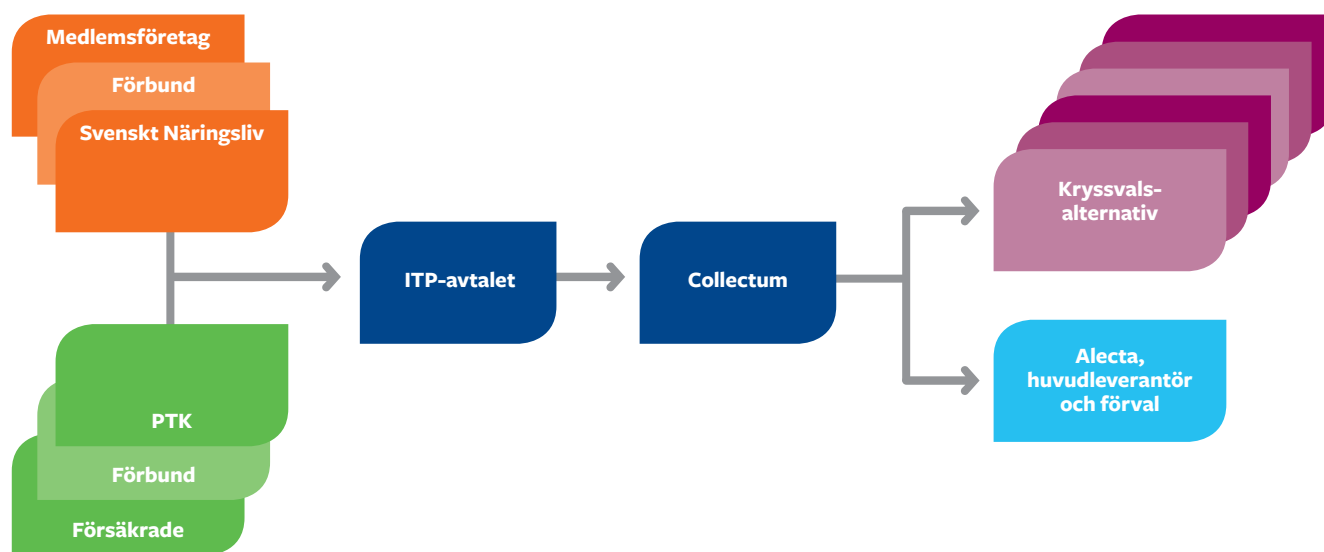
År 2000 sålde vi all verksamhet som inte hade med kollektivavtalad tjänstepension att göra och tog året därpå namnet Alecta.

Drygt ett halvsekel efter vårt första ITP-uppdrag har Alecta fortfarande förtroendet att vara huvudleverantör inom ITP. Det uppdraget är ett av de finaste man kan få på den svenska pensionsmarknaden. Det är långsiktigt och vi tar höjd för att betala ut pensioner både till de försäkrade och till deras efterlevande ända in i nästa sekel. Hållbarhet och pålitlighet har varit ledstjärnor för oss i snart 100 år.

ITP är vårt huvudfokus

Även om Alecta idag är ett valbart alternativ inom flera kollektivavtalsområden är och förblir vårt huvudfokus ITP. Det är en naturlig följd av vårt mångåriga uppdrag att vara huvudleverantör inom ITP och av att våra kunder och ägare till omkring 98 procent finns inom ITP. Närvaro i andra

VÄRDESKAPANDE TJÄNSTEPENSIONER



Genom ITP säkerställer avtalsparterna effektivitet, låga kostnader, bra avkastning, flytträtt och valfrihet för pensionsspararna.

Uppdrag:

Vi ska ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder.

Vision:

Världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.

kollektivavtalsområden förutsätter att det skapar nytta för ITP-kunderna genom att fler individer är med och delar på gemensamma kostnader. Då kan vi pressa våra redan låga avgifter ytterligare vilket kommer samtliga kunder till godo. Närvaron gör det också möjligt, för den som vill, att samla sitt tjänstepensionssparande hos Alecta.

ITP utgör omkring en fjärdedel av den svenska tjänstepensionsmarknaden. Summan av inbetalda ITP-premier uppgick under 2014 till 45 miljarder kronor och av dessa gick ungefär hälften till Alecta. Inom den förmånsbestämda ålderspensionen i ITP 2 är vi huvudleverantör, inom premiebestämd pension i ITP 1 är vi förvalsalternativ och inom riskförsäkringsområdet är vi ensamleverantör.

Vårt uppdrag

Vårt uppdrag är i grunden ganska självklart: Vi ska ge den kollektivavtalade tjänstepensionen så stort värde som möjligt.

Genom att arbeta med hållbarhet integrerat i vår verksamhet och skapa värde för våra kunder genom låga kostnader, god avkastning och bra kundservice svarar vi upp mot vårt uppdrag. Vi ger våra privatkunder ekonomisk trygghet under och efter arbetslivet och vi ger företagskunderna, som betalar för sina anställdas tjänstepensionsförmåner, en kostnadseffektiv pensionslösning. Genom att leverera pensioner vid arbetsoförmåga, ålderdom och dödsfall har Alecta en viktig roll i den svenska välfärdsmodellen. Och ytterst handlar det om att bidra till att människor får möjlighet att leva hela livet.

Genom att vi ägs av våra 33 000 företagskunder och drygt 2 miljoner privatkunder kan vi ha fullt fokus på kundnyttan. Alla våra ansträngningar syftar till att förstärka vårt kunderbudande, och all vinst vi genererar går direkt tillbaka till våra kunder. Att vi hela tiden kan utveckla bolaget tillsammans med våra kunder gör oss starka och håller oss alerta.

Vår vision

Vår vision är ambitiös: världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.

Med mer än 2 miljoner kunder och ett förvalt kapital på 680 miljarder kronor har vi skalfördelar som det är rimligt att kräva att vi förvaltar väl. Därför genomför vi varje år benchmarkingstudier för att säkerställa vår effektivitet och konkurrenskraft. I vissa fall är det naturligt att vi jämför oss med andra svenska pensionsbolag. På andra områden måste vi gå längre för att få det tuffa motstånd vi söker. Kostnadseffektivitet är ett sådant område. Där mäter vi oss mot de allra bästa globalt och kan konstatera att vi redan idag håller världsklass.

Ett annorlunda pensionsbolag

Alecta är på många sätt ett annorlunda pensionsbolag. Vi sysslar enbart med kollektivavtalad tjänstepension, erbjuder bara traditionell försäkring och distribuerar uteslutande via valcentraler. Vi säljer inga fonder, betalar inga provisioner, har ingen säljkår och inget dyrt kontorsnät. Vi bedriver kapitalförvaltning helt i egen regi och fokuserar på ett fåtal noga utvalda investeringsområden som vi känner väl och som ger bra avkastningsmöjligheter till rimlig risk- och kostnadsnivå. Vi undviker fördyrande mellanhänder och strävar hela tiden efter enkelhet i allt vi gör.

Vår specialisering, vår kostnadsmedvetenhet och våra stordriftsfördelar ger betydande effektivitetsvinster. Och i Alecta, som är ett ömsesidigt bolag, går hela vinsten tillbaka till kunderna i form av lägre pensionskostnader för företagen och högre pensioner till de anställda.

Alecta är idag branschens tuffaste prispressare och ett av världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.

Våra mål

Vi är ett kundägt och starkt fokuserat pensionsbolag. Det är därför naturligt att våra tre mål är:

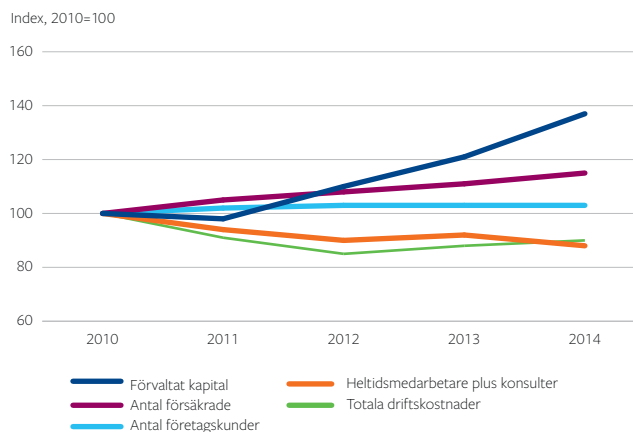
- **Trygga och nöjda kunder.** Vi vill att våra kunder ska känna sig trygga och nöjda och ha förtroende för Alecta. Samtidigt vet vi att intresset för pensioner är lågt och att många inte ens känner till vem som förvaltar deras tjänstepension. Därför är det extra viktigt att de kunder som kontakter oss får riktigt bra service. Det mäter vi löpande genom att låta våra kunder sätta betyg på vår service och vårt bemötande. I den Nöjd Kund Index-undersökning som vi genomförde för privatpersoner under 2014 uppnådde vi vårt mål på 7,8 på en tiogradig skala.

Det är också viktigt att Alecta har ett gott anseende som ansvarsfull aktör i samhället. Därför bedriver Alecta ett uthålligt och gediget opinionsbildningsarbete. Med långsiktighet, omtanke och kunnande hoppas vi få våra kunder att känna trygghet med Alecta och förtroende för vår roll som samhällsaktör.

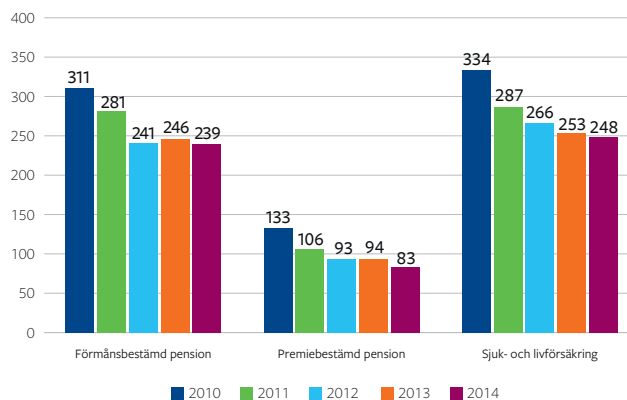
- **Hög kostnadseffektivitet.** Genom att vara starkt kostnadsmedvetna och tillvarata de möjligheter som vår fokuserade verksamhet och våra skalfördelar ger ska vi ha branschens lägsta kostnadsnivå. Men vi nöjer oss inte med det. För att bli utmanade på riktigt mäter vi oss även löpande mot de allra bästa i världen. Genom vårt deltagande i en internationell benchmarkingstudie via företaget CEM Benchmarking (Cost Effectiveness Measurement) har vi fått bekräftat att vi är i världsklass när det gäller kostnadseffektivitet.

- **God avkastning och stark finansiell ställning.** För den förmånsbestämda planen är det övergripande avkastningsmålet att uthålligt klara ambitionen att värdesäkra pensionsåtagandena. För den premiebestämda planen, som har större finansiella frihetsgrader och där avkastningen har en stor betydelse för den framtida pensionsnivån, är målet att uppnå en god avkastning som står sig väl i jämförelse med alternativ med likartad finansiell risknivå. Vårt referensbenchmark är här Morningstars Blandfond SEK aggressiv.

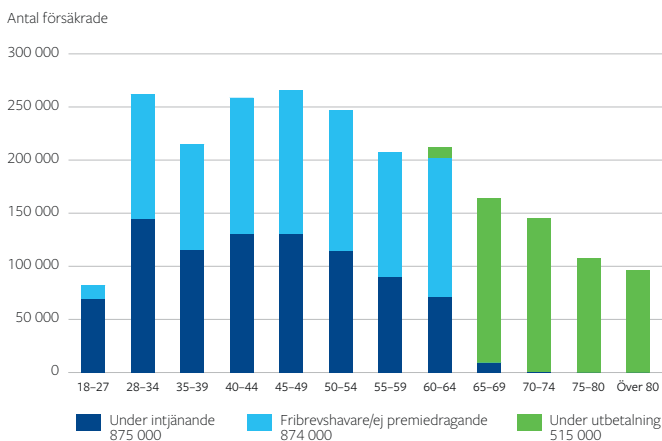
UTVECKLING FÖR VIKTIGA MÄTETAL I ALECTA



DRIFTSKOSTNAD PER FÖRSÄKRAD



ANTAL FÖRSÄKRAD PER ÅLDERSGRUPP OCH KATEGORI HOS ALECTA



Våra ägare, våra kunder

Ända sedan Alecta grundades för snart 100 år sedan har våra ägare varit de bästa kravställare ett bolag kan ha: kunderna. De är privatkunder som har pension under intjänande, som har fribrev eller pension under utbetalning och företagskunder som betalar premier för sina anställdas räkning.

Ägar- eller kundinflytandet i Alecta utövas genom överstyrelsen som kan liknas vid en bolagsstämma. Överstyrelsen utses av arbetsgivar- och arbetstagarorganisationerna Svenskt Näringsliv, Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och Förhandlings- och samverkansrådet PTK. Överstyrelsen utser i sin tur Alectas styrelse och revisorer.

Genom att våra kunder företräds av starka intresseorganisationer skapas förutsättningar för ett effektivt och verkligt kundinflytande. De är inte bara passiva mottagare av vår leverans utan bevakar via sina representanter i Alectas styrelse aktivt och engagerat att intentionerna med ITP-avtalet uppnås.

Styrelsens uppgifter och arbetsformer beskrivs på sidan 98 och information om överstyrelsen finns på sidan 99.

Vår service till kunderna

Många kunder är osäkra på vad som gäller vid pensionering, sjukdom eller dödsfall. Därför är tydlig och bra information om tjänstepensionsförmånen viktig. Alecta bidrar till detta genom egen informationsgivning via till exempel brev, webbplats och telefon men också genom att utbilda arbetsgivare och fackliga företrädare. Via de inloggade delarna av Alectas webbplats får kunden tillgång till sina individuella belopp och försäkringsuppgifter. Där finns också en direktlänk till Minpension.se som kan ge många en överblick över hela den samlade pensionen.

Vi har under året utvecklat tjänsten *Räkna och ta ut* som möjliggör för våra privatkunder att själva räkna ut hur

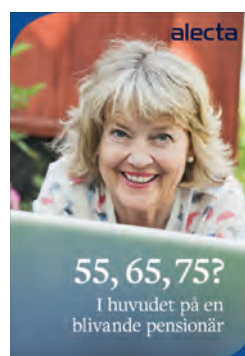
mycket de får i pension och även begära att pensionen ska börja betalas ut enligt beräkningen.

De flesta av våra företagskunder har anställda inom både den förmånsbestämda och den premiebestämda ITP-planen. På vår webbplats finns information om båda planerna och en mängd praktiska verktyg för exempelvis budgetering, kostnadsuppföljning och beräkning av löneskatteunderlag. För att företagen ska kunna informera sina anställda om tjänstepensionsförmånen har Alecta tagit fram ett antal bra informationsverktyg. Våra filmer, som på ett par minuter berättar det man behöver känna till om sin tjänstepension, har blivit särskilt uppskattade.

Under 2014 besvarade vi cirka 172 600 frågor via telefon, mejl och webbplats från våra privatkunder, företagskunder och kundombud. Dessutom gjordes över 650 000 besök och 240 000 inloggningar på vår webbplats. Vår webbplats blir en allt viktigare kanal för dialogen med våra kunder.

Alecta som samhällsaktör

Alecta levererar en viktig tjänst till 33 000 arbetsgivare och ekonomisk trygghet till omkring 2 miljoner människor både under och efter arbetslivet. Vi är en av Sveriges största kapitalförvaltare, har nästan 100 års erfarenhet av att förvalta tjänstepensioner och har ett uppdrag som gör oss till en del av den svenska välfärdsmodellen. Det gör Alecta till en viktig samhällsaktör. Genom ett aktivt opinionsbildningsarbete vill Alecta bidra till att lagar, regelverk och konkurrensen på tjänstepensionsmarknaden utgår från vad som är verkligt viktigt för kunderna. I dialogen med politiker och beslutsfattare inom myndigheter och organisationer delar vi med oss av vår långa erfarenhet och verkar för ett starkt och sunt konsumentskydd. Vi står på konsumentens sida i en bransch som tyvärr ofta har andra drivkrafter än kundnytta.



Alecta har tagit fram ett flertal rapporter för att driva debatt och opinion kring frågor som är viktiga för dagens och framtidens pensionärer. Samtliga går att ladda ner via alecta.se.

Alecta betyder mycket för många

Under 2014 betalade Alecta ut sammanlagt 18,8 miljarder kronor till våra privatkunder. Det motsvarar en trave hundralappar som nästan är dubbelt så hög som Mount Everest. Merparten, 15,9 miljarder kronor, betalades ut i form av ålderspension. 1,3 miljarder kom från ITP Sjukpension, en mindre känd men viktig förmån som betalas ut i händelse av längre sjukdom under arbetslivet och 1,5 miljarder kronor betalades ut i form av ersättning till efterlevande.

Arbetsgivarna har naturligtvis ett stort intresse av att Alecta genom en välskött kapitalförvaltning och en effektiv administration kan tillhandahålla den förmånsbestämda pensionen till så låga premier som möjligt. Men Alecta bidrar också till nytta för både arbetsgivare och anställda genom premiefrielseförsäkringen som, i stället för arbetsgivarna, under året stod för premiebetalningar om 0,9 miljarder kronor under inträffade sjukfall.

Värdesäkring av pensioner under utbetalning, uppräknings av intjänade pensioner och sänkta riskpremier innebär att Alecta under 2014 totalt tilldelade en återbäring på cirka 13,6 miljarder kronor. Premierreduktioner till företagen stod för 2,4 miljarder kronor av återbäringen.

UTBETALNINGAR TILL KUNDER UNDER 2014¹⁾

Ålderspension

Antal personer	Belopp i kronor
490 000	15 927 000 000

Ersättning till efterlevande

Antal personer	Belopp i kronor
55 000	1 527 000 000

Ersättning vid längre sjukdom

Antal personer	Belopp i kronor
37 000	1 314 000 000

¹⁾ Beloppen inkluderar även utbetald återbäring

Var fjärde ålderspensionär får pension från Alecta



När och hur våra kunder tar ut sin pension

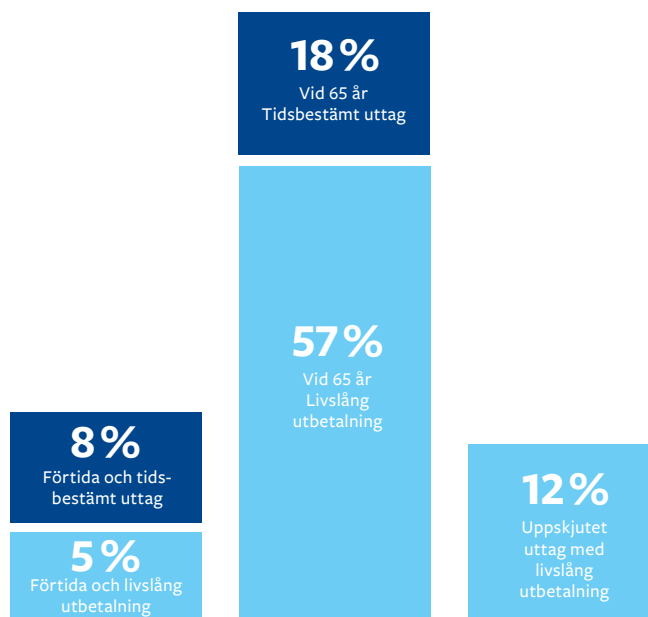
Pensionssparande handlar om att spara, placera, skydda och ta ut pengar. Mycket uppmärksamhet har riktats mot hur man bäst får pensionskapitalet att växa. Men frågan om hur vi tar ut vår pension är minst lika intressant. Inte minst eftersom vi under de senaste åren sett stora förändringar i hur våra kunder väljer att ta ut sin pension.

Under året gick 35 000 av Alectas kunder i pension. Pensionstidpunkten är inte längre med självklarhet den månad då man fyller 65 år. Vi ser att allt fler skjuter upp sitt pensionsuttag och idag gör mer än var tionde ITP-pensionär det. Det är samtidigt försvinnande få som går i pension före 60 år, bara ett hundratal av totalt 35 000 pensioneringar under 2014. Många av ITP-pensionärerna fortsätter också att arbeta parallellt med påbörjat uttag. En del går ner i tid men är ändå kvar på arbetsmarknaden. Dessutom väljer en del att starta utbetalningar från den allmänna pensionen och tjänstepensionen vid olika tillfällen. Det är också vanligt med tjänstepension från flera olika pensionsbolag. Slutsatsen är att det inte längre är självklart vad innebörden av att gå i pension är.

Varje månad påbörjar 3 000 personer pensionsuttag från Alecta och PRI²⁾. Längre var det så att den förmånsbestämda ITP-pensionen endast kunde tas ut med livslång utbetalning, och det är fortfarande vad som gäller om man

²⁾ På uppdrag av PRI administrerar Alecta åtaganden tryggade inom PRI-modellen.

NÄR OCH HUR VÅRA KUNDER TAR UT SIN PENSION



Ordinarie pensionsålder vid 65 år definieras som månaden personen fyller 65 år +/- tre månader.

inte gör något eget val. Men sedan 2008 finns möjligheten att tidsbestämma sitt uttag. För en del passar det bra med en livslång utbetalning men allt fler väljer hur de vill ta ut pensionen. Många med ett begränsat pensionskapital tar ut pensionen på kortare tid, exempelvis under 5 år. Det blir också vanligare med val av andra utbetalningstider, som 10 eller 15 år. Idag är det 29 procent (27) som väljer en annan utbetalningstid än livslång.

Tjänstepensionen är idag flexibel och allt fler utnyttjar möjligheten att anpassa pensionstidpunkt och utbetalningstid till vad som passar just dem. Normen med livslång pension från 65 års ålder håller sakta men säkert på att lösas upp. Idag är det bara 57 procent (56) av de blivande pensionärerna som väljer att gå just vid 65 år och med livslångt uttag.

Alectas organisation och medarbetare

Alectas organisation kombinerar starkt kundfokus med specialistkompetens inom olika områden. De största avdelningarna utgör kärnan i Alectas verksamhet. De som i första hand möter våra kunder och deras försäkringar är Kundkommunikation och Kundadministration med stöd av IT, medan Kapitalförvaltnings uppdrag är att förvalta kundernas kapital.

Övriga avdelningar stödjer verksamheten med specialistkompetens inom sina respektive områden.

Utöver avdelningarna har Alecta kontroll- och granskningsfunktioner. Riskenheten, som består av de självständiga kontrollfunktionerna Compliance, Informationssäkerhet och Riskkontroll, kontrollerar och rapporterar Alectas övergripande risker och stödjer verksamheten i riskarbetet. Internrevision granskar och utvärderar Alectas verksamhet på styrelsens uppdrag.

Våra medarbetare

Inom Alecta är vi måna om att våra medarbetare har rätt kompetens och en god arbetsmiljö. Med kompetens menar vi viljan och förmågan att lösa de uppgifter vi ställs inför nu och i framtiden. Medarbetare inom Alecta har en gedigen kunskap och erfarenhet inom tjänstepensionsområdet, något som vi vinnlägger oss om att utveckla och förvalta. Intern rörlighet ser vi som ett självklart sätt att behålla och utveckla medarbetare. Jämställdhet och mångfald är integrerat i samtliga personalprocesser och i våra värderingar.

Alecta har sedan lång tid fokus på hälsa och arbetsmiljö och vi arbetar proaktivt genom att erbjuda alla medarbetare förmåner som friskvårdsbidrag och möjlighet till träning på arbetstid. Kamratföreningen, som bildades redan 1935, erbjuder en rad fritidsaktiviteter.



Tjänstepensionsmarknaden

Värdet av den totala pensionsmarknaden (premiepension, tjänstepension och privat pensionssparande) motsvarade cirka 280 miljarder kronor (267) i premier 2014. Totalmarknaden består av fonderade pensionsförsäkringar och kapitalförsäkringar liksom av pensionsutfästelser som tryggats på annat sätt än genom fondering.

Tjänstepensionerna utgör den största delmarknaden och motsvarade 174 miljarder kronor (174) i premier. Nästan fyra femtedelar av tjänstepensionsmarknaden tryggas genom försäkring i livförsäkringsbolag eller pensionskassor. Större delen av dessa tjänstepensioner utgörs av premiebestämda försäkringar. Av de förmånsbestämda försäkringarna är ITP 2 den största.

Drygt en femtedel av tjänstepensionsmarknaden tryggas på annat sätt än genom livförsäkring. Den delen av marknaden motsvarade 37 miljarder kronor (40) i premier, beräknat som om pensionsskulden i stället hade tryggats genom försäkring. I huvudsak handlar det om tjänstepensioner för anställda i offentlig sektor. På den privata sidan är det framför allt ITP 2 i egen regi.

ITP svarar för 26 procent av tjänstepensionsmarknaden, motsvarande 45 miljarder i inbetalda premier. Alecta är huvudleverantör inom ITP och Alectas andel av inbetalda premier inom ITP var 54 procent under 2014.

Alecta är ITP-specialisten

Till skillnad från många andra livbolag, som satsar på en bredare marknadsnärvaro, innebär Alectas strategi en tydlig fokusering på ITP-området. ITP svarade 2014 för 98 procent av premierna som betalades in till Alecta och i det närmaste 100 procent av det förvaltade kapitalet.

Av de 25 miljarder kronor som betalades in till Alecta avsåg 24 miljarder kronor sparförsäkringar och drygt 1 miljard kronor riskförsäkringar. I den samlade premieinkomsten om cirka 36 miljarder kronor ingår, utöver de inbetalda premierna, även värdet av premiereduktioner, uppräknade fribrev och inflyttat försäkringskapital med sammanlagt 11 miljarder kronor.

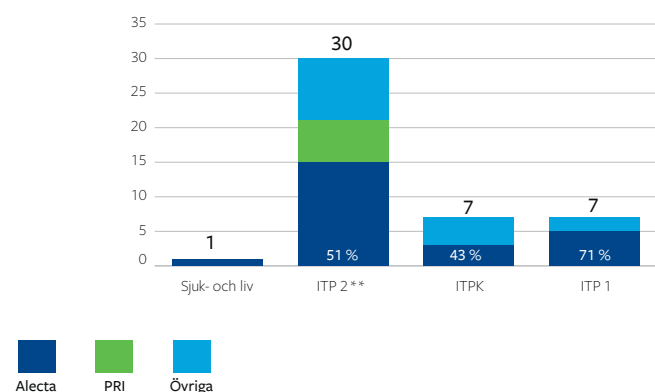
Omkring 64 procent (70) av de inbetalda sparpremierna om 24 miljarder till Alecta avsåg förmånsbestämd ålders- och familjepension i ITP 2. Den premiebestämda produkten Alecta Optimal Pension svarade för 36 procent (30) av inbetalda sparpremier till Alecta, huvudsakligen inom kryssvalsmarknad ITP 1 och ITPK.

Delmarknad ITP-kryssval

ITP 1 och ITPK omfattade vid årsskiftet 860 000 (840 000) privatanställda tjänstemän, för vilka det betalas premier, som kan välja förvaltare för sina pensionspremier. Premierna uppgick 2014 till 13,7 miljarder kronor (11,9). Medan ITPK krymper med varje generation som går i pension växer ITP 1 med nytillkommande generationer. ITP 1 hade under 2014 i genomsnitt 263 000 försäkrade (232 000) och cirka 7,3 miljarder kronor (6,0) i premievolymer. Inom ITPK svarade i genomsnitt 577 000 försäkrade (600 000) för en premievolymer på 6,4 miljarder kronor (5,9).

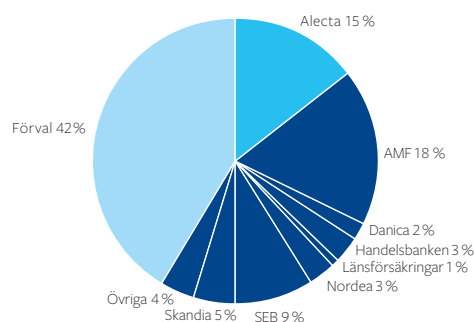
Alecta är upphandlat förvalsalternativ inom kryssvalsmarknad ITP. Andelen som inte valt förvaltare uppgick 2014 till i genomsnitt 42 procent (38) av de försäkrade och deras andel av premievolymer var 42 procent (39). Alectas andel av kryssvalspremierna inom ITP var i genomsnitt 57 procent (51), inklusive premierna från dem som aktivt valt Alecta. Alectas andel av det förvaltade kapitalet uppgick till 35 procent.

ITP-MARKNADEN 2014, PREMIEVOLYM 45 MDR*



* Inklusive engångspremier ** Exklusive ITPK

DELMARKNAD ITP-KRYSSVAL 2014, ANDEL PREMIER



Källa: Collectums månadsstatistik

En välfungerande flytträtt

För privatanställda tjänstemän finns det inom ITP-kryssval sedan flera år en fungerande flyttmarknad. Omval och flyttar är enkla att genomföra, de hanteras via valcentralen Collectum och flyttavgifterna är mycket låga eller noll. Från Alecta Optimal Pension är flyttavgiften noll kronor. Inom andra delar av pensionsmarknaden kan flyttar vara förbjudna eller ske till villkor som gör det oekonomiskt att flytta.

Under 2014 flyttades ITP-försäkringar till ett sammanlagt värde av 2,7 miljarder kronor (3,8). Det innebär att knappt två procent av det flyttbara ITP-kapitalet bytte förvaltare under 2014. Flyttarna inom ITP utgör cirka en sjuandedel av de närmare 17 miljarder kronor som totalt flyttades inom tjänstepensionsområdet.

Flyttströmmarna beror sällan på att kunderna själva vill flytta sitt kapital utan på att banker, försäkringsbolags-säljare, försäkringsförmedlare och andra försäkringsdistributörer förmått kunderna att flytta sina pengar. Det gör att ersättningar och försäljningsprovisioner till distributörerna spelar stor roll för i vilken riktning flyttarna går. Alecta, som inte i någon form betalar provisioner till förmedlare eller andra mellanhänder, hade dock ett positivt netto om 133 miljoner kronor av kapitalflyttarna till respektive från Alecta Optimal Pension. Därtill har kunder flyttat fribrev från ursprunglig ITPK till ett värde av 283 miljoner kronor, varav 46 miljoner flyttades till Alecta Optimal Pension.

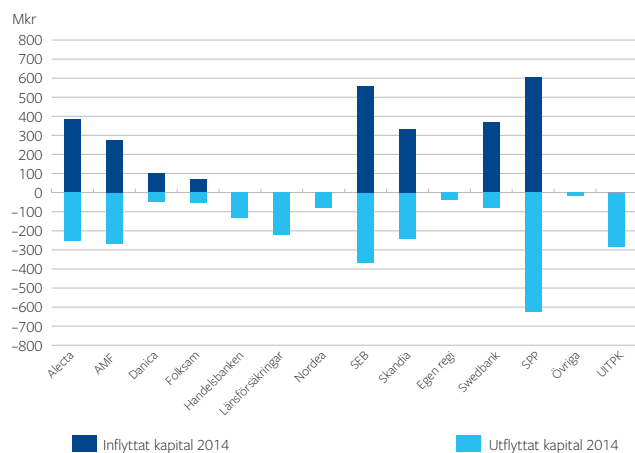
Tiotaggarmarknaden

Inom den förmånsbestämda planen ITP 2 har försäkrade med en årslön överstigande tio inkomstbasbelopp – så kallade tiotaggare – möjlighet att välja en annan pensionslösning om arbetsgivaren medger det. Dessa pensionslösningar kan se mycket olika ut beroende på vad den enskilde arbetsgivaren väljer att erbjuda sina anställda.

Eftersom ITP 2 bara omfattar försäkrade födda före 1979 minskar antalet försäkrade i takt med att nya generationer i stället omfattas av ITP 1. Hur antalet tiotaggare utvecklas beror också på löneutvecklingen för dem som har en lönenivå kring tio inkomstbasbelopp. I december 2014 hade antalet tiotaggare ökat till knappt 129 000 personer, från 124 000 i december 2013. Ökningen förklaras främst av den blygsamma basbeloppshöjningen i januari 2014, som bidrog till att fler med löner kring tio inkomstbasbelopp hamnade över gränsen. Andelen som valt en annan pensionslösning än förmånsbestämd ITP 2 var i december 46 procent (50). Under året valde cirka 3 400 nya tiotaggare (2 800) att lämna ITP 2. Tiotaggarvalen har under senare år allt oftare ifrågasatts och till och med förbjudits i vissa företag. Det har också blivit allt vanligare att tiotaggare som tidigare valt en annan pensionslösning nu istället väljer att omplacera pensionspremierna som en förstärkning av sin ITPK eller väljer att helt gå över till ITP 1. De kan därigenom dra nytta av de låga avgifterna inom Collectums upphandlade utbud.

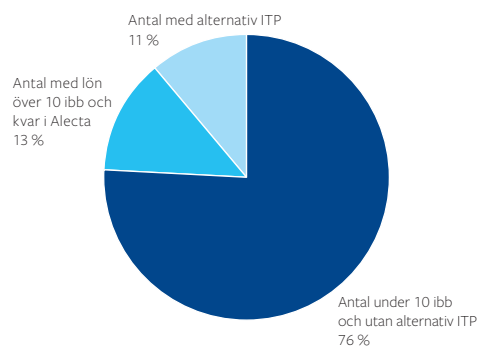
FLYTTAT FÖRSÄKRINGSKAPITAL INOM ITP 2014: 2 705 mkr

Källa: Collectums månadsstatistik



ANDEL TIOTAGGARE OCH TIOTAGGARVAL 2014

ibb=inkomstbasbelopp



Källa: Alecta, premiedragande kunder inom ITP 2

Hållbarhet är en del av affären

Hållbarhet har varit centralt för oss i snart hundra år. Alecta bildades för att det saknades ett system som tryggade perioden efter arbetslivet för anställda. Att arbeta med tjänstepensioner är ett långsiktigt ansvar som handlar om att skapa trygghet både nu och flera decennier in i framtiden.

Som ett av Sveriges största pensionsbolag har Alecta stor påverkan på samhället och en viktig roll i att bidra till en hållbar utveckling. Vårt hållbarhetsarbete utgår från vår vision, vårt uppdrag och våra kärnvärden och vi arbetar med hållbarhet som en naturlig del av vår verksamhet. Med hållbarhet menar vi att vi tar hänsyn till både nuvarande och framtida generationer.

Alectas bidrag som huvudleverantör av tjänstepensionen ITP är en mycket viktig pusselbit i skapandet av en ekonomisk och social trygghet för 2 miljoner yrkesverksamma och pensionärer.

En naturlig del av vårt uppdrag

Alectas uppdrag från Svenskt Näringsliv och PTK är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för våra kunder, både företag och deras anställda. Ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet är därför en naturlig del i uppdraget.

Vi tror att effektivitet, kärnan i vår vision, är en förutsättning och en framgångsfaktor för att skapa hållbar utveckling. Ett hållbart samhälle bygger på att resurser används effektivt. Vi strävar efter att hushålla med samhällets och naturens resurser, våra kunders pengar och våra medarbetare.

Oavsett om man har valt pensionsförvaltare eller inte har man rätt att känna trygghet i att pengarna investeras hållbart. Vi anser att hållbarhet och tillväxt kan gå hand i hand. Våra privatkunder med premiebestämd pension ska känna att de får en bra pension till en låg avgift samtidigt som pensionspengarna växer i långsiktigt hållbara placeringar. Här tar vi som förvalsbolag ett ansvar som gör skillnad för många människor.

Vårt uppdrag

Vi ska ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder.



Vision

Världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.



Hållbarhet

EKONOMISK

Alecta tar ett långsiktigt ansvar som handlar om att skapa trygghet både nu och flera decennier in i framtiden för våra kunder, uppdragsgivare och medarbetare. Det gör vi genom att hushålla med våra kunders pengar och erbjuda låga avgifter, god avkastning och stabil finansiell ställning.

SOCIAL

Alecta bidrar till att skapa en sund marknad med starkare konsumentskydd och bra produkter, där konsumenterna har större kunskap om pensioner. Hur vi arbetar har betydelse för alla våra kunder och för samhället i stort.

MILJÖMÄSSIG

Alecta strävar efter att vår miljöpåverkan ska vara så liten som möjligt. Vi tar vårt ansvar för miljön genom att hushålla med naturens resurser.



Några framsteg under 2014

Alecta har:

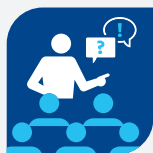
- Investerat i gröna obligationer.
- Genomfört upphandling för våra svenska fastigheter som har resulterat i att vi från januari 2015 bara köper in miljöel.
- Förvärvat en fastighet i Stockholm märkt med LEED Platinum, högsta miljöklassning av byggnad.
- Utvecklat företagskulturen genom satsningar på aktivt medarbetarskap.
- Höjt kompetensen genom till exempel ITP-Akademien.
- Möjliggjort för våra kunder att tacka nej till pappersutskick.
- Sänkt förvaltningskostnadsprocenten till historiskt låga 0,07 för pensionsprodukter.
- I samarbete med tre högskolor och nätverket "Gilla din ekonomi" startat en pilotutbildning om pensioner för studenter på personalvetarprogram.

Intressentgrupper och dialogen med intressenterna

KUNDER

Alecta är ett ömsesidigt bolag vilket innebär att våra drygt 2 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder också är våra ägare. Vi har löpande kontakt med kunderna bland annat via vår kundservice, kurser, nätverk, vår webbplats, sociala medier och kundundersökningar.

Våra företagskunder och privatkunder representeras ibland av ombud vilka ger kunderna råd i pensionsfrågor. Vi för en löpande dialog med ombuden bland annat genom personliga möten och kurser.



SAMHÄLLE

Alecta spelar en viktig roll i det svenska samhället. Vi för en löpande dialog med reglerande myndigheter om specifika frågor samt med politiker och opinionsbildare. Vi samarbetar också med universitet och högskolor för att öka kunskapen om pensioner.

UPPDRAGSGIVARE

Alectas uppdrag kommer från kunderna via kollektivavtalsparterna Svenskt Näringsliv och PTK. Det är arbetsgivar- och arbetstagarorganisationerna Svenskt Näringsliv, Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och PTB som utser vår överstyrelse. Överstyrelsen, som kan liknas vid en bolagsstämma, träffas en gång per år och det är de som utser vår styrelse.

MEDARBETARE

Alecta vill vara en långsiktig och ansvarsfull arbetsgivare för sina 400 medarbetare. Dialogen med medarbetare sker dagligen och via utvecklings- och uppföljningssamtal samt utbildningar. Medarbetarna ger också årligen sin syn på hur det är att arbeta på Alecta via en medarbetarundersökning. En nära dialog förs också med de lokala fackliga organisationerna på Alecta.

LEVERANTÖRER OCH SAMARBETSPARTNERS

Alectas leverantörer består främst av valcentraler och tjänsteleverantörer inom IT, fastighetsförvaltning och kapitalförvaltning. Vi har en löpande dialog för att säkerställa att de krav vi ställer uppfylls.

Väsentlighetsanalys

Under 2014–2015 övergår Alecta stegvis till en hållbarhetsredovisning i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI) G4. Väsentlighetsanalysen i vår redovisning bygger under 2014 främst på dialog med interna intressenter och egen omvärldsanalys. Under 2015 är ambitionen att utveckla intressentdialogen med ytterligare frågeställningar kring hållbarhet och även involvera externa intressenter.

Ett arbete genomfördes 2014 för att identifiera och prioritera väsentliga aspekter, baserat på GRI:s process för att definiera hållbarhetsredovisningens innehåll. I arbetet deltog bland annat medlemmar från företagsledningen, Alectas hållbarhetsgrupp samt företrädare för Kapitalförvaltning, HR, Inköp, Risk och fackligt förtroendevalda.

Nedan visas de väsentlighetsaspekter som identifierades i arbetet och som utgör grunden för vår hållbarhetsrapportering.

Intressenter och intressentdialog

Att ha en regelbunden och öppen dialog med våra intressenter hjälper oss att utveckla vår verksamhet på ett ansvars- tagande och förtroendefullt sätt. Intressentdialogerna ger viktig information om vilka Alectas väsentliga hållbarhetsfrågor är. Under 2014 påbörjades utvecklingen av intressentdialogen för att 2015 även omfatta externa intressenter.



Alecta är en aktiv ägare. Inför stämposäsongen 2014 deltog Alecta som ägare i 20 valberedningsprocesser. Vi deltog i 33 årsstämmor vilket omfattar alla svenska bolag där vi äger aktier.

Hållbara kundrelationer

Vi är ett ömsesidigt bolag. Det innebär att vi ägs av våra kunder och att vi ansvarar för att på bästa sätt tillvarata deras intressen. Kunderna är både företagen som betalar pensionspremier och de anställda som omfattas av pensionsförmånerna.

Att arbeta med pensioner är ett långsiktigt åtagande, att förvalta pensioner handlar om relationer med privatkunder på upp emot 60 år. Vårt ansvar är att säkerställa att pengarna växer och att göra det på ett ansvarsfullt sätt så att pengarna finns i framtiden. Solvens mäter ett bolags finansiella styrka och är ett mått på hur väl bolagets tillgångar räcker för att kunna betala ut de garanterade pensionsbeloppen. Vid utgången av 2014 var Alectas solvensgrad 159 procent vilket är väl över det lagstadgade kravet på 104 procent för traditionell försäkring.

Alectas uppdrag är att ge tjänstepensionsförmånen så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder. Det gör vi genom god kundservice, effektiv pensionsadministration som ger låga avgifter och en konkurrenskraftig avkastning på de pensionspengar vi fått förtroendet att förvalta. Vi skapar också värde genom att öka kundernas kunskap om sin tjänstepension. Men även kunder som inte vill eller kan engagera sig ska få en bra pension hos oss. För Alecta är allt detta viktiga faktorer för att skapa ekonomisk och social hållbarhet.

Bra pension till låg kostnad

Alecta är ett annorlunda pensionsbolag eftersom vi bara arbetar med kollektivavtalade tjänstepensioner. Därför säljer vi inga fonder, betalar inga provisioner, har ingen säljkår och inget dyrt kontorsnät. Genom att undvika komplicerade lösningar, vara kostnadsmedvetna och dra nytta av våra skalfördelar kan vi erbjuda de lägsta avgifterna i branschen.

För privatpersoner som sparar i premiebestämd pension har avgiften en stor betydelse för hur stor pensionen blir i slutänden. För att kunna erbjuda låga avgifter arbetar vi ständigt för att sänka och hålla nere våra förvaltningskostnader. Vi är nu nere på historiskt låga 0,07 i förvaltningskostnadsprocent för pensionsprodukter, vilket placerar oss bland de lägsta i branschen även i en global jämförelse. Vår effektivitet i hanteringen av riskförsäkringar och förmånsbestämd pension betyder mycket för företagets pensionskostnader.

En välskött och konkurrenskraftig kapitalförvaltning stärker detta erbjudande ytterligare.

Nöjda kunder

Alecta arbetar systematiskt med att öka förståelsen för hur våra kunder upplever oss och vilka behov de har och genomför därför regelbundna kundundersökningar.

Årligen genomför vi två undersökningar av Nöjd Kund Index (NKI) där våra privatkunder betygsätter Alectas service i våra tre kundkanaler: telefon, mejl och inloggade sidor på Alectas webbplats. Undersökningen visade förbättringar under 2014. Resultatet i NKI-undersökningen hamnade för 2014 på 7,8 (7,7) på en tiogradig skala, vilket också var vårt mål.

Under 2014 har vi utökat NKI-undersökningen till att även omfatta våra företagskunder. Resultatet på 8,1 visar att företagskunderna är mycket nöjda med vår service.

Resultaten från NKI-undersökningarna analyseras för att identifiera förbättringsområden.

Alecta ingår också i Svenskt Kvalitetsindex årliga undersökning om kundnöjdhet hos företagskunderna. Resultatet visar att Alecta gör framsteg även här. Med ett resultat på 73,6 procent nöjda företagskunder förbättrade vi oss med 2,4 procentenheter. Det placerar oss på en hedrande andraplats i branschen.

Hög kundintegritet

Alecta hanterar dagligen stora mängder känsliga personuppgifter och andra kunddata. Vi gör vårt yttersta för att i alla lägen skydda våra kunders personuppgifter. Vi arbetar bland annat med utbildning av våra medarbetare för att säkerställa kompetens kring Personuppgiftslagen (PuL), datalagring och sekretess. Alecta har ett PuL-ombud som utses av vd och rapporterar till chefen för Riskenheten. PuL-ombudet är kontaktperson gentemot Datainspektionen och ansvarar bland annat för att hjälpa verksamheten att tolka och tillämpa aktuella regler om personuppgiftshantering. Alectas vd utser också två PuL-samordnare som bistår PuL-ombudet.

Ansvarsfulla investeringar

Alectas arbete med investeringar har betydelse för alla våra kunder, drygt 2 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder, men även för samhället i stort. Med ett placeringskapital på 680 miljarder kronor är Alecta en viktig aktör på den svenska kapitalmarknaden. Vi är en av de största ägarna av svenska börsföretag och en av Sveriges största fastighetsägare. Vår placeringsverksamhet innebär ett stort ansvar och möjlighet till påverkan på det hållbarhetsarbete som bedrivs av de bolag vi investerar i.

Utgångspunkten för Alectas hållbarhetsarbete i placeringsverksamheten är ägarpolicyn och etikpolicyn. Vi investerar i företag som tar tillvara sina affärsmöjligheter och beaktar miljömässiga och sociala aspekter för att minska risker och kostnader. En förutsättning för långsiktigt värdeskapande är att sträva mot en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden så att vi som ägare och investerare kan erhålla en god långsiktig avkastning.

Vår investeringsstrategi

Vi vill vara en ansvarsfull investerare i frågor som rör ägarstyrning och hållbarhet. Alectas förvaltningsfilosofi är att investera i ett begränsat antal börsnoterade bolag som vi förstår och som vi tror gynnar våra kunders pensionskapital. Vi bedriver bara aktiv förvaltning och därmed ingen indexförvaltning. Vårt stora kapital och aktiva förvaltning i kombination med få innehav gör det både effektivt och meningsfullt att ägna mycket tid åt varje investering.

För att säkerställa att Alectas kapital investeras i långsiktigt hållbara verksamheter har vår styrelse fattat beslut om en etikpolicy för placeringsverksamheten. Etikpolicyen grundas på de ställningstaganden som Sverige, genom riksdags- eller regeringsbeslut, har gjort genom att ansluta sig till internationella konventioner och överenskommelser. Det är till exempel FN-, EU- och ILO-fördrag och -konventioner som rör mänskliga rättigheter, miljö, klimat, användande av särskilda vapen, arbetstgares rättigheter, barn- och slavarbete, rasism och diskriminering samt förenings- och organisationsfrihet. Målet för vår investeringsstrategi är en portfölj innehållande endast bolag som följer de internationella konventioner som Sverige som stat har anslutit sig till. Det är ett mål som vi når.

För att ha en hållbar investeringsstrategi placerar Alecta kapital i tre steg.

➔ **Det första steget** i Alectas strategi för hållbara och ansvarsfulla investeringar handlar om att kontrollera och bedöma om bolagens affärsmodeller är hållbara. Alecta för alltid en dialog med de bolag vi investerar i. Genom dialogen får vi bättre förståelse för hur bolagen sköts och kan lättare resonera med bolagen i hållbarhetsfrågor.

➔ **Det andra steget** är en särskild kontroll inför varje beslut om investeringar i nya bolag. Kontrollen sker genom

att vi låter GES Investment Services, ett specialiserat analysföretag med fokus på hållbarhet, undersöka om bolaget följer de konventioner som finns uppställda i etikpolicyen för placeringsverksamheten. Alecta avstår från investeringar i bolag som bryter mot konventioner eller om det finns allvarlig misstanke om att så sker.

➔ **Det tredje steget** handlar om uppföljning. GES Investment Services genomlyser alla Alectas innehav utifrån vår etikpolicy för placeringsverksamheten. Det görs löpande och med fördjupad analys två gånger per år. Genomlysningen kan resultera i anmärkningar. En anmärkning leder alltid till att vi kontaktar det aktuella bolaget för dialog. Syftet är att få bolagets syn på frågan och höra vilka eventuella åtgärder bolaget avser att vidta. Dialogen säkerställer att bolaget förstår att Alecta som ägare ser allvarligt på anmärkningen och på så sätt påverkar vi bolaget att agera. Ligger anmärkningen kvar vid en uppföljande genomlysning upprepas proceduren. Om dialogen inte leder till önskat resultat är en sista utväg att sälja innehav.

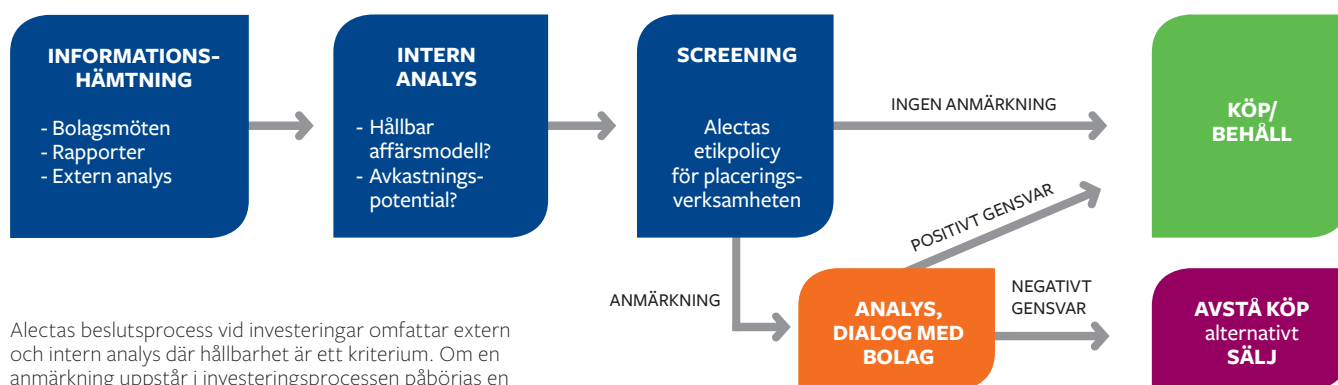
Under 2014 har vi ställt frågor utifrån genomlysningen om påstådda missförhållanden eller oklarheter till ett bolag, Stora Enso. Dialogen har varit konstruktiv och redovisas på alecta.se.

Aktiv portföljförvaltning

För att kunna hålla en låg förvaltningskostnad utan mellanhänder förvaltar vi i egen regi. Vi placerar i aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter. Våra placeringar görs i Europa och USA. Under 2014 har vi också investerat i så kallade gröna obligationer där kapitalet används till olika miljöprojekt.

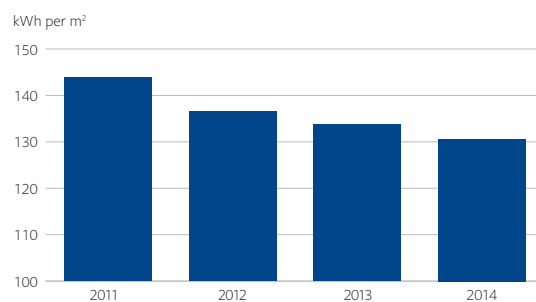
Genom egen aktiv förvaltning med en genomtänkt riskspridning ökar möjligheten till hög avkastning. Portföljsammansättningen redovisas på sidan 28 och alecta.se.

ALECTAS BESLUTSPROCESS VID INVESTERINGAR





ENERGIFÖRBRUKNING, ALECTAS SVENSKA FASTIGHETSBESTÄND



Förbrukning av kWh per m² (uthyrd yta) i Alectas svenska fastighetsbestånd. I förbrukningstalet för 2014 ingår två nyförvärv omfattande 20 600 m² kontorsyta.

Alecta har under 2014 förvärvat fastigheten Välmågan 8 som är LEED Platinum- och Green Building-certifierad. Byggnaden ligger i stadsdelen Kungsholmen i Stockholm.

Samhälle och miljö

Som ett av Sveriges största pensionsbolag är vi en viktig samhällsaktör. Alectas stora antal kunder innebär att den kundnytta vi skapar också innebär en betydande samhällsnytta. Men vi påverkar betydligt fler än dem som valt att vara våra kunder.

Ekonomiskt värde för många

Vår verksamhet skapar ekonomiskt värde som är betydelsefullt för många. Vi betalar ut många miljarder till våra kunder när de blir pensionärer, är sjuka eller förlorar någon närstående. Men vi betalar också ut ersättningar till leverantörer och samarbetspartner, skatter och avgifter till staten samt löner och pensioner till medarbetare.

Sund marknad för tjänstepensioner genom kunskap

Marknaden för tjänstepension är i grunden långt ifrån perfekt. På andra marknader kännetecknas av ett så kraftigt kunskapsövertag för säljaren relativt köparen eller konsumenten. Alecta arbetar för att stärka konsumenternas underläge på marknaden genom information och kunskapsöverföring i olika former.

Alectas pensionsekonom har en viktig roll som talesperson och opinionsbildare i konsumentfrågor. Alecta träffar regelbundet politiker och opinionsbildare, deltar i politikerveckan i Almedalen och har kontakter med media med målet att bilda opinion för ett starkare konsumentskydd. För att bidra till ökad kunskap om pensioner hos konsumenter deltar vi också i nätverket Gilla Din Ekonomi, ett utbildningssamarbete mellan myndigheter och finansbransch. Ett exempel på något som kommer ur detta samarbete är projektet Pensionskunskap. Under ledning av vår

pensionsekonom startar vi tillsammans med nätverket Gilla din Ekonomi och Högskolan Dalarna, Högskolan i Skövde och Högskolan Kristianstad en pilotutbildning om pensioner som ingår i högskolornas personalvetarprogram. Hittills har det nästan helt saknats utbildning om pensioner på personalvetar- och ekonomiprogrammen på universitet och högskolor.

Dessutom producerar vi och lanserar varje år ett flertal rapporter som belyser viktiga aspekter ur ett konsumentperspektiv. Under flera år har budskapet om vikten av låga avgifter varit centralt i flera av Alectas rapporter. En annan linje som Alecta har drivit på senare tid är hur en tidig start av arbetslivet påverkar pensionen.

Miljöpåverkan

Medvetenheten om hur vi påverkar miljön och hur vi använder våra resurser är viktig för oss. Vi strävar efter att vår miljöpåverkan ska vara så liten som möjligt. Vår påverkan på miljön är både direkt och indirekt. Vår egen verksamhet har en direkt påverkan på miljön via exempelvis uppvärmning av kontor, elförbrukning, pappersförbrukning och avfallshantering. Som tjänsteföretag är den direkta påverkan vi har på miljön låg i jämförelse med den indirekta påverkan vi har som ägare.

Hållbar fastighetsägare

Alecta är en betydande fastighetsägare i Sverige och är medlem i Sweden Green Building Council som driver hållbarhetsarbete inom bygg- och fastighetsbranschen. Vi sätter miljömål för våra externa fastighetsförvaltare och de entreprenader vi deltar i. Dessutom ställer vi miljökrav vid upphandlingar av drifts- och underhållsarbete.

LEED är det miljöcertifieringssystem för byggnader som är och har störst spridning i världen. I LEED bedöms en rad faktorer som närmiljö, vatten- och energianvändning samt material. LEED omfattar nivåerna Certifierad, Silver, Guld och Platinum som är den högsta nivån.

Certifiering enligt **GREEN BUILDING** innebär att byggnaden måste använda 25 procent mindre energi än tidigare eller jämfört med nybyggnadskraven i Boverkets byggregler.



Alectas mål är att reducera energiförbrukningen med 3 procent per år i de fastigheter vi äger. Under 2014 reducerades energiförbrukningen med 4,6 procent jämfört med 2013 vilket innebär att vårt mål överträffades. Alecta äger sju Green Building-certifierade fastigheter. Utöver dessa äger Alecta en fastighet som är LEED Platinum-certifierad – den högsta certifieringsnivån (se faktaruta LEED ovan).

Ytterligare tre fastigheter ansökte 2014 om certifiering hos Green Building Council och dessa väntas godkännas under 2015.

Vi genomförde under 2014 en upphandling av miljöel. Från och med 2015 förbrukar alla Alectas direktägda svenska fastigheter, inklusive Alectas huvudkontor, el som uteslutande produceras av förnyelsebara energikällor.

Hållbar leverantörskedja

En av Alectas största kostnadsposter är inköp av varor och tjänster. Alectas inköspolicy syftar till att uppnå hög kostnadseffektivitet samtidigt som god affärsetik säkerställs. En utvärdering görs varje år av våra 150 största leverantörer där vi bland annat följer upp att de betalar skatter och avgifter. Under 2015 fortsätter vi att förbättra vår leverantörskedja ur ett hållbarhetsperspektiv.

Vi köper varje år varor och tjänster från cirka 700 leverantörer för knappt 600 miljoner kronor. Leverantörerna består främst av valcentraler och tjänstleverantörer inom IT, fastighetsförvaltning och kapitalförvaltning och är framför allt baserade i Sverige. De tre största leverantörerna står för 57 procent av inköpsvolymen under 2014.

God regelefterlevnad

Alecta verkar i en strängt reglerad bransch och styrs därmed av en mängd externa regler. Att Alecta följer gällande regler är av högsta vikt för att våra kunder ska känna sig trygga.

Externa regler är i första hand de svenska lagar och EU-regelverk som Alecta omfattas av samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd. Med externa regler avses också till exempel kollektivavtal samt i tillämpliga delar branschrekommendationer.

Externa regler ställer ofta krav på att Alecta även har interna regler. Så långt det är möjligt tillämpar dock Alecta regelstyrning med återhållsamhet för att i stället låta affärsplan, mål, rutiner, gemensamma värderingar, gott omdöme och sunt förnuft styra verksamheten. De interna regler som Alecta har ska vara ändamålsenliga.

Alla Alectas medarbetare har ett ansvar att följa externa och interna regler. Den självständiga kontrollfunktionen Compliance bidrar till att säkerställa att Alecta följer de externa och interna regler som reglerar den tillståndspliktiga verksamheten, som faller under Finansinspektionens tillsyn. Under 2014 har fokus bland annat varit på risker förknippade med bevakning, analys och implementering av nya EU-regleringar, utläggning av verksamhet (outsourcing) och hantering av intressekonflikter.

Regelefterlevnad inom andra områden, till exempel arbetsrätt, redovisning eller skatt hanteras av andra enheter i organisationen. Även specifika roller som PuL-ombud och Klagomålsansvarig har visst ansvar för att följa upp verksamhetens regelefterlevnad.

Några allvarliga brister i regelefterlevnaden har inte upptäckts under 2014.

Långsiktig arbetsgivare

Kompetensutveckling

I nära 100 år har vi varit specialister på tjänstepensioner. Det innebär att vi har en gedigen samlad kompetens inom området. Att arbeta på Alecta innebär att ständigt utvecklas i takt med förändringar som rör tjänstepensioner. Vi satsar därför mycket på kompetensutveckling och på att bygga en stark företagskultur. Det bolag som har en engagerande och motiverande kultur och som uthålligt lyckas rekrytera, behålla och vidareutveckla kompetenta medarbetare är svårslaget.

Det handlar bland annat om att säkerställa hög kompetens inom de cirka 50 yrkesroller som finns inom Alecta. Särskilt gäller det inom de strategiska kompetensområdena försäkring, finans, aktuarie och IT. Exempel på aktiviteter är satsningen på att skapa och genomföra utbildningen ITP-Akademien. Sex medarbetare har under 1,5 år fått möjlighet att fördjupa sin kompetens inom ITP både teoretiskt och praktiskt. Första kullen avslutade sin utbildning i slutet av 2014 och ytterligare fem medarbetare påbörjar utbildningen under 2015. Vi har även satsat betydande resurser på annan utbildning under året. Ett tjugotal utbildningar genomfördes under hösten med företrädesvis interna lärare. För att säkra kvaliteten och skapa förutsättningar för enhetlighet inom utbildningsområdet har vi tagit fram en gemensam pedagogisk plattform som alla interna lärare utbildas i löpande. Från 2015 kommer vi att mäta nedlagd tid på kompetensutveckling och vi kommer att fortsätta att utvärdera de kompetensaktiviteter vi genomför.

Stark företagskultur

Alecta har en stark och levande företagskultur som vi ständigt utvecklar i takt med vår inriktning, våra mål och vår vision. Under 2014 har vi haft fokus på aktivt medarbetarskap. Samtliga medarbetare har i sina arbetsgrupper fört en dialog kring hur man ska agera som medarbetare i Alecta. Det har bland annat handlat om att hantera förändring, feedback, mål och värderingar, att jobba i team, planera, prioritera och hantera stress.

Hälsa och välbefinnande

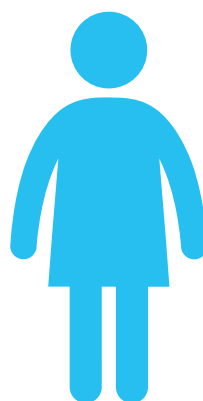
En annan förutsättning för utveckling är hälsa och välbefinnande på arbetsplatsen. Den fysiska arbetsmiljön följs noga med hjälp av arbetsmiljöronder och uppföljning av sjukfrånvaron, som nu sjunkit till en nivå strax över 3 procent. I den medarbetarundersökning som genomfördes under hösten 2014 deltog 95 procent av medarbetarna. Resultatet visar att medarbetarna mår bra på jobbet och att de trivs på Alecta.

Vår önskan om att våra medarbetare har god hälsa samt lust och ork att arbeta fram till ordinarie pensionsålder gör att vi infört möjligheten att från 61 år arbeta 80 procent till 90 procent av lönen och med 100 procent avsättning till tjänstepensionen. Hittills har ett tiotal medarbetare valt att lägga upp sitt arbete på detta sätt. En utvärdering av satsningen kommer att göras under 2015.

Medelåldern bland Alectas medarbetare är 47 år. Det innebär att vi har lång yrkesmässig erfarenhet men också att vi måste satsa på att bli attraktiva för unga. Ett speciellt program, Ung Alecta, har utvecklats för att göra Alecta till en mer attraktiv arbetsplats för unga.

MEDARBETARSTATISTIK	Koncernen
Antal anställda den 31 december 2014	406
varav i Sverige	391
varav i utlandet	15
Medelålder samtliga medarbetare	47
Andel kvinnliga medarbetare	60 %
Andel kvinnliga chefer	46 %
Andel kvinnor i företagsledningen	36 %
Personalomsättning ¹⁾	4,8 %
Sjukfrånvaro ¹⁾	3,1 %
Andel anställda som omfattas av kollektivavtal ¹⁾	100 %

¹⁾ Avser moderbolaget i Sverige



60% kvinnliga medarbetare

46% kvinnliga chefer

36% kvinnor i företagsledningen

Mångfald och jämställdhet

Alectas arbetsmiljö ska präglas av jämställdhet, ömsesidig respekt och förtroende. Att ta tillvara den kompetens och erfarenhet som finns hos alla medarbetare, både kvinnor och män, är en framgångsfaktor för Alecta.

Vi vill inte vara likformiga. Alecta anser att grupper som består av människor med skilda erfarenheter och perspektiv är mer effektiva och dynamiska än grupper som består av alltför lika individer.

Alecta ska vara en arbetsplats där diskriminering, trakasserier, mobbning eller annan kränkande särbehandling inte förekommer. Alla medarbetare och chefer har ett ansvar för att verka för en arbetsplats fri från detta.

Arbetet med lika rättigheter och möjligheter är ständigt pågående och ingår i varje chefs ansvar. Arbetet med att främja jämställdhet och mångfald kommer att prioriteras ytterligare under 2015.



Styrning

Alecta har en etikpolicy som beslutats av styrelsen och som gäller för alla medarbetare. Alectas styrelse har också beslutat om ägarpolicy och etikpolicy för placeringsverksamheten som särskilt styr kapitalförvaltningens arbete.

Alectas vd utser Alectarådet och en särskild hållbarhetsgrupp som är verksam sedan 2013. Alectarådet har en rådgivande roll i frågor som rör företagskultur, gemensamma värderingar och etik. Alectarådet ska också fungera som Alectas jämställdhetskommitté och har där även en beslutande roll.

Ständig utveckling av hållbarhet

Vi har en vilja att ständigt förbättra vårt hållbarhetsarbete precis som vi arbetar med ständiga förbättringar i vår verksamhet i övrigt. Området hållbarhet är omfattande och vi känner ödmjukhet inför uppgiften. Under 2015 är ambitionen att fortsätta utveckla vårt hållbarhetsarbete genom att öka den interna medvetenheten om hållbarhet, förbättra informationen om vårt hållbarhetsarbete och fortsätta anpassningen till rapportering enligt GRI G4.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt avger härmed årsredovisning för 2014, bolagets 98:e verksamhetsår.

Organisationsnummer: 502014-6865

Säte: Stockholm, Sverige

Ägarförhållande och struktur

Alecta är ett ömsesidigt livförsäkringsbolag. Det innebär att bolaget ägs av försäkringstagarna och de försäkrade och att överskottet i rörelsen går tillbaka till försäkringstagarna och de försäkrade.

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt är moderbolag i Alectakoncernen. Verksamheten har under året bedrivits inom koncernen i egen regi med undantag av delar av fastighetsförvaltningen och delar av IT-verksamheten som utförs av externa leverantörer enligt uppdragsavtal.

Verksamhet och produkter

Alecta erbjuder tjänstepensionsförsäkringar via valcentraler inom ramen för kollektivavtalad tjänstepension, det vill säga försäkringar som har sin grund i ett kollektivavtal, är knutna till tjänsteförhållandet och för vilka arbetsgivaren i normalfallet betalar premien.

På uppdrag av kollektivavtalsparterna Svenskt Näringsliv och Förhandlings- och samverkansrådet PTK förvaltar Alecta den förmånsbestämda delen av ITP-planen (ITP 2) och premiebestämd ålderspension i ITP 1. ITP 2 inrymmer förutom ålderspension även en förmånsbestämd familjepension och premiebestämd ITPK (kompletterande ålderspension). Premiebestämd ålderspension erbjuds genom produkten Alecta Optimal Pension som för såväl ITP 1 som ITPK är förval och valbart alternativ. Alecta har även uppdraget att administrera sjuk- och livförsäkringsprodukterna i ITP-planen. Där ingår riskförsäkringarna sjukpension, premiefrielse och familjeskydd. I ITP-avtalet finns möjligheten att finansiera de anställdas ålderspension genom skuldföring enligt den så kallade PRI-modellen. På uppdrag av PRI Pensionsgaranti administrerar Alecta åtaganden tryggade inom PRI-systemet med samma service och kvalitet som om försäkring hade tecknats för de anställda.

Alecta Optimal Pension är även ett valbart alternativ i Avtalspension SAF-LO för privatanställda arbetare, för statligt anställda inom avtalsområdet PA03, inom PA-KFS för tjänstemän i kommunalt ägda bolag samt inom försäkringsbranschens FTP.

Alecta erbjuder även tjänstegrupplivförsäkring (TGL).

Medarbetare

Under 2014 var medelantalet anställda i Alectakoncernen 415 personer (421), vilket motsvarar 395 heltidstjänster (403)¹⁾.

Vid utgången av 2014 uppgick totalt antal anställda i koncernen till 406 personer (424), varav 367 i moderbolaget (383). Andelen kvinnliga medarbetare var 60 procent (60) och medelåldern för samtliga medarbetare var 47 år (47).

Upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättningar lämnas i not 53 på sidorna 86–90. Av noten framgår även principerna för fastställande av ersättningar och förmåner till personer i ledande ställning samt de berednings- och beslutsprocesser som tillämpas.

Väsentliga händelser

Inlösen av Skanskas ITP 1 i egen regi

Under året valde Skanska att lösa in det åtagande för ITP 1 som de har haft i egen regi mot försäkring hos Alecta. Inlösenbeloppet uppgick till drygt 400 miljoner kronor och avsåg cirka 1 100 försäkrade. Att Skanska valde Alecta av alla upphandlade bolag är ett gott betyg och ett förtroende att förvalta väl.

Återbäring 2014

Under 2014 har återbäring lämnats i form av både uppräknings- och utgående pensioner, höjning av intjänade pensionsrätter och premiereduktion. Intjänade pensionsrätter räknades upp med 3,43 procent den 1 januari 2014, vilket motsvarade förändringen i konsumentprisindex (KPI) sedan föregående uppräknings- och utgående pensioner gjordes den 1 januari 2011.

Premiereduktion för riskförsäkringar har lämnats under 2014 med 75 procent för sjuk- och premiefrielseförsäkring och 50 procent för familjeskydd.

Oförändrade pensioner nästa år trots lägre KPI

Alectas styrelse har beslutat att hålla förmånsbestämda pensioner under utbetalning oförändrade 2015 trots att konsumentprisindex har sjunkit under det senaste året.

Styrelsen beslutade även att premiereduktionen på 75 procent för sjuk- och premiefrielseförsäkring behålls samt att öka premiereduktionen för familjeskydd från 50 till 75 procent under 2015. Trots ökad sjuklighet innebär det att företagets kostnader för riskförsäkringar kommer att vara i princip opåverkade under 2015.

¹⁾ Jämförelsesiffran för föregående år har justerats.

Nya externa revisorer

Under hösten 2013 genomförde Alecta en upphandling av externa revisorer och den 10 april 2014 beslutade Alectas överstyrelse att utse EY till nya externa revisorer från och med räkenskapsåret 2014.

Tjänstepensionsföretagsutredningens betänkanden och Solvens II

Flera viktiga pusselbitar i Solvens II-regelverket har fallit på plats under året. I mars kunde EU till slut enas om det viktiga ändringsdirektivet Omnibus II efter långdragna förhandlingar i den så kallade triloggen mellan de tre tyngsta EU-institutionerna rådet, kommissionen och Europaparlamentet. I Sverige fick tjänstepensionsföretagsutredningen, som sedan 2013 hade arbetat med att ta fram nya svenska regler för tjänstepensionsverksamhet, tilläggsuppdraget att ta fram ett förslag på hur Omnibus II ska genomföras i Sverige. Den 27 augusti överlämnade utredaren Tord Gransbo sina betänkanden till dåvarande finansmarknadsminister Peter Norman (SOU 2014:56 delbetänkandet ”Genomförande av Omnibus II-direktivet” och SOU 2014:57 slutbetänkandet ”En ny reglering för tjänstepensionsföretag”). Under perioden september – november 2014 remissbehandlades sedan utkastet till lagrådsremiss om införandet av Solvens II, som i alla väsentliga delar byggde på förslagen i delbetänkandet SOU 2014:56.

Störst betydelse för Alecta har den föreslagna övergångsbestämmelsen som säger att försäkringsbolag som bedriver tjänstepensionsverksamhet inte ska börja tillämpa Solvens II när det träder i kraft den 1 januari 2016 utan först den 1 januari 2020. Fram till dess ska de nu gällande försäkringsrörelse- och solvensreglerna fortsätta att gälla. Om

detta förslag står fast när riksdagen under 2015 antar de nya lagreglerna betyder det att Solvens II träder i kraft för Alecta först 2020.

Trots de föreslagna övergångsreglerna fortsätter den europeiska tillsynsmyndigheten EIOPA:s tillfälliga riktlinjer från 2013 om förberedelser för Solvens II att gälla utan ändringar. Syftet med de tillfälliga riktlinjerna är att stödja både nationella tillsynsmyndigheter och försäkringsbolag i deras förberedelser inför Solvens II.

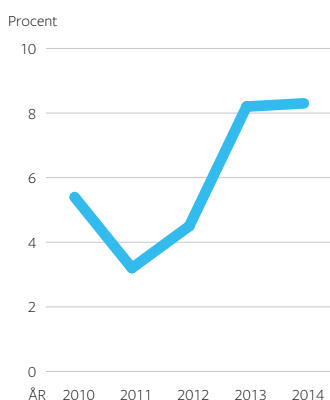
I Sverige är det Finansinspektionen som bestämmer hur försäkringsbolagen bör tillämpa dessa riktlinjer i sina Solvens II-förberedelser. Innan de svenska övergångsbestämmelserna har fastställts i lag har Finansinspektionen inte ansett sig kunna ge klartecken till försäkringsbolag som endast bedriver tjänstepensionsverksamhet att helt avbryta förberedelserna enligt EIOPA:s tillfälliga riktlinjer.

SOU 2014:57, En ny reglering för tjänstepensionsföretag

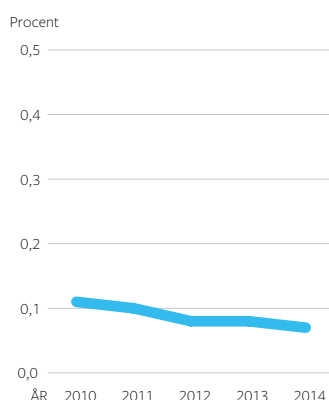
De för Alecta viktigaste delarna i slutbetänkandet är dels förslaget att införa en helt ny tjänstepensionsrörelselag med möjlighet att bilda tjänstepensionsaktiebolag, ömsesidiga tjänstepensionsföretag och tjänstepensionsföreningar, dels förslaget att försäkringsbolag som enbart bedriver tjänstepensionsverksamhet, intill den 31 december 2017, ska ges möjlighet att hos Finansinspektionen ansöka om tillstånd att tillämpa den nya tjänstepensionsrörelselagen på hela sin verksamhet. För Alectas del skulle en sådan ansökan avse omvandling till ett ömsesidigt tjänstepensionsföretag.

Ett regelverk som är särskilt utformat för tjänstepensionsverksamhet borde typiskt sett vara bättre för Alecta att verka under än regler som omfattar all slags försäkrings-

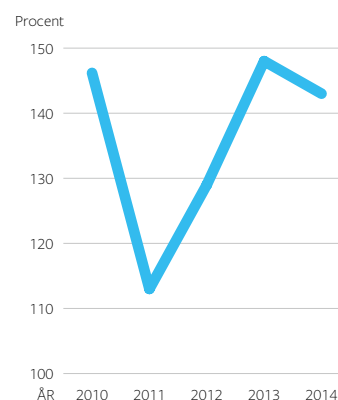
TOTAL AVKASTNING,
femårsgenomsnitt



FÖRVALTNINGSKOSTNADSPROCENT
för pensionsprodukter, exklusive
valcentralskostnader



KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ,
förmånsbestämda försäkringar



verksamhet i Europa. Men en fullständig analys av vad en ombildning till tjänstepensionsföretag skulle betyda för Alecta kan göras först när det nya regelverket för tjänstepensionsföretag har antagits av riksdagen och när de nya EU-direktiven för tjänstepensionsverksamhet – IORP II och III – är klara. Bilden kommer att vara klarare, men förmodligen långt ifrån fullständig, under 2017, då ett eventuellt beslut om ombildning senast måste fattas enligt utredningens förslag.

Alectas förberedelser för Solvens II

Alecta har under året fortsatt sina förberedelser för Solvens II i enlighet med EIOPA:s tillfälliga riktlinjer med sikte på ikraftträdande 2016 och kommer att fortsätta att göra det till dess att andra besked om ikraftträdandet för Solvens II föreligger.

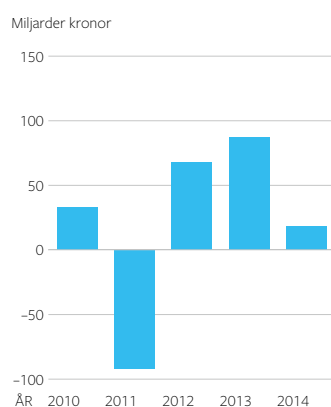
Som en del av förberedelserna har Alecta 2014 utarbetat ett styrdokument om riskhantering, som bland annat uttrycker företagets riskaptit, samt gjort en framåtblickande risk- och solvensbedömning, en så kallad ORSA (Own Risk and Solvency Assessment). Styrelsen och ledningen har deltagit i arbetet som pågått under större delen av året.

Den framåtblickande risk- och solvensbedömningen utgår från Alectas finansiella mål. För de premiebestämda försäkringarna är målet att uppnå en god realavkastning som står sig väl i jämförelse med alternativ med likartad finansiell risknivå och för de förmånsbestämda försäkringarna är målet att uthålligt klara ambitionen att värdesäkra pensioner under utbetalning och fribrev. För att kunna uppnå dessa mål bedöms att Alecta långsiktigt behöver ha en betydande andel av placeringarna i risktillgångar, vilket ställer krav på kapitalbasens storlek. En annan faktor som

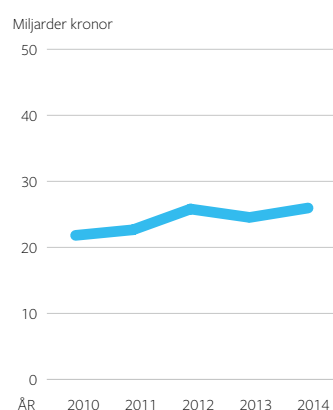
påverkar kapitalbehovet är att Alecta är ett ömsesidigt bolag och därmed saknar ägare som kan skjuta till riskkapital i en eventuell krissituation. Alecta måste därför säkerställa tillräckliga marginaler under goda tider för att tillgodose kapitalbehoven. Med dessa utgångspunkter och med ledning av styrelsens fastställda riskaptit beräknades kapitalbehovet som ett riktmärke för hur stor Alectas kapitalbas bör vara.

Huvudresultatet av den framåtblickande risk- och solvensbedömningen är att Alectas finansiella ställning är betryggande vid utgången av 2014 och förväntas fortsätta att vara det under femårsperioden 2015–2019, enligt bedömningens basscenario som bygger på affärsplanen. I arbetet inventerades vidare Alectas väsentliga risker och för de viktigaste riskerna konstruerades alternativa scenarier. Några mindre sannolika scenarier skulle – om de inträffade – ha betydande effekter på Alectas kapitalbas, men sammantaget bedöms risken vara mycket låg för att företaget hamnar i ett permanent tillstånd med för lite riskkapital för att kunna uppfylla de långsiktiga målen. Arbetet med den framåtblickande risk- och solvensbedömningen har sammanfattats i en ORSA-rapport som antogs av styrelsen i december 2014.

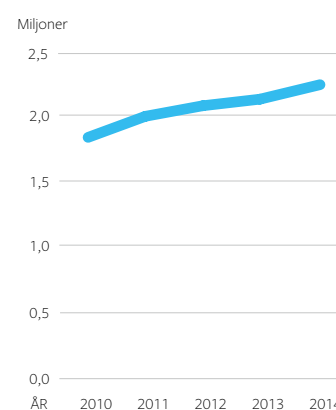
ÅRETS RESULTAT



FAKTURERADE PREMIER



ANTAL FÖRSÄKRADE



Årets resultat och finansiell ställning

Årets resultat efter skatt för koncernen uppgick till 18,2 miljarder kronor (86,7). Det är främst två poster som har haft stor påverkan på resultatet, kapitalavkastningen har påverkat resultatet positivt med 75,8 miljarder kronor (55,2) medan en ökning av försäkringstekniska avsättningar har påverkat resultatet negativt med 73,7 miljarder kronor (föregående år positiv resultatpåverkan 25,8) till följd av framför allt sjunkande marknadsräntor.

Premieinkomst

Premieinkomsten 2014 uppgick till 36,1 miljarder kronor (25,1), se not 4 på sidan 58. Premieinkomsten kan delas upp i fakturerade premier och tilldelad återbäring.

Fakturerade premier ökade under 2014 till 25,1 miljarder kronor (24,0). För förmånsbestämd pension är huvudorsakerna till ökningen dels att en allt större del av de försäkrades lönesumma överstiger 7,5 inkomstbasbelopp vilket ger högre förmånsnivåer, dels att de premiehöjningar som genomförts de senaste åren leder till högre premier vid nyteckning och förmånsökningar. För premiebestämd pension förklaras premieökningen huvudsakligen av ett växande bestånd.

Tilldelad återbäring uppgick till 11,0 miljarder kronor (1,1) under 2014. Ökningen jämfört med föregående år beror till största delen på 2014 års höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings) i förmånsbestämd ITP 2, vilken uppgick till 8,6 miljarder kronor. Höjningen av intjänade pensionsrätter gjordes med 3,43 procent den 1 januari 2014, vilket motsvarar ökningen i konsumentprisindex sedan föregående uppräknings som genomfördes den 1 januari 2011. Delposten tilldelad återbäring består, utöver höjning av intjänade pensionsrätter, även av 2014 års

premierreduktion för sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt familjeskydd, vilken uppgick till 2,4 miljarder kronor.

Kapitalavkastning

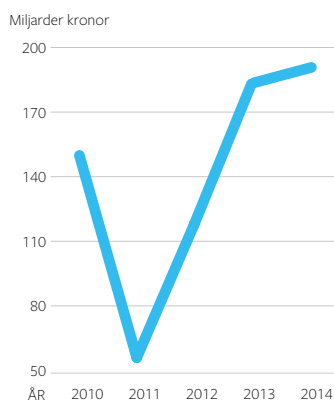
De finansiella marknaderna

2014 präglades av en stark utveckling för den amerikanska dollarn, fallande råvarupriser, fortsatt expansiv penningpolitik från centralbanker och fallande räntor. Under året trappades dessutom konflikterna i Syrien och Ukraina upp, men trots den ökade geopolitiska oron påverkades finansmarknaderna endast i begränsad utsträckning.

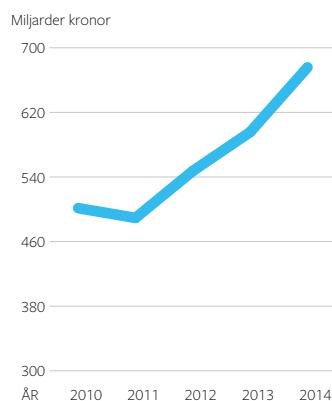
Aktiemarknaderna hade ännu ett starkt börsår men med betydande volatilitet under hösten. Uppgången förklaras delvis av att räntenivån slagit nya bottenrekord vilket för med sig att placerarna söker avkastning inom andra tillgångsslag än räntebärande. Konjunkturmässigt går det fortsatt trögt för Europa, men även en svagare tillväxt i Kina oroar marknaden. Istället är det USA som driver den globala tillväxten, tillsammans med centralbankernas massiva stimulanser. Exempelvis sänkte riksbanken under hösten styrräntan till noll procent och i Schweiz var styrräntan negativ. Det är en låg inflation, och i många fall deflation, i kombination med låg tillväxt, som är orsaken till centralbankernas stimulanser.

MSCI Worlds aktieindex avkastade cirka 10 procent under året i lokala valutor. Även det svenska aktieindexet SIX 60 hade ett starkt år och avkastade runt 15 procent. Företagsobligationer liksom statspapper utvecklades positivt efter krympande kreditspreadar respektive fallande marknadsräntor. Fastighetsmarknaderna i Sverige, Storbritannien och USA hade också ett bra år där Storbritannien utvecklades bäst.

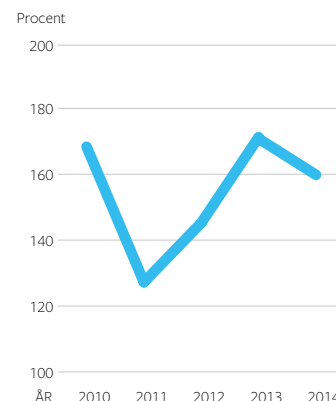
KOLLEKTIVT
KONSOLIDERINGSKAPITAL



FÖRVALTAT KAPITAL



SOLVENSGRAD



Avkastning

Totalavkastningen för Alectas placeringar uppgick till 13,0 procent (10,2) under 2014. Avkastningen har gynnats av stigande börskurser och fastighetsvärden samt en positiv avkastning för den räntebärande portföljen. Under de senaste fem åren har Alectas genomsnittliga avkastning på årsbasis varit 8,3 procent (8,2).

Avkastningen på aktier blev 17,5 procent (25,3), räntebärande placeringar hade en avkastning på 9,4 procent (1,6) och avkastningen på fastigheter uppgick till 12,3 procent (10,9).

Avkastningen för Alectas premiebestämda sparprodukt, Alecta Optimal Pension, uppgick till 14,9 procent (17,3) under 2014. Det är 1,8 procentenheter bättre än Morningstars jämförelseindex för blandfonder under samma period. För den senaste femårsperioden har genomsnittlig årsavkastning varit 10,6 procent.

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring var 12,8 procent (9,8) under 2014. Den senaste femårsperioden har genomsnittlig årsavkastning varit 8,2 procent.

I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen för koncernen, inklusive realiserade värdeförändringar, till 75,8 miljarder kronor (55,2).

Marknadsvärdet för placeringarna uppgick vid utgången av 2014 till 683,4 miljarder kronor (602,8), se totalavkastningstabellen nedan. Alecta Optimal Pension har en tillgångsfördelning med högre andel aktier än Alectas övriga produkter. Marknadsvärdet per 31 december 2014 var 44,1 miljarder kronor (31,1), se totalavkastningstabellen nedan.

Portfölj

Under 2014 har aktieandelen ökat från cirka 38 procent vid årets början till knappt 42 procent vid årets slut. Ökningen är till största delen en följd av stigande tillgångsvärden, men också en effekt av att aktier nettoköpts för drygt 10 miljarder kronor. Stort fokus har varit på amerikanska aktier där Alectas allokering ökat från 9 procent till 19 procent av den totala aktieportföljen. Portföljsammansättningen redovisas på sidan 28.

Totalavkastningstabell för placeringar, koncernen	Marknadsvärde 2014-12-31		Marknadsvärde 2013-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2014	Genomsnitt 2010-2014
Aktier	285 147	41,7	231 732	38,4	17,5	12,4
Räntebärande placeringar	348 035	50,9	327 416	54,3	9,4	5,9
Fastigheter	50 194	7,3	43 700	7,2	12,3	11,0
Summa placeringar	683 377	100,0	602 848	100,0	13,0	8,3

Totalavkastningen för respektive år och tillgångslag för perioden 2010-2014, som ingår i den genomsnittliga totalavkastningen, finns i femårsöversikten på sidan 33.

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendation. Redovisningen och värderingen av placeringarna överensstämmer inte med redovisningsprinciperna som tillämpas i de finansiella rapporterna. En avstämning mellan totalavkastningstabellen och de finansiella rapporterna finns i not 52 på sidan 85.

Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde 2014-12-31		Marknadsvärde 2013-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2014	Genomsnitt 2010-2014
Aktier	29 023	66,0	19 098	61,4	17,5	12,4
Räntebärande placeringar	11 699	26,6	9 720	31,2	9,7	6,2
Fastigheter	3 284	7,5	2 297	7,4	12,3	11,0
Summa placeringar	44 006	100,0	31 115	100,0	14,9	10,6

Alecta Optimal Pension har en högre andel aktier än övriga produkter. I tabellen ovan avses portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringsinriktning 60 procent aktier. Marknadsvärdet för den totala portföljen, det vill säga samtliga placeringsinriktningar, för Alecta Optimal Pension uppgår till 46,3 miljarder kronor (32,6).

Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring	Marknadsvärde 2014-12-31		Marknadsvärde 2013-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2014	Genomsnitt 2010-2014
Aktier	255 028	40,0	211 965	37,2	17,5	12,4
Räntebärande placeringar	335 294	52,6	316 976	55,6	9,4	5,9
Fastigheter	46 738	7,3	41 292	7,2	12,3	11,0
Summa placeringar	637 061	100,0	570 234	100,0	12,8	8,2

På grund av avrundning kan summeringar i tabellerna ovan avvika från totalerna.

I fastighetsportföljen har ett flertal transaktioner ägt rum. På Västra Kungsholmen förvärvades exempelvis fastigheten Välmågan 8, som bland annat har Nordea som hyresgäst, för cirka 1,7 miljarder kronor.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar utgörs dels av utbetalda försäkringsersättningar, dels av förändringar i avsättning för oreglerade skador.

Utbetalda försäkringsersättningar, som framför allt består av ersättning vid ålderspension, sjukdom och dödsfall, ökade under 2014 till 17,8 miljarder kronor (17,2). Ökningen förklaras till stor del av att nytillkomna pensionärer är fler och har högre genomsnittligt pensionsbelopp än de pensionärer vars utbetalning avslutats till följd av dödsfall eller uppnådd slututbetalningsålder. Även driftskostnader i samband med skadereglering ingår i utbetalda försäkringsersättningar och de uppgick under 2014 till 133 miljoner kronor (135), se not 8 på sidan 59.

Förändringen i avsättningen för oreglerade skador uppgick till 2,4 miljarder kronor (0,1), se även avsnitt Försäkringstekniska avsättningar.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar är summan av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, och utgör kapitalvärdet av bolagets garanterade åtaganden för gällande försäkringsavtal. Dessa avsättningar ökade under 2014 med sammanlagt 73,7 miljarder kronor (-25,8) till följd av:

- förändringar i räntekurvan som används vid värdering av de försäkringstekniska avsättningarna. Den genomsnittliga kassaflödesviktade räntan sjönk under 2014 från 3,25 till 2,31 procent. Det medförde att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 54,7 miljarder kronor (-42,1).
- löpande förräntning samt avdrag för skatt och driftskostnader som tillsammans innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 7,1 miljarder kronor (7,7).
- premier och utbetalningar för sparprodukter, inklusive den differens som uppstår till följd av att premieantaganden skiljer sig från avsättningsantaganden. Detta medförde att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 9,9 miljarder kronor (1,3), varav tilldelad återbäring i form av höjning av intjänade pensionsrätter utgjorde 7,3 miljarder kronor (0,0).
- att avsättningen för nya försäkringsfall inom sjukpension och premiebefrielse översteg den avsättning som under året frigjordes för befintliga försäkringsfall. Nettoökningen uppgick till 0,7 miljarder kronor (0,1).

- förändrade antaganden för den premiebestämda produkten, Alecta Optimal Pension, som innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 0,9 miljarder kronor. Den huvudsakliga förändringen avser det garanterade kapitalet vid flytt från Alecta.
- övriga antagandeförändringar som innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 0,3 miljarder kronor.
- övriga förändringar som medförde en ökning av försäkringstekniska avsättningar med 0,1 miljarder kronor.

För ytterligare information se not 38 och 39 på sidan 82.

Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, uppgick till 548 miljoner kronor (555), en minskning med 7 miljoner kronor jämfört med 2013. Minskningen förklaras främst av lägre lokalkostnader då Alecta hyr ut ett våningsplan till extern hyresgäst sedan mars 2014 samt lägre personalkostnader. Kostnader för avgift till Finansinspektionen och konsulttjänster inom IT har ökat jämfört med föregående år.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten sjönk till 0,11 (0,12) främst beroende på att genomsnittligt förvaltad kapital ökat under året. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader uppgick motsvarande nyckeltal till 0,07 (0,08) vilket även det är något lägre jämfört med föregående år.

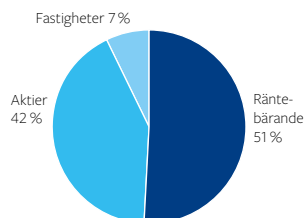
Skattekostnad

Avkastningsskatten, efter avräkning för utländsk skatt, uppgick till 995 miljoner kronor (701) under 2014. Ökningen jämfört med 2013 förklaras framför allt av att den genomsnittliga statslåneräntan har ökat från 1,52 till 2,01 procent samt att kapitalunderlaget har ökat. Avkastningsskatten omfattar pensionsprodukterna samt familjeskydd.

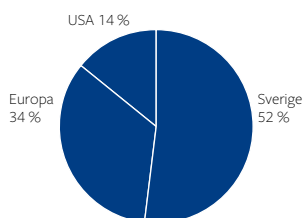
Inkomstskatten uppgick under 2014 till 660 miljoner kronor (904). I inkomstskatt, som avser både aktuell och uppskjuten skatt, ingår förutom svensk skatt även kupongskatt och utländsk inkomstskatt. Minskningen jämfört med föregående år är främst en effekt av lägre skattemässigt resultat på grund av premiereduktion och ökad avsättning för oreglerade skador. Inkomstskatten i Sverige omfattar verksamhetsgrenarna sjukpension, premiebefrielse och TGL.

Alectas portföljsammansättning 2014

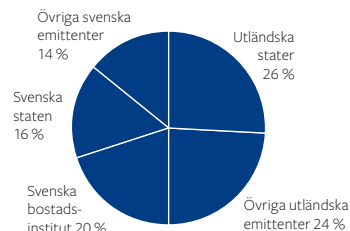
TOTAL PLACERINGSPORTFÖLJ



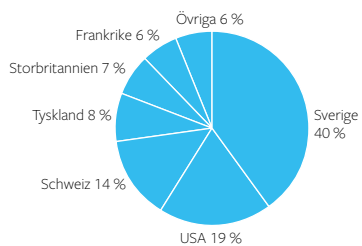
RÄNTEBÄRANDE, geografisk fördelning



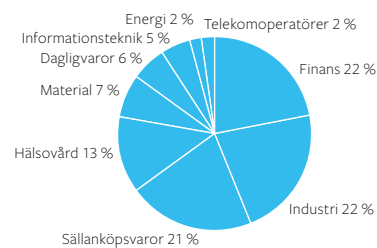
RÄNTEBÄRANDE, emittenttyp



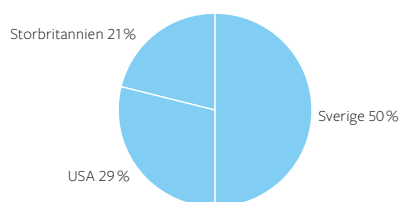
AKTIER, geografisk fördelning



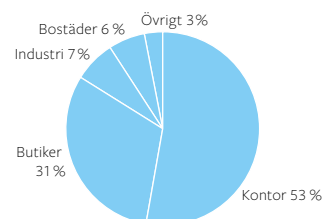
AKTIER, branschfördelning



FASTIGHETER, geografisk fördelning



FASTIGHETER, kategori



ALECTAS FEM STÖRSTA
AKTIEINNEHAV
per 31 december 2014

AKTIE	BRANSCH	MARKNADSVÄRDE I MILJONER KRONOR
H&M	Sällanköpsvaror	21 879
SEB	Finans	12 782
Investor	Finans	11 432
ABB	Industri	10 357
Swedbank	Finans	9 456

Marknadsvärde enligt totalavkastningstabell.

Överskottsfordelning

Överskott uppstår när avkastningen på Alectas tillgångar överstiger den finansiella kostnaden för garanterade åtaganden men kan även uppstå exempelvis när Alectas faktiska utfall beträffande dödlighet, sjuklighet och driftskostnader är positivt. Hur resultatet uppstår beskrivs närmare i den alternativa resultaträkningen på sidan 34. Alecta är ett ömsesidigt bolag, vilket innebär att allt överskott ska gå tillbaka till våra kunder, det vill säga försäkringstagarna och de försäkrade. Detta sker genom återbäring. Den återbäring som Alecta tilldelat under den senaste 15-årsperioden (2000–2014) uppgår till 157 miljarder kronor. Återbäringen har kommit försäkringstagarna och de försäkrade till godo genom bland annat pensionstillägg, höjning av intjänade pensionsrätter, premierreduktioner samt företagsanknutna medel.

För Alectas premiebestämda försäkring, Alecta Optimal Pension, fördelas över- respektive underskott månadsvis direkt till de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån normalt alltid är 100 procent. Eventuellt överskott tilldelas i samband med att det betalas ut som ett tilläggsbelopp till den garanterade pensionen, enligt Försäkringstekniska riktlinjer beslutade av Alectas styrelse.

För de förmånsbestämda försäkringarna fattar Alectas styrelse årligen beslut om och i vilka former återbäring ska ges. För 2014 beslutade styrelsen om återbäring i form av uppräknings av utgående pensioner (pensionstillägg) och intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Uppräkningsstalet fastställdes till 0,08 procent för utgående pensioner, vilket motsvarar utvecklingen av konsumentprisindex mellan september 2012 och september 2013. Uppräkningsstalet fastställdes till 3,43 procent för intjänade pensionsrätter, vilket motsvarar ökningen i konsumentprisindex sedan föregående uppräknings som genomfördes den 1 januari 2011. Pensionstilläggen blir formellt garanterade först i samband med att de utbetalas. En del av beslutade pensionstillägg betalas ut under det år som beslutet gäller för medan resterande del reserveras för utbetalning under kommande år. Fribrevsuppräknings är garanterad och skuldförs vid ingången av uppräkningsåret.

För 2014 beslutade styrelsen även om premierreduktion för sjuk- och premiefrielseförsäkring med 75 procent och för familjeskydd med 50 procent.

Trots negativ inflation under mätperioden har Alectas styrelse beslutat om oförändrade pensionstillägg för 2015. Styrelsen har även beslutat om premierreduktion på riskförsäkringar under 2015 med 75 procent för sjuk- och premiefrielseförsäkring samt familjeskydd.

Kollektiv konsolidering och solvens

De premiebestämda försäkringarna hade en kollektiv konsolideringsnivå på 100 procent (100), vilket är den nivå den normalt ska ligga på eftersom allt över- respektive underskott löpande fördelas på de försäkrade.

Den kollektiva konsolideringsnivån i koncernen för de förmånsbestämda försäkringarna uppgick till 143 procent (148) vid utgången av 2014. Det kollektiva konsolideringskapitalet uppgick till 188,3 miljarder kronor (181,2). Alectas konsolideringspolicy för de förmånsbestämda försäkringarna anger att den kollektiva konsolideringsnivån ska tillåtas variera mellan 125 och 155 procent med målnivån 140 procent. Om konsolideringsnivån understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att den kollektiva konsolideringen återgår till normalintervallet.

Solvensgraden uppgick till 159 procent (170) vid 2014 års utgång. Minskningen jämfört med föregående årsskifte beror på fallande räntor som lett till ökade avsättningar för de garanterade pensionerna.

Förväntad framtida utveckling

Konkurrenskraftig avkastning

Efterdningarna av den globala skuldskrisen har skapat en miljö med unikt låga räntor. Från dagens utgångsläge måste vi räkna med ytterst låg avkastning på räntebärande tillgångar under kommande år. När det gäller aktier och andra liknande risktillgångar är situationen fortfarande något bättre. Trots tre starka aktieår i rad är värderingsläget inför 2015 inte alarmerande. Däremot är avkastningspotentialen något lägre än för ett år sedan. I jämförelse med långa statsobligationer framstår aktier och en del andra risktillgångar fortfarande som relativt attraktiva. Samtidigt är risken för större bakslag begränsad så länge den extremt expansiva penningpolitiken världen över består.

Att balansera placeringsportföljens risker på ett effektivt sätt och därmed generera en god avkastning under bibehållen stark finansiell ställning blir även fortsatt en betydande utmaning. Alecta står dock väl rustat och vi ska göra vårt bästa för att behålla den positionen oavsett vad som händer i det korta perspektivet. Alectas ambition är att den förmånsbestämda placeringsportföljen över tiden ska avkasta i storleksordningen 3 procent, efter avdrag för inflation. För Alecta Optimal Pension är motsvarande ambition cirka 5 procent. Efter tre mycket gynnsamma år i rad, med tvåsiffrig avkastning, räknar vi med betydligt mer måttlig avkastning under kommande år. Vi ska dock även under dessa förutsättningar kunna leverera en konkurrenskraftig avkastning till marknadens lägsta kostnad.

Ökade rapporteringskrav

Solvens II kommer att börja gälla fullt ut i Sverige den 1 januari 2016. Samtidigt har regeringen aviserat övergångsregler som, om de blir verklighet, betyder att Alecta kommer att kunna verka under det nu gällande regelverket ytterligare några år. Dessutom finns tjänstepensionsföretagsutredningens förslag från augusti 2014, vilket kan ge Alecta och andra försäkringsbolag som bedriver tjänstepensionsverksamhet rätt att ombilda sig till tjänstepensionsföretag och därigenom hamna under tjänstepensionsdirektivet (IORP) istället för under Solvens II. Det förväntas att lagstiftaren bringar klarhet i dessa frågor under 2015. I avvaktan på att så sker fortsätter Alecta med sina förberedelser i de nya regelverkens anda. Riskkalkylering och beräkningsmodeller har utvecklats och anpassats och den första ORSA-rapporten antogs i december 2014. Samtidigt finns beredskap för att leva upp till de ökade rapporteringskraven enligt Solvens II, om dessa regler ändå skulle bli gällande för Alecta.

Ökad medvetenhet

Det finns idag en ökad medvetenhet om vad som är viktigt för att skapa en bra pension. Pensionsbolagens erbjudanden granskas kritiskt i media och av allt fler kunniga pensionssparare. Avgifter och skapat mervärde ifrågasätts och följs upp. Myndigheterna ligger på för en bättre och mer heltäckande avgiftsredovisning. Vi har också en befogad debatt om vad som är en rimlig avgift för till exempel indexnära förvaltning. Debatten om höga avgiftsuttag är intensiv även i andra länder och avgiftstak för tjänstepensioner har införts i Storbritannien. I USA skördar lågavgiftsfonder från företag som Vanguard stora framgångar. Alecta har en kostnadseffektivitet i världsklass och avgifter som hävdar sig väl även gentemot rena indexalternativ. Genom kunskapsbaserad aktiv förvaltning kan vi säkerställa att våra placeringar har affärsmodeller som är hållbara och ger en konkurrenskraftig avkastning över tid. Ökad medvetenhet om vad man faktiskt får för sina avgifter och om konsekvenserna av ränta-på-räntaeffekten gynnar oss. Det kommer att sätta press på branschens leverantörer och förstärka Alectas position som ett riktigt bra alternativ.

Produktredovisning

Alecta drivs enligt ömsesidiga principer och det är viktigt att intäkter och kostnader fördelas rättvist mellan olika produkter. Genom att vi kan dra nytta av våra stordriftsfördelar och att alla produkter delar på gemensamma kostnader tillför vi värde för våra kunder. Alectas produktområden är:

Pensionsförsäkringar:

- Förmånsbestämd pension (huvudsakligen ITP)
- Premiebestämd pension (främst ITP men även inom andra kollektivavtalsområden)

Risikförsäkringar:

- Sjuk- och livförsäkringsprodukter (huvudsakligen ITP)
- TGL

Alecta följer produkternas ekonomiska resultat med stor noggrannhet. För kalkyleringen av det ekonomiska resultatet för produkterna har Alecta ett effektivt IT-stöd. Fördelningen av driftskostnader mellan de olika produkterna görs i enlighet med fastställda fördelningsnycklar. Dessa fördelningsnycklar ses över löpande för att få en så rättvis fördelning som möjligt.

Förutom att resultatet fördelas rättvist på de olika produkterna ska de olika riskerna i verksamheten bäras på ett rättvist sätt. Här säkerställer Alectas uppföljning av solvens och risk att respektive produkt har ett kapital som är tillräckligt för att täcka dessa risker.

Produktkalkyl för Alecta Optimal Pension

Alecta Optimal Pension är en relativt ny produkt. Den infördes i samband med ITP-upphandlingen 2007. Prissättningen bygger på att intäkterna, i form av uttagna avgifter, över tiden ska motsvara de totala driftskostnaderna. Under ett antal år efter lanseringen av Alecta Optimal Pensions kommer kostnaderna att överstiga avgifterna. Underskottet finansieras genom ett räntebelastat kapitaltillskott från det förmånsbestämda kollektivet inom Alecta. För perioden 1 juli 2013 till 30 juni 2018 har räntan fastställts till STIBOR (3 mån) plus ett fast riskpåslag om 1,63 procentenheter. Räntenivån motsvarar genomsnittet av de fyra svenska storbankernas finansieringskostnad för femåriga förlagslån för samma period.

Alecta skiljer noga på driftskostnader som specifikt för- anletts av beslutet att satsa på en premiebestämd produkt, så kallade särkostnader, och den andel av gemensamma kostnader som respektive produkt ska bära. Det är utvecklingen av produktens intäkter och särkostnader som skapar den reella ekonomiska risken för den förmånsbestämda planen som finansierar uppstartstidens underskott.

Sommaren 2014 passerades en milstolpe då produktens löpande intäkter, på årsbasis, täckte särkostnaderna. Särkostnader utgörs av för produkten specifik systemförvaltning och systemutveckling, direkt arbetstid i kundservice och kundadministration samt kostnader för information och marknadsaktiviteter. Det ackumulerade underskottet (för avgifter minus särkostnader inklusive räntebelastning) var som störst vid denna tidpunkt och uppgick till 112 miljoner kronor. Det motsvarar knappt 0,02 procent av det förvaltade kapitalet inom den förmånsbestämda planen som under uppstartsperioden finansierar underskottet. Särkostnadsunderskottet bedöms vara fullt återbetalt 2018.

Gemensamma kostnader utgörs av andel av kostnader för ledning och staber, gemensamma system och infrastruktur. Från och med andra halvåret 2014 bidrar Alecta Optimal Pension till att täcka de gemensamma kostnaderna. Alecta Optimal Pensions totala kostnader, det vill säga både särkostnader, gemensamma kostnader och ränta på underskott, låg 2014 på 0,17 procent av kapitalet och sjunker snabbt. Att nå avgiften som Alecta tar ut om 0,10 procent blir med nuvarande takt verklighet om ungefär tre år.

De stora synergier som finns mellan Alectas produkter finns även inom kapitalförvaltningen. Kapitalet förvaltas i en för alla produkter gemensam investeringsmodell. Inga separata beslut fattas inom förvaltningen av respektive tillgångsslag för Alecta Optimal Pension. Det som tillkommer är sällan förekommande beslut om justering av fördelningen mellan tillgångsslag, liksom kraven på separat uppföljning och rapportering. Den totala kostnaden för kapitalförvaltning i Alecta är 0,03 procent av förvaltad kapital, vilken belastar alla produkter. Särkostnaden för förvaltningen av kapitalet i Alecta Optimal Pension är klart lägre än dessa 0,03 procent.

Den dominerande risken i nya livprodukter som Alecta Optimal Pension är den finansiella riskexponeringen, risken för att produkten inte kan bära de marknadsriskerna som är förenade med den. Alecta Optimal Pension har dock en starkare solvensgrad än Alecta som helhet, främst till följd av att den garanterade räntan är låg. Vid utgången av 2014 uppgick solvensgraden till 228 procent jämfört med 159 procent för Alecta totalt.

Riskhantering och riskorganisation

För att skydda våra kunders och andras intressen måste kontrollen av riskerna vara mycket god och därför ställs höga krav på hur riskerna hanteras. Försäkringsriskerna måste hanteras på ett sätt som säkerställer att Alecta klarar sina försäkringsåtaganden. De finansiella risker som tas ska ge högsta möjliga avkastning utan att Alectas åtaganden till de försäkrade äventyras. Även andra risker, till exempel regelefterlevnadsrisker och informationssäkerhetsrisker, måste hanteras på ett sådant sätt att Alectas möjligheter att lyckas med sitt uppdrag inte försämras. Operativa risker i verksamheten ska hanteras på ett sätt som bidrar till god intern kontroll.

Det är styrelsens ansvar att se till att Alectas riskexponering är väl avvägd och att den interna kontrollen är god. Styrelsen har till sitt finansutskott delegerat uppgiften att följa upp den löpande placeringsverksamheten och till sitt revisionsutskott att bevaka Alectas risker och hur ledningen hanterar dessa. Vd:s ansvar att sköta den löpande förvaltningen innebär bland annat att säkerställa att verksamheten bedrivs med höga krav på en god intern kontroll.

Försäkringsrisker

Styrelsen fastställer försäkringstekniska riktlinjer, som anger metoder och principer för försäkringstekniska antaganden. Vd fastställer försäkringstekniska beräkningsunderlag, vilka innehåller mer detaljerade beräkningsmodeller samt de antaganden som ska användas vid de försäkringstekniska beräkningarna. Chefaktuarien ansvarar för hanteringen och den löpande kontrollen av Alectas försäkringsrisker, vilket också innebär att fortlöpande se över och anpassa försäkringstekniska riktlinjer och försäkringstekniska beräkningsunderlag genom att föreslå vilka ändringar som bör göras.

Finansiella risker

Styrelsen beslutar om Alectas placeringsriktlinjer som reglerar bland annat portföljstruktur och ramar för risktagande. Styrelsen ansvarar för att riktlinjerna följs och beslutar om ändringar. Styrelsens finansutskott fastställer riktlinjer för den löpande placeringsverksamheten, bereder de ärenden inom kapitalförvaltningen som ska behandlas av styrelsen samt beslutar i placeringsärenden som inte ryms i vd:s befogenheter. Vd har ansvar för placeringsverksamheten inom de mandat som framgår av placeringsriktlinjerna och övriga beslut av styrelsen och finansutskottet. Med vissa begränsningar har detta mandat vidaredelegerats till chefen för Kapitalförvaltning som ansvarar för hanteringen och den löpande kontrollen av Alectas finansiella risker.

Övriga risker

Chefer och medarbetare ansvarar för att den egna verksamheten bedrivs med god intern kontroll, vilket bland annat innebär att hantera och ha kontroll över riskerna och deras eventuella konsekvenser.

Alectas hantering av ovan nämnda riskkategorier beskrivs mer detaljerat i not 3 på sidorna 56–58.

För att stödja Alectas riskarbete finns följande funktioner:

- De självständiga kontrollfunktionerna Compliance, Informationssäkerhet och Riskkontroll som på vd:s uppdrag gör självständiga bedömningar av Alectas risker. De har också en stödjande roll gentemot såväl ledning som verksamheten i övrigt.
- PuL-ombudet, som stödjer verksamheten i arbetet med efterlevnaden av Personuppgiftslagen, PuL. PuL-ombudsrollen ingår i Informationssäkerhets uppdrag.
- Risk & Performance, en från affärsverksamheten fristående funktion inom Kapitalförvaltning, som svarar för den dagliga kontrollen av de finansiella riskerna.
- Internrevision, som på styrelsens uppdrag granskar och utvärderar den interna kontrollen.

Kod för bolagsstyrning

Alecta tillämpar svensk kod för bolagsstyrning, även om någon formell skyldighet att göra det inte föreligger. Sådana regler i koden som inte är anpassade till ömsesidiga försäkringsbolag tillämpas dock inte. I enlighet med denna kod har en bolagsstyrningsrapport upprättats som finns tillgänglig på alecta.se.

Femårsöversikt

KONCERNEN, miljoner kronor	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat					
Premieinkomst	36 122	25 059	25 217	25 563	25 876
<i>Fakturerade premier</i>	25 145	23 954	25 194	22 044	21 244
<i>Tilldelad återbäring</i>	10 977	1 105	23	3 519	4 632
Försäkringsersättningar	-20 195	-17 330	-15 583	-14 295	-11 890
Kapitalavkastning, netto	75 789	55 219	55 860	-10 835	43 031
Resultat före skatt	18 876	87 620	69 438	-91 782	35 071
Årets resultat	18 216	86 716	68 053	-92 027	32 701
Ekonomisk ställning					
Förvalt kapital ¹⁾	682 355	602 266	545 719	487 666	496 434
– varav pensionsprodukter	645 726	565 903	510 750	455 608	459 793
Försäkringstekniska avsättningar	427 618	353 930	379 753	386 136	296 739
Kollektivt konsolideringskapital	188 275	181 152	115 780	54 082	148 038
Kapitalbas ²⁾	248 935	246 144	163 877	99 323	198 337
Erforderlig solvensmarginal ²⁾	17 658	14 648	15 698	15 995	12 402
Nyckeltal					
Totalavkastning koncernen, procent ³⁾	13,0	10,2	11,4	-2,1	9,6
– varav aktier	17,5	25,3	21,4	-13,8	16,2
– varav räntebärande placeringar	9,4	1,6	7,3	7,4	4,1
– varav fastigheter	12,3	10,9	8,5	10,5	12,9
Totalavkastning, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension), procent ⁴⁾	14,9	17,3	16,8	-6,8	12,6
– varav aktier	17,5	25,3	21,4	-13,8	16,2
– varav räntebärande placeringar	9,7	1,6	7,5	7,7	4,4
– varav fastigheter	12,3	10,9	8,5	10,5	12,9
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, procent ⁴⁾	12,8	9,8	11,2	-2,0	9,5
– varav aktier	17,5	25,3	21,4	-13,8	16,2
– varav räntebärande placeringar	9,4	1,6	7,3	7,3	4,1
– varav fastigheter	12,3	10,9	8,5	10,5	12,9
Förvaltningskostnadsprocent ⁵⁾	0,11	0,12	0,13	0,15	0,17
– varav pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader	0,07	0,08	0,08	0,10	0,11
Kapitalförvaltningskostnadsprocent ⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	143	148	129	113	146
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent ⁷⁾	100	100	100	100	100
Solvensgrad, procent	159	170	144	126	167

¹⁾ Definieras som eget kapital, livförsäkringsavsättningar och oreglerade skador.

²⁾ Uppgifterna avser moderbolaget.

³⁾ Uppgifterna avser koncernen, förmåns- och premiebestämd ålderspension samt riskförsäkringar. Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation för samtliga år.

⁴⁾ Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation för samtliga år.

⁵⁾ Beräknad som driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

⁶⁾ Beräknad som driftskostnader för kapitalförvaltningen i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

⁷⁾ Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringen normalt alltid är 100 procent.

Alecta har gjort en genomgång av vilka poster som bedömts som relevanta för bolaget att redovisa under ekonomisk ställning och nyckeltal. Dessa redovisas i femårsöversikten ovan. Det innebär både att det finns poster och nyckeltal i de allmänna råden i FFFS 2008:26 som inte tagits med här och att det finns poster medtagna i femårsöversikten som inte finns i de allmänna råden. De nyckeltal som presenteras används i Alecta och är därmed relevanta för verksamheten.

Alternativ resultaträkning

Koncernen

Det kan vara svårt att utifrån ett livförsäkringsbolags resultaträkning förstå hur resultatet har uppstått. Huvudorsaken till svårigheten är att de förändringar av de försäkringstekniska avsättningarna (FTA) som skett under året netto redovisas i resultaträkningen i posterna förändring i livförsäkringsavsättning respektive förändring i avsättning för oreglerade skador. Netto redovisningen innebär att det är omöjligt att enbart med hjälp av resultaträkningen utläsa exempelvis bolagets dödlighetsresultat eller bolagets sammanlagda finansiella resultat, som förutom kapitalavkastning även inkluderar ränteeffekter i FTA.

Den alternativa resultaträkningen är till för att ge läsaren ökad förståelse för hur verksamhetens resultat uppstått, och är framtagen genom att FTA-förändringen och övriga poster från resultaträkningen fördelats mellan de fyra delresultaten administrationsresultat, riskresultat, finansiellt resultat och skatteresultat. För respektive delresultat matchas verksamhetens intäkter mot dess kostnader.

Koncernens resultat uppgick till 18,2 miljarder kronor (86,7).

ALTERNATIV RESULTATRÄKNING (MSEK)	2014	2013
Administrationsresultat	200	84
Riskresultat	-1 748	-7 553
Finansiellt resultat	20 478	94 548
Skatteresultat	-714	-363
Årets resultat	18 216	86 716

Administrationsresultatet uppgick till 200 miljoner kronor (84) och är skillnaden mellan bolagets intäkter och driftskostnader (exklusive kapitalförvaltningskostnader som redovisas i det finansiella resultatet). I FTA ingår en avsättning för verksamhetens framtida driftskostnader för nuvarande bestånd. Avsättningen för driftskostnader löses upp löpande och utgör tillsammans med driftskostnadsuttag på premieinkomsten Alectas intäkt för förmånsbestämda försäkringar. En mindre del av intäkterna härrör från avgifter på pensionskapitalet i Alecta Optimal Pension. Övriga intäkter, som främst består av administrationsersättning från PRI Pensionsgaranti, särredovisas i den alternativa resultaträkningen. I not 8 är övriga intäkter istället avdragna från driftskostnaderna.

Att administrationsresultatet ökat 2014 beror till största delen på att premieinkomsten ökat kraftigt, vilket i sin tur huvudsakligen förklaras av den uppräknings av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings) med 3,43 procent som genomfördes under året.

ADMINISTRATIONSRESULTAT (MSEK)	2014	2013
Intäkter	937	829
- varav frigjorda driftskostnader och avgifter	881	774
- varav övriga intäkter	56	55
Kostnader	-737	-745
Summa administrationsresultat	200	84

Riskresultatet uppgick till -1,7 miljarder kronor (-7,6) och utgörs dels av årets dödlighets- och sjuklighetsresultat, dels av förändrade beräkningsantaganden för FTA på grund av förändrad prognos för framtida riskutfall. Under 2013 förlängde vi den antagna livslängden, vilket lett till att årets dödlighetsresultat förbättrats jämfört med föregående år. Årets sjuklighetsresultat är däremot sämre än föregående år. Riskpremierna har därför beslutats att höjas för år 2015.

RISKRESULTAT (MSEK)	2014	2013
Årets dödlighetsresultat	-34	-97
Årets sjuklighetsresultat	-276	-191
Förändringar i metoder och antaganden vid beräkning av FTA	-1 274	-7 123
Övrigt	-164	-142
Summa riskresultat	-1 748	-7 553

Det finansiella resultatet uppgick till 20,5 miljarder kronor (94,5). Det finansiella resultatet styrs i hög grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna, och svarar normalt sett för den större delen av årets resultat. En gynnsam utveckling för Alectas placeringar har bidragit positivt till det finansiella resultatet 2014. Detta har dock delvis motverkats av att diskonteringsräntan som används vid värdering av FTA har sjunkit betydligt under året, vilket har lett till ökad FTA. Det finansiella resultatet påverkas även av löpande förräntning av FTA och av driftskostnadsresultatet för kapitalförvaltningen. Slutligen påverkas det finansiella resultatet av den vinst som uppstår på försäkringarna när räntan som används för att diskontera försäkringsåtagandet är högre än den avtalade premieräntan. Den vinsten redovisas i posten övriga vinstkällor, och är en förutsättning för att Alecta långsiktigt ska kunna ge god återbäring till försäkrade och försäkringstagare.

FINANSIELLT RESULTAT (MSEK)	2014	2013
Resultat kapitalavkastning	75 772	55 201
- varav kostnader för kapitalförvaltning	-196	-170
Frigjorda driftskostnader för kapitalförvaltning	121	122
Förräntning av FTA	-8 858	-9 655
Övriga vinstkällor	8 122	6 828
Förändringar i FTA till följd av ändrad marknadsränta	-54 679	42 052
Summa finansiellt resultat	20 478	94 548

Skatteresultatet uppgick till -714 miljoner kronor (-363). Avkastningsskatt på garanterade åtaganden är beaktad i FTA. Resultatet för avkastningsskatt är således intäkten som uppstår löpande när avsättningen för skatt löses upp, minus den verkliga kostnaden.

SKATTERESULTAT (MSEK)	2014	2013
Resultat avkastningsskatt	-54	541
Inkomstskatt	-660	-904
Summa skatteresultat	-714	-363

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att 2014 års vinst för moderbolaget om 18 889 379 006 kronor, överförs till konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att godkänna de av styrelsen fattade besluten om återbäring som framgår av avsnittet Överskottsfordelning i Förvaltningsberättelsen, sidan 29.

Förslag till överföring från konsolideringsfonden till garantifonden

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att i moderbolaget överföra ett belopp om 230 782 736 kronor, från konsolideringsfonden till garantifonden, motsvarande garantifondens totalavkastning för 2014 efter avdrag för faktisk kapitalförvaltningskostnad och skatt.

Finansiella rapporter

Innehåll

Rapporter

Koncernen

Resultaträkning	37
Rapport över totalresultat	37
Balansräkning	38
Förändringar i eget kapital	40
Kassaflödesanalys	41

Moderbolaget

Resultaträkning	42
Rapport över totalresultat	42
Resultatanalys	43
Balansräkning	44
Förändringar i eget kapital	46
Kassaflödesanalys	47

Not	Sida	Not	Sida
1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget	48	28 Övriga lån	76
2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar	55	29 Derivat	76
3 Risker och riskhantering	56	30 Finansiella instrument som omfattas av nettningssavtal	77
4 Premieinkomst	58	31 Fordringar avseende direkt försäkring	78
5 Kapitalavkastning, intäkter	58	32 Övriga fordringar	78
6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar	58	33 Upplupna ränte- och hyresintäkter	78
7 Utbetalda försäkringsersättningar	58	34 Eget kapital exkl. garantifond (koncernen)	79
8 Driftskostnader	59	35 Konsolideringsfond (moderbolaget)	80
9 Kapitalavkastning, kostnader	59	36 Garantifond	81
10 Orealiserade förluster på placeringstillgångar	59	37 Obeskattade reserver	81
11 Avkastningsskatt	59	38 Livförsäkringsavsättning	82
12 Inkomstskatt (koncernen)	60	39 Avsättning för oreglerade skador	82
13 Skatt (moderbolaget)	61	40 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	83
14 Immateriella anläggningstillgångar	62	41 Övriga avsättningar	83
15 Materiella anläggningstillgångar	62	42 Uppskjuten skatt	83
16 Byggnader och mark/förvaltningsfastigheter	63	43 Skatter	83
17 Rörelsefastigheter	65	44 Skulder avseende direkt försäkring	83
18 Aktier och andelar i koncernföretag	66	45 Övriga skulder	83
19 Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	68	46 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84
20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder	69	47 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	84
21 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder	71	48 Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter	84
22 Löptidsanalys för finansiella skulder	71	49 Överföring av finansiella tillgångar	85
23 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde	72	50 Ansvarförbindelser/eventualförpliktelser	85
24 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3	74	51 Åtaganden	85
25 Aktier och andelar	76	52 Avstämning av totalavkastningstabell mot finansiella rapporter	85
26 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	76	53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar	86
27 Lån med säkerhet i fast egendom	76	54 Upplysning om revisors arvode	90
		55 Leasing	90
		56 Upplysningar om närstående	90

Resultaträkning

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2014	2013
Premieinkomst	4	36 122	25 059
<i>Fakturerade premier</i>		25 145	23 954
<i>Tilldelad återbäring</i>		10 977	1 105
Kapitalavkastning, netto		75 789	55 219
<i>Kapitalavkastning, intäkter ¹⁾</i>	5	40 757	33 980
<i>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</i>	6	37 530	36 466
<i>Kapitalavkastning, kostnader ¹⁾</i>	9	-2 498	-4 218
<i>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</i>	10	0	-11 009
Försäkringsersättningar		-20 195	-17 330
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	7	-17 786	-17 207
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>		-2 409	-123
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-71 279	25 946
<i>Livförsäkringsavsättningar</i>		-71 279	25 946
Driftskostnader	8	-548	-555
Avskrivningar rörelsefastigheter	17	-18	-18
Avkastningsskatt	11	-995	-701
Summa rörelseresultat		18 876	87 620
Resultat före skatt		18 876	87 620
Inkomstskatt	12	-660	-904
ÅRETS RESULTAT		18 216	86 716

¹⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2013 har skett till följd av tidigare felklassificering. För mer information hänvisas till not 5 respektive not 9.

Rapport över totalresultat

Koncernen

MILJONER KRONOR	2014	2013
Årets resultat	18 216	86 716
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:		
Valutakursdifferens	1 979	-116
Övrigt totalresultat	1 979	-116
ÅRETS TOTALRESULTAT	20 195	86 600

Balansräkning

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	14	336	362
Materiella anläggningstillgångar	15	29	27
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark			
Förvaltningsfastigheter	16	37 462	32 333
Rörelsefastigheter	17	888	890
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	20, 23, 24, 25	294 131	237 807
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20, 23, 24, 26, 49	345 956	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	20, 23, 27	5	175
Övriga lån	20, 23, 24, 28	3 617	3 587
Derivat	20, 23, 29, 30	6 846	1 626
		688 905	599 945
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	20, 31	1 369	1 534
Aktuell skatt		184	487
Övriga fordringar	20, 32	966	1 107
		2 519	3 128
Kassa och bank	20, 48	1 116	1 193
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	20, 33	7 469	7 136
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	148	143
		7 617	7 279
SUMMA TILLGÅNGAR		700 522	611 934

Balansräkning, forts

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Omräkningsreserv	34	622	-1 357
Diskretionära delar	34	53 348	54 059
Särskilda värdesäkringsmedel	34	10 710	10 855
Garantifond	36	1 756	1 718
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	34	188 301	183 062
Summa eget kapital		254 737	248 337
SKULDER			
Livförsäkringsavsättning	38	414 942	343 663
Oreglerade skador	39	12 676	10 267
Pensioner och liknande förpliktelser	40	26	31
Övriga avsättningar	41	32	18
Aktuell skatt		5	13
Uppskjuten skatt	42	1 763	1 743
Skulder avseende direkt försäkring	20, 44	676	671
Derivat	20, 29, 30	10 745	4 363
Övriga skulder	20, 45	1 897	568
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 46	3 023	2 260
Summa skulder		445 785	363 597
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		700 522	611 934

Förändringar i eget kapital

Koncernen

MILJONER KRONOR	Omräknings- reserv ¹⁾	Diskretionära delar ^{1,2)}	Särskilda värdesäkrings- medel ¹⁾	Garantifond ³⁾	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ¹⁾	Totalt
INGÅENDE EGET KAPITAL 2013-01-01	-1 241	37 074	10 962	1 661	117 510	165 966
Årets resultat					86 716	
Övrigt totalresultat	-116					
Summa årets totalresultat	-116				86 716	86 600
Fördelad återbäring ⁴⁾		19 725			-19 725	-
Tilldelad återbäring		-3 856				-3 856
Kollektiv riskpremie ⁵⁾			-242			-242
Avkastning garantifond ^{6,7)}				194	-194	-
Övriga förändringar ⁴⁾		1 116	135	-137	-1 245	-131
Utgående eget kapital 2013-12-31	-1 357	54 059	10 855	1 718	183 062	248 337
INGÅENDE EGET KAPITAL 2014-01-01	-1 357	54 059	10 855	1 718	183 062	248 337
Årets resultat					18 216	
Övrigt totalresultat	1 979					
Summa årets totalresultat	1 979				18 216	20 195
Fördelad återbäring		9 016			-9 016	-
Tilldelad återbäring		-12 273			-1 292	-13 565
Kollektiv riskpremie ⁵⁾			-244			-244
Avkastning garantifond ^{6,7)}				176	-176	-
Övriga förändringar		2 546	99	-138	-2 493	14
Utgående eget kapital 2014-12-31	622	53 348	10 710	1 756	188 301	254 737

¹⁾ Se not 34 på sidan 79.

²⁾ Med diskretionära delar menas fördelad återbäring. Se not 34 på sidan 79.

³⁾ Fond för finansiering av kollektivavtalsgarantin samt för användning till informationsmedel. Se not 36 på sidan 81.

⁴⁾ En omklassificering av jämförelsetal har skett mellan fördelad återbäring och övriga förändringar för att få en enhetlig redovisning med not 34 och 35 på sidan 79-80.

⁵⁾ Premien för premiebefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de nya reglerna för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

⁶⁾ Se not 36 på sidan 81.

⁷⁾ I syfte att möta framtida regelkrav har Alecta och kollektivavtalsparterna inom ITP presenterat ett långsiktigt alternativ till den garantifond som inrättades i Alecta 2007. Planen innebär att garantifonden flyttas ut från Alecta till en helt fristående stiftelse med samma ändamål som garantifonden. Åtgärden förutsätter beslut av Alectas överstyrelse.

Kassaflödesanalys

Koncernen

MILJONER KRONOR	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Årets resultat före skatt	18 876	87 620
Erhållen ränta ²⁾	12 534	13 964
Erlagd ränta ²⁾	-138	-89
Erhållna utdelningar	8 074	6 602
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	-10 619	-80 538
Betald skatt	-1 093	-1 178
Kassaflöde från verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder ²⁾	27 634	26 381
Förändring placeringstillgångar ²⁾	-32 837	-18 936
Förändring övriga rörelsetillgångar	302	614
Förändring övriga rörelseskulder	7 765	-4 455
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 864	3 604
INVESTERINGSVERKSAMHET		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-5
FINANSIERINGSVERKSAMHET		
Pensionstillägg/tilläggsbelopp	-2 588	-2 751
Utbetalning från garantifonden	-138	-137
Utbetalning av värdesäkringsmedel	-245	-243
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 971	-3 131
Årets kassaflöde	-111	468
Likvida medel vid årets början	1 193	726
Kursdifferenser i likvida medel	34	-1
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	1 116	1 193
¹⁾		
Av-/nedskrivningar, not 14, 15, 17	46	49
Avkastningsskatt, not 11	995	701
Valutakursvinster, not 5	-7 949	-
Valutakursförluster ²⁾ , not 9	-	2 983
Realisationsvinster, not 5	-9 413	-12 255
Realisationsförluster, not 9	555	-
Orealiserade vinster, not 6	-37 530	-36 466
Orealiserade förluster, not 10	-	11 009
Ränteintäkter ²⁾ , not 5	-12 867	-12 798
Räntekostnader ²⁾ , not 9	852	201
Utdelningar, not 5	-8 075	-6 634
Fribrevsuppräknig, not 4	-8 591	-3
Premierreduktion, not 4	-2 386	-1 102
Förändring livförsäkringsavsättning, not 38	71 279	-25 946
Förändring avsättning för oreglerade skador, not 39	2 409	123
Övrigt	56	-400
	-10 619	-80 538

²⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2013 har skett till följd av tidigare felklassificering. För mer information hänvisas till not 5 respektive not 9.

Resultaträkning

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2014	2013
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieinkomst	4	36 122	25 059
<i>Fakturerade premier</i>		25 145	23 954
<i>Tilldelad återbäring</i>		10 977	1 105
Kapitalavkastning, intäkter ¹⁾	5	40 090	33 517
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	36 558	35 758
Försäkringsersättningar			
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	7	-17 786	-17 207
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>		-2 409	-123
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
<i>Livförsäkringsavsättning</i>		-71 279	25 946
Driftskostnader	8	-548	-555
Kapitalavkastning, kostnader ¹⁾	9	-1 996	-3 699
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	0	-11 009
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		18 752	87 687
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		18 752	87 687
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		18 752	87 687
Bokslutsdispositioner	37	2 310	-140
Resultat före skatt		21 062	87 547
Skatt	13	-2 173	-1 232
ÅRETS RESULTAT		18 889	86 315

¹⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2013 har skett till följd av tidigare felklassificering. För mer information hänvisas till not 5 respektive not 9.

Rapport över totalresultat

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	2014	2013
Årets resultat	18 889	86 315
Övrigt totalresultat	-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT	18 889	86 315

Resultatanalys

Moderbolaget 2014

MILJONER KRONOR	DIREKT FÖRSÄKRING AV SVENSKA RISKER				
	Totalt	Tjänstepensionsförsäkring			Övrig livförsäkring
		Förmånsbestämd försäkring	Premiebestämd traditionell försäkring	Tjänsteanknuten sjukförsäkring och premiebefrielseförsäkring	Gruppliv- och tjänstegrupp-livförsäkring
Premieinkomst	36 122	23 939	8 645	3 359	179
Kapitalavkastning, intäkter	40 090	34 988	2 785	2 284	33
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	36 558	31 904	2 540	2 083	31
Försäkringsersättningar	-20 195	-14 597	-315	-5 134	-149
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	-17 786	-14 598	-315	-2 729	-144
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>	-2 409	1	-	-2 405	-5
Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar	-71 279	-63 889	-7 391	-	1
<i>Livförsäkringsavsättning</i>	-71 279	-63 889	-7 391	-	1
Driftskostnader	-548	-321	-53	-155	-19
Kapitalavkastning, kostnader	-1 996	-1 742	-139	-114	-1
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-	-	-	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	18 752	10 282	6 072	2 323	75
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättningar	414 942	394 864	20 077	-	1
Oreglerade skador	12 676	10	-	12 616	50
Summa försäkringstekniska avsättningar	427 618	394 874	20 077	12 616	51
Konsolideringsfond	228 511	188 838	19 967	19 379	327
Totala driftskostnader, exklusive fastighetsförvaltningskostnader					
Driftskostnader (administrationskostnader i försäkringsverksamheten)	548	321	53	155	19
Skaderegleringskostnader (ingår i Utbetalda försäkringsersättningar)	133	78	15	38	2
Kapitalförvaltningskostnader (ingår i Kapitalavkastning, kostnader)	179	157	12	10	0
Summa totala driftskostnader, exklusive fastighetsförvaltningskostnader	860	556	80	203	21

Balansräkning

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Immateriella tillgångar	14	336	362
		336	362
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	16	15 376	14 697
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag			
Aktier och andelar i koncernföretag	18	8 955	8 373
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	19, 20	8 631	7 054
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	20, 23, 24, 25	293 094	237 561
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20, 23, 24, 26, 49	345 956	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	20, 23, 27	5	175
Övriga lån	20, 23, 24, 28	3 364	3 406
Derivat	20, 23, 29, 30	6 846	1 626
		682 227	596 419
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	20, 31	1 369	1 534
Övriga fordringar	20, 32	2 652	2 620
		4 021	4 154
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	15	5	5
Kassa och bank	20, 48	842	982
		847	987
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	20, 33	7 649	7 374
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	38	52
		7 687	7 426
SUMMA TILLGÅNGAR		695 118	609 348

Balansräkning, forts

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Konsolideringsfond	35	228 511	156 048
Garantifond	36	1 756	1 718
Årets resultat		18 889	86 315
		249 156	244 081
Obeskattade reserver	37	115	2 425
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	38	414 942	343 663
Oreglerade skador	39	12 676	10 267
		427 618	353 930
Andra avsättningar			
Pensioner och liknande förpliktelser	40	25	30
Skatter	43	1 389	837
Övriga avsättningar	41	28	18
		1 442	885
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	20, 44	676	671
Derivat	20, 29, 30	10 745	4 363
Övriga skulder	20, 45	2 697	1 020
		14 118	6 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 46	2 669	1 973
		2 669	1 973
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		695 118	609 348
Poster inom linjen			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	47	661 094	587 143
Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter	48	8 524	2 684
Ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser	50	9	9
Åtaganden	51	1 576	1 493

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	KONSOLIDERINGSFOND ¹⁾				Årets resultat	Totalt
	Kollektiv konsolidering	Diskretionära delar ²⁾	Andra reserver	Garantifond ³⁾		
Ingående eget kapital 2013-01-01	45 104	37 074	10 962	1 661	67 179	161 980
Årets resultat					86 315	
Övrigt totalresultat						
Summa årets totalresultat					86 315	86 315
Föregående års vinstdisposition	67 179				-67 179	-
Fördelad återbäring ⁴⁾	-19 725	19 725				-
Tilldelad återbäring		-3 856				-3 856
Kollektiv riskpremie ⁵⁾			-242			-242
Avkastning garantifond ^{6,7)}	-194			194		-
Övriga förändringar ⁴⁾	-1 230	1 116	135	-137		-116
Utgående eget kapital 2013-12-31	91 134	54 059	10 855	1 718	86 315	244 081
Ingående eget kapital 2014-01-01	91 134	54 059	10 855	1 718	86 315	244 081
Årets resultat					18 889	
Övrigt totalresultat						
Summa årets totalresultat					18 889	18 889
Föregående års vinstdisposition	86 315				-86 315	-
Fördelad återbäring	-9 016	9 016				-
Tilldelad återbäring	-1 292	-12 273				-13 565
Kollektiv riskpremie ⁵⁾			-244			-244
Avkastning garantifond ^{6,7)}	-176			176		-
Övriga förändringar	-2 512	2 546	99	-138		-5
Utgående eget kapital 2014-12-31	164 453	53 348	10 710	1 756	18 889	249 156

¹⁾ Se not 35 på sidan 80.

²⁾ Med diskretionära delar menas fördelad återbäring. Se not 35 på sidan 80.

³⁾ Fond för finansiering av kollektivavtalsgarantin samt för användning till informationsmedel. Se not 36 på sidan 81.

⁴⁾ En omklassificering av jämförelsetal har skett mellan fördelad återbäring och övriga förändringar för att få en enhetlig redovisning med not 34 och 35 på sidan 79-80.

⁵⁾ Premien för premiefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de nya reglerna för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

⁶⁾ Se not 36 på sidan 81.

⁷⁾ I syfte att möta framtida regelkrav har Alecta och kollektivavtalsparterna inom ITP presenterat ett långsiktigt alternativ till den garantifond som inrättades i Alecta 2007. Planen innebär att garantifonden flyttas ut från Alecta till en helt fristående stiftelse med samma ändamål som garantifonden. Åtgärden förutsätter beslut av Alectas överstyrelse.

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	18 752	87 687
Erhållen ränta ²⁾	12 761	14 151
Erlagd ränta ²⁾	-137	-92
Erhållna utdelningar	8 724	7 312
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	-11 599	-81 246
Betald skatt	-1 084	-979
Kassaflöde från verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder ²⁾	27 417	26 833
Förändring placeringstillgångar ²⁾	-32 511	-18 181
Förändring övriga rörelsetillgångar	-122	-474
Förändring övriga rörelseskulder	8 048	-4 644
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 832	3 534
Investeringsverksamhet		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-4
Finansieringsverksamhet		
Pensionstillägg/tilläggsbelopp	-2 588	-2 751
Utbetalning från garantifond	-138	-137
Utbetalning av värdesäkringsmedel	-245	-243
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 971	-3 131
Årets kassaflöde	-140	399
Likvida medel vid årets början	982	583
Likvida medel vid årets slut	842	982
¹⁾		
Av-/nedskrivningar, not 14, 15	27	30
Valutakursvinster, not 5	-7 949	-
Valutakursförluster ²⁾ , not 9	-	2 983
Realisationsvinster, not 5	-9 413	-12 188
Realisationsförluster, not 9	456	-
Orealiserade vinster, not 6	-36 558	-35 758
Orealiserade förluster, not 10	-	11 009
Nedskrivning lån i koncernföretag, not 9	167	-
Ränteintäkter ²⁾ , not 5	-13 036	-13 015
Räntekostnader ²⁾ , not 9	849	204
Utdelningar, not 5	-8 737	-7 356
Fribrevsuppräknig, not 4	-8 591	-3
Premiereuktion, not 4	-2 386	-1 102
Förändring livförsäkringsavsättning, not 39	71 279	-25 946
Förändring avsättning för oreglerade skador	2 409	123
Övrigt	-116	-227
	-11 599	-81 246

²⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2013 har skett till följd av tidigare felklassificering. För mer information hänvisas till not 5 respektive not 9.

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Denna årsredovisning avser räkenskapsåret 2014 för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865 och med säte i Stockholm. Postadressen är 103 73 Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 107.

Årsredovisningen har godkänts för publicering av styrelsen den 19 mars 2015 och kommer att föreläggas överstyrelsen för fastställande den 16 april 2015.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Lagar och regler i koncernen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Vid upprättandet har också den svenska Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26, samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1 kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av röstantalet för samtliga aktier och andelar eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande menas att Alecta har förmåga att styra företaget, är exponerad för eller har rätt till avkastning som kan variera samt har möjlighet att styra aktiviteterna i företaget som påverkar avkastningen. Upplysning om aktier och andelar i koncernföretag återfinns i not 18 på sidorna 66–68. Resultatet från verksamheten i dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året tas upp i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten fram till den tidpunkt när moderbolaget upphör att ha bestämmande inflytande. Alla koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader elimineras i sin helhet vid konsolideringen. I koncernredovisningen elimineras obeskattade reserver i juridisk person och en uppdelning sker på eget kapital och uppskjuten skatt.

Värderingsgrund

Den värderingsgrund som har använts vid upprättandet av koncernredovisningen är historisk anskaffningskostnad med undantag för derivatinstrument och tillgångar och skulder som identifierats som tillhörande kategorin finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Kategoriindelningen framgår av not 20.

De försäkringstekniska avsättningarna nuvärdeberäknas och dessa beräkningar baseras på aktsamma försäkringstekniska antaganden om bland annat ränta, dödlighet, sjuklighet och driftskostnader.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 2 på sidan 55.

Tillgångs- och rörelseförvärv

I redovisningen tillämpas förvärvsmetoden för såväl förvärv av andelar i företag som direkt förvärv av tillgångar och skulder i företag. Om förvärvet avser andelar i ett företag innebär metoden att förvärvet betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och eventualitytillgångar och övertar dess skulder och eventualityt förpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till företagsförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller tillgångarna och skulderna, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualityt förpliktelser.

Vid förvärv av bolag görs en bedömning huruvida förvärvet ska klassificeras som en rörelse eller som en tillgång. Vid ett fastighetsförvärv genom bolagsaffär hanteras förvärvet som om fastigheten köps direkt. Denna typ av köpta bolag har normalt inga anställda eller någon organisation eller annan verksamhet än den som är direkt hänförlig till fastighetsinnehavet. Anskaffningsvärdet motsvarar det verkliga värdet på tillgångar och eventuella medföljande lån. Uppskjuten skatt redovisas inte som skuld på övervärden hänförliga till förvärvet. Eventuella avdrag avseende uppskjuten skatt som erhålls utöver bokförd skatt i köpt bolag redovisas som ett avdrag från verkligt värde på köpt fastighet både vid förvärvet och efterföljande bokslut.

Förekomsten av näringsverksamhet med anställda utöver förvärvade tillgångar och skulder, gör att Alecta definierar förvärvet som ett rörelseförvärv. Rörelseförvärv redovisas i enlighet med IFRS 3, vilket bland annat innebär att förvärvskostnader kostnadsförs direkt samt att uppskjuten skatt redovisas som skillnaden mellan de förvärvade tillgångarnas marknadsvärde och dess skattemässiga restvärde.

Huruvida förvärvet ska klassificeras som en rörelse eller en tillgång bedöms av Alecta vid varje enskilt förvärv. Till och med 31 december 2014 har samtliga Alectas förvärv klassificerats som tillgångsförvärv.

Omräkning av utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Omräkning av utländska dotterföretags balansräkningar sker till balansdagens valutakurser. Omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar görs till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkningen redovisas i Övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har räknats om till svenska kronor efter balansdagens valutakurser. Realiserade och orealiserade värdeförändringar till följd av förändringar i valutakurser redovisas netto i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

Försäkringsavtal

Alecta tillhandahåller i egenskap av försäkringsgivare ett antal olika försäkringsprodukter. Alecta skiljer på pensionsprodukter och sjuk- och livförsäkringsprodukter. Sjuk- och livförsäkringsprodukter är riskförsäkringar, där premien bestäms för ett år i taget. Dessa försäkringar innehåller inget sparmoment. För pensionsprodukterna intjänas pensionsrätt under premiebetalningstiden. Gemensamt för Alectas samtliga produkter är att de redovisningsmässigt klassificeras som försäkringsavtal. Ett försäkringsavtal karaktäriseras av att en betydande försäkringsrisk av något slag ingår.

Fördelning av över- respektive underskottsmedel

För Alecta Optimal Pension, som är en premiebestämd produkt, fördelas allt över- respektive underskott månadsvis till de försäkrade. Fördelat överskott utbetalas som ett tillägg till den garanterade pensionen, ett så kallat tilläggsbelopp. Överskottet är inte garanterat utan är en del av Alectas riskkapital. Över- respektive underskottets storlek beror på pensionskapitalets utveckling som i sin tur speglar det faktiska utfallet i det aktuella försäkringskollektivet av premiebestämda försäkringar avseende avkastning, skatt, dödlighet och driftskostnader. Bolaget fördelar över- respektive underskott genom att beräkna återbäringsräntan månadsvis i efterskott, vilket innebär att den kollektiva konsolideringsnivån normalt alltid ligger på cirka 100 procent. Överskottet redovisas som eget kapital i balansräkningen.

Över- respektive underskott som uppstår i övriga produkter förs till Alectas konsolideringsfond. I första hand används konsolideringsfonden för att säkerställa Alectas förmåga att fullfölja sina försäkringsåtaganden, i andra hand för fördelning till försäkringstagare och försäkrade. Överskott som fördelas till försäkringstagare och försäkrade kan vara i form av pensionstillägg för pensioner

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

under utbetalning, höjning av intjänad pensionsrätt, reduktion av försäkringspremie, kontant utbetalning samt fördelning till försäkringstagare som företagsanknutna medel. Pensionstillägg, premierreduktion och företagsanknutna medel blir garanterade i anslutning till utbetalning, inbetalning respektive användandet och i samband med det förs kapital från konsolideringsfonden. Höjning av intjänad pensionsrätt blir garanterad i anslutning till att den tillförs försäkringarna och leder till en försäkringsteknisk avsättning.

Förändringar i redovisningsprinciper

Inkomstskatt

Inkomstskatt för Alectas dotterbolag i USA redovisas från år 2014 som en skattekostnad i moderbolaget Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt. Tidigare redovisades kostnaden i dotterbolaget och ingick därmed i Alectas koncernredovisning. Ändringen innebär att skattekostnaden redovisas i den enhet som är skattskyldig för skatten, det vill säga moderbolaget. Vi har bedömt att en retroaktiv omräkning av föregående år inte är möjlig. För 2014 uppgick aktuell skattekostnad för dotterbolagen i USA till 233 miljoner kronor (192). Ändringen påverkar inte koncernredovisningen.

Koncernbidrag

Alecta redovisar från år 2014 koncernbidrag enligt alternativregeln i RFR 2 för att möjliggöra en enhetlig redovisning av koncernbidrag inom koncernen. Alternativregeln innebär att erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Tidigare tillämpade Alecta huvudregeln i RFR 2. Huvudregeln innebär att erhållna koncernbidrag från dotterbolag redovisas som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag till dotterbolag redovisas som ökning av aktier och andelar. Koncernbidrag som dotterbolaget erhåller från moderbolaget redovisas i dotterföretagets eget kapital. Förändringen i redovisningsprincip har inte inneburit någon omräkning av jämförelsetal då inga koncernbidrag lämnades eller erhöles till respektive från moderbolaget.

Nya och ändrade redovisningsstandarder för räkenskapsår 2014:

IFRS 10 Koncernredovisning

Syftet med IFRS 10 är att fastställa principer för upprättande och presentation av koncernredovisningen då ett företag kontrollerar ett eller flera andra företag. Standarden definierar begreppet kontroll och fastställer kontroll som grund för konsolidering.

Den nya definitionen har inte någon påverkan på Alectas koncernredovisning.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang

Standarden behandlar redovisningen av gemensamma arrangemang, som definieras som ett kontraktuellt arrangemang där två eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. Ett gemensamt arrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture.

Den nya standarden påverkar inte den finansiella rapporteringen eftersom samtliga samarbetsarrangemang som Alecta är delaktig i klassificeras, liksom tidigare, som joint ventures. Innehaven i joint ventures redovisas som aktier och andelar och värderas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IAS 39.

IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag

Standarden ska tillämpas av företag som innehar andelar i dotterbolag, "joint arrangements", intressebolag eller "structured entities". IFRS specificerar vilka upplýsingar som ska lämnas för att hjälpa användare av de finansiella rapporterna att bedöma karaktären av, och risker förknippade med innehav i andra enheter, samt den påverkan dessa innehav har på företagets finansiella rapporter.

Standarden har för Alectas del inneburit att tilläggsupplýsingar om Alectas samarbetsarrangemang (joint ventures) lämnas i not 56 på sidan 90. I övrigt har standarden inte påverkat den finansiella rapporteringen.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering

Ändringarna i IAS 32 avser tydliggörande av när möjlighet till netto-redovisning av finansiella tillgångar och skulder föreligger. Enligt IAS 32 får finansiella tillgångar och finansiella skulder kvittas i balansräkningen endast om det finns (1) en legal rätt att kvitta beloppen samt (2) avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera både tillgången och skulden.

Ändringarna har inte fått någon väsentlig påverkan på rapporteringen.

Nya och ändrade standarder eller tolkningar för räkenskapsår som börjar 2015 eller senare. Endast de standarder och tolkningar som bedöms kunna få en påverkan på Alecta beskrivs:

IFRIC 21 Avgifter ("Levies")

Detta är en tolkning av IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar". Tolkningen tydliggör när en skuld för "levies" ska redovisas. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga avgiften till följd av en inträffad händelse.

IFRIC 21 gäller från 1 januari 2015 och kommer sannolikt att medföra konsekvenser för Alectas rapportering när det gäller redovisningen av fastighetsskatt.

IFRS 9 Finansiella instrument (Ej antagen av EU)

IFRS 9 är en ny standard avseende finansiella instrument som kommer att ersätta IAS 39. Standarden består av tre delprojekt: klassificering och värdering, nedskrivning samt säkringsredovisning.

Tillämpningstidpunkt från IASB:s sida för IFRS 9 är 1 januari 2018. Alectas preliminära bedömning är att den nya standarden inte kommer att medföra väsentliga förändringar eftersom merparten av finansiella instrument i dag värderas inom kategorin verkligt värde via resultaträkningen.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

IFRS 15 samlar alla regler om redovisning av intäkter i en enda standard, som från och med år 2017 ersätter de standarder och tolkningar som idag behandlar redovisning av intäkter.

Den nya standarden träder i kraft den 1 januari 2017 men omfattar inte Alectas kärnverksamhet, försäkring. Huruvida standarden omfattar andra delar av koncernens intäkter återstår att utreda.

Premieinkomst

Premieinkomsten kan utgöras av inbetalda och tillgodoförda premier samt återbäring i form av fribrevsuppräknung och premierreduktion. Reducering sker för särskild premieskatt (avser TGL). Redovisning av premieinkomst skiljer sig åt beroende på om det avser premiebestämd eller förmånsbestämd försäkring. För de premiebestämda försäkringarna tillämpas kontantprincipen och för de förmånsbestämda försäkringarna tillämpas debiteringsprincipen vid redovisning av premieinkomst.

Premierna redovisas som inkomst och påverkar olika poster i balansräkningen beroende på om premien avser pensionsförsäkring eller riskförsäkring. För pensionsförsäkring görs en ökning av de försäkringstekniska avsättningarna på balansräkningens skuldsida. Däremot gäller för riskförsäkringarna att premierna allokeras via resultatet till eget kapital tills behov av dessa uppstår.

Beräkning av premier

Premierna avser att täcka Alectas åtaganden för försäkringarna. Bestämning av premien grundas på försäkringstekniska antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet och driftskostnader. Antaganden baseras på erfarenheter och observationer och är uppdelade på försäkringsbestånd. En pensionsförsäkring kan antingen vara förmånsbestämd eller premiebestämd. Vid förmånsbestämd försäkring är förmånen given enligt försäkringsavtalet och premien bestäms utifrån försäkringstekniska antaganden. Premien fastställs individuellt för varje

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

försäkrad. Vid premiebestämd försäkring är premien given enligt försäkringsavtalet och förmånen bestäms utifrån försäkringstekniska antaganden.

Premien för en riskförsäkring beräknas antingen individuellt för varje försäkrad eller kollektivt utjämnad över en grupp försäkrade och gäller för ett kalenderår i taget.

Kapitalavkastning

Kapitalavkastningen inkluderar driftsnettot från förvaltningsfastigheter, ränteintäkter, räntekostnader, utdelningar på aktier och andelar, valutaresultat, realisationsvinster och realisationsförluster samt orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar med avdrag för driftskostnader för kapitalförvaltningen. Realisationsvinster och realisationsförluster redovisas netto per tillgångsslag under Kapitalavkastning, intäkter respektive Kapitalavkastning, kostnader. Även orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Årets värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen i den period de uppstår. Kapitalavkastningen redovisas i not 5, 6, 9 och 10 på sidorna 58–59.

Försäkringsersättningar

En ersättning kan antingen vara garanterad enligt det ingångna avtalet eller villkorad i form av till exempel pensionstillägg. De garanterade ersättningarna redovisas i resultaträkningen som en kostnad och minskar den försäkringstekniska avsättningen i balansräkningen med motsvarande belopp. En villkorad ersättning påverkar inte resultatet utan redovisas direkt mot eget kapital.

Förändring i avsättning för oreglerade skador

Beräkningen av avsättning för oreglerade skador baseras på Alectas försäkringsbestånd och försäkringstekniska antaganden enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsunderlag. Förändringar i beståndet eller i antagandena leder till en förändring av avsättningen för oreglerade skador. Denna förändring redovisas som en resultatpost i resultaträkningen.

Förändring i livförsäkringsavsättning

Förändring i livförsäkringsavsättning speglas av faktiska händelser under perioden i form av premiebetalningar och utbetalningar i samband med försäkringsfall. Livförsäkringsavsättningar förändras även av periodens förräntning, antagna driftskostnader, dödlighetsresultat samt resultatet av utnyttjad flytträtt och fribrevsläggning. Utöver detta påverkas livförsäkringsavsättningar av eventuella justeringar i beräkningsmetod och antaganden. Exempel på antaganden som används vid beräkning av livförsäkringsavsättningar är diskonteringsränta, dödlighet och driftskostnad. Förändring i avsättningarna redovisas som en resultatpost i resultaträkningen.

Driftskostnader

Med driftskostnader avses kostnader för anställd eller inhyrd personal, lokalkostnader, IT-kostnader, planenliga avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar, kostnader för förmedlingsavtalet med Collectum samt andra verksamhetsrelaterade kostnader. Kostnaderna redovisas när de uppstår. Driftskostnaderna delas in i följande funktioner: anskaffning, administration, skadereglering, kapitalförvaltning och fastighetsförvaltning. Anskaffnings- och administrationskostnader redovisas i posten Driftskostnader i resultaträkningen. I not till resultaträkningen redovisas Alectas samlade driftskostnader indelade efter funktion och kostnadsslag. Alecta betraktar inte av- och nedskrivningar av rörelsefastigheter som en driftskostnad i försäkringsrörelsen.

Anskaffningskostnader

Med anskaffningskostnader avses de kostnader som företaget har haft för att anskaffa nya försäkringsavtal. Alecta aktiverar inte sina anskaffningskostnader då dessa uppgår till oväsentligt belopp.

Administrationskostnader

Administrationskostnader utgörs av de driftskostnader som Alecta har för att löpande administrera sina försäkringsavtal samt kostnader för stabsfunktioner, till exempel ekonomi och juridik.

Skadereglering

Kostnader för skadereglering avser kostnader för hantering av de avtal som är under utbetalning. De inkluderar även delar av IT-kostnader som stödjer skaderegleringsprocessen samt fördelade kostnader för att täcka delar av stabskostnaderna. Skaderegleringskostnaderna redovisas i resultaträkningen under posten Utbetalda försäkringsersättningar.

Kapitalförvaltning

Kostnader för kapitalförvaltningen redovisas under posten Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen. De utgörs dels av direkta kostnader, främst personal-, informations- och IT-kostnader, dels indirekta kostnader såsom andel av lokalkostnader och fördelade kostnader för stabsfunktioner.

Fastighetsförvaltning

I likhet med kostnader för kapitalförvaltningen redovisas kostnader för fastighetsförvaltningen under posten Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen. En stor kostnadspost här är externa kostnader då en stor del av förvaltningen av fastigheterna utförs av externa leverantörer enligt uppdragsavtal.

Av- och nedskrivningar rörelsefastigheter

Byggnader och mark som ägs av Alectakoncernen och som används i den egna verksamheten till minst 15 procent redovisas som rörelsefastigheter i koncernredovisningen. Rörelsefastigheterna värderas enligt anskaffningsvärdemetoden. Rörelsefastigheterna består av byggnader och mark, där byggnaden delas in i olika komponenter och skrivs av baserat på bedömda nyttjandeperioder (20–50 år). Redovisade värden på rörelsefastigheter nedskrivningsprövas årligen och vid dessa kontroller antas återvinningsvärdet sammanfalla med det verkliga värdet. Av- och nedskrivningar (inklusive återförda nedskrivningar) på rörelsefastigheter redovisas i sin helhet som av- och nedskrivningar på rörelsefastigheter i koncernens resultaträkning.

Avkastningsskatt

Avkastningsskatten omfattar pensionsprodukterna samt familjeskydd. Beräkning av underlag för avkastningsskatt utgår från ett kapitalunderlag, vilket utgörs av samtliga tillgångar vid ingången av beskattningsåret efter avdrag för finansiella skulder vid samma tidpunkt. Kapitalunderlaget multipliceras med den genomsnittliga statslåneräntan under kalenderåret närmast före ingången av beskattningsåret, vilket ger ett skatteunderlag i form av en schablonavkastning. Avkastningsskatt debiteras på skatteunderlaget.

Alecta har gjort bedömningen att det schablonresultat som räknas fram vid beräkning av avkastningsskatt inte utgör ett beskattningsbart resultat så som det definieras i IAS 12. Följaktligen klassificeras avkastningsskatten inte som inkomstskatt utan redovisas som en kostnad inom rörelseresultatet i koncernens resultaträkning.

Inkomstskatt

Skatten beräknas individuellt för varje bolag i respektive land i enlighet med gällande skatteregler. Med inkomstskatt avses aktuell skatt och uppskjuten skatt. I aktuell skatt ingår skatt på resultatet samt kupongskatt avseende erhållna utdelningar och utländsk skatt på direktägda och indirekt ägda fastigheter.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder samt underskottsavdrag och andra outnyttjade skatteavdrag. Vid tillgångsförvärv beaktas inte den temporära skillnaden

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

som uppstår vid första redovisningen av tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

De verksamhetsgrenar inom moderbolaget som beskattas enligt inkomstskattelagen (IL) utgörs av sjukpension, premiebefrielse och TGL.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar utgörs av direkta utgifter för egenutvecklade programvaror. Upparbetade immateriella tillgångar i koncernen värderas till anskaffningsvärde. De beräknas ge ekonomiska fördelar i framtiden. Alla upparbetade immateriella tillgångar som avser bolagets egenutvecklade programvaror redovisas endast om samtliga följande kriterier uppfylls: att det finns en identifierbar tillgång, att det är troligt att den tillgång som upparbetats kommer att generera framtida ekonomiska fördelar, att bolaget har kontroll över tillgången och att tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Aktiverade utvecklingskostnader skrivs av linjärt enligt plan från tidpunkten för tillgångens produktionssättning. Avskrivningsplaner upprättas utifrån uppskattad nyttjandeperiod. Avskrivningstid för försäkringssystemets kärnsystem uppgår till tjugo år och för försäkringssystemets kringliggande övriga funktioner till fem år. För övriga aktiverade utvecklingskostnader är avskrivningstiden tre år. Försäkringssystemets kärnsystem har funktionalitet för hantering av Alectas långsiktiga försäkringsåtaganden. Avskrivningsmetod och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslutstillfälle. En individuell prövning görs för varje tillgång. Avskrivningar redovisas som driftskostnad. Värdet på de immateriella tillgångarna prövas vid varje bokslutstillfälle genom att interna och externa indikationer på värdeminskning bedöms. Vid indikation om värdeminskning fastställs tillgångens återvinningsvärde. Om detta värde bedöms understiga det redovisade värdet skrivs tillgången ned till det lägre värdet.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella tillgångar utgörs av datautrustning, maskiner och inventarier samt konst och värderas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar sker linjärt enligt plan utifrån bedömd nyttjandeperiod. Avskrivningstiden för datautrustning uppgår till tre år, avskrivningstiden för maskiner och inventarier uppgår till mellan tre och fem år. Ingen avskrivning sker på konst. Avskrivningsmetod och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslutstillfälle. Vid varje bokslutstillfälle bedöms om det föreligger någon indikation på att en anläggningstillgång kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om detta värde bedöms understiga det redovisade värdet skrivs tillgången ned till det lägre värdet.

Placeringstillgångar

Allmänt

Placeringstillgångar utgörs av balansposterna Byggnader och mark, Placeringar i koncernföretag och intresseföretag, Andra finansiella placeringsstillgångar samt Derivat.

Redovisning av affärshändelser

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Anskaffningsvärdet för placeringstillgångar är exklusive transaktionskostnader avseende finansiella instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen på affärsdagen. Ej likviderade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under övriga fordringar och övriga skulder. Köp och försäljning av byggnader och mark redovisas i balansräkningen på tillträdesdagen.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till köp och försäljning av finansiella placeringstillgångar redovisas över resultaträkningen och ingår

i realisationsresultatet, netto i posten Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader. Transaktionskostnader hänförliga till köp och försäljning av byggnader och mark samt tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas som en ökning av anskaffningsvärdet respektive som en minskning av realisationsresultatet.

Vid förvärv av bolag som klassificeras som rörelseförvärv redovisas transaktionskostnaderna över resultaträkningen och ingår i posten Kapitalavkastning, kostnader.

Byggnader och mark

Byggnader och mark delas upp i förvaltningsfastigheter, rörelsefastigheter samt projektfastigheter. Förvaltningsfastigheter redovisas i enlighet med IAS 40 Förvaltningsfastigheter, då syftet med innehavet är att generera hyresintäkter och/eller värdestegring. Rörelsefastigheter som är fastigheter som är avsedda att utnyttjas av Alecta redovisas i enlighet med IAS 16. I koncernen redovisas rörelsefastigheter till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuell ackumulerad nedskrivning. Anläggningstillgången delas in i komponenter och avskrivningsmetoden återspeglar när tillgångens framtida ekonomiska fördelar väntas bli förbrukade. Med projektfastigheter avses fastigheter som bebyggs eller exploateras för framtida användning som förvaltningsfastigheter. Projektfastigheter värderas till verkligt värde enligt IAS 40. Om det verkliga värdet inte går att bedöma får värdering göras till anskaffningskostnad.

Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde vilket motsvarar fastigheternas bedömda marknadsvärde. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen (Se not 1 Kapitalavkastning). För de svenska fastigheterna, där samtliga fastigheter externvärderas två gånger per år, har verkligt värde beräknats med hjälp av en avkastningsbaserad metod kombinerat med en ortprismetod. För de övriga två kvartalen under året görs en internvärdering baserat på det senaste kvartalets externa värdering med hänsyn tagen till händelser därefter.

Vid beräkning av de utländska fastigheternas verkliga värde tillämpas olika värderingsmetoder vilket innebär att såväl en avkastningsbaserad metod som ortsprismetoden används. Samtliga fastigheter i Storbritannien, Nederländerna och Frankrike värderas externt fyra gånger per år. I USA externvärderas samtliga fastigheter med ett verkligt värde överstigande 10 miljoner USD årligen. Fastigheter med ett verkligt värde understigande 10 miljoner USD externvärderas minst vartannat år, till detta görs en intern värdering varje kvartal.

Samtliga externa värderingsföretag grundar sina värderingar på information om de enskilda fastigheternas specifika förhållanden såsom exempelvis hyresintäkter, driftskostnader samt nuvarande och framtida uthyrningskontrakt. I samband med den externa värderingen kvalitetssäkras informationen av Alecta.

Alecta bedriver huvudsakligen sin verksamhet i fastigheter som bolaget äger. Fastigheternas faktiska drifts- och underhållskostnader redovisas i bolagets driftskostnader. I not 16 finns en mer utförlig beskrivning av gällande värderingsmetod.

Aktier och andelar i joint ventures

Joint ventures definieras som företag där Alecta har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med övriga samägare. Alecta bedriver riskkapitalverksamhet vilket innebär att joint ventures redovisas som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen, i enlighet med IAS 39 och IAS 28. I balansräkningen redovisas aktierna och andelarna bland Placeringstillgångar. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen som realiserade vinster eller förluster. I not 56 på sidan 90 lämnas upplysningar om innehaven.

Andra finansiella placeringstillgångar

Alecta identifierar och klassificerar sina finansiella placeringstillgångar vid första redovisningstillfället i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, forts

via resultaträkningen. Även derivat redovisas i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen i och med att de definitions- mässigt betraktas som att de innehas för handel. Kategoriseringen grundar sig i att Alecta förvaltar och utvärderar samtliga placeringstillgångar till verkligt värde. Ett undantag är en mindre portfölj med lån som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värderingen av finansiella tillgångar som handlas på en aktiv marknad baseras på observerbara marknadsdata. Verkligt värde för finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av etablerade värderingstekniker. I not 23 på sidan 72 lämnas upplysningar om verkligt värde för varje klass av finansiella instrument i tabellformat utifrån en hierarki med tre olika nivåer av verkligt värde.

Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället. Värderingsteknik för aktier och andelar beskrivs i not 23 på sidan 72. Ackumulerade värdeförändringar för aktier utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde. Utdelningar redovisas som erhållna utdelningar i posten Kapitalavkastning, intäkter.

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande papper värderas till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället. Värderingsteknik för obligationer och andra räntebärande värdepapper beskrivs i not 23 på sidan 72. Ackumulerade värdeförändringar för räntebärande instrument utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Med upplupet anskaffningsvärde avses det med hjälp av den effektiva anskaffnings- räntan diskonterade nuvärdet av framtida betalningar. Anskaffningsräntan är den ränta som periodiseras över det finansiella instrumentets löptid. Därmed beaktas eventuella över- och underkurser vid förvärvet som periodiserats över instrumentets återstående löptid. Periodisering av över- och underkurser, upplupna ränteintäkter samt erhållna kupongbetalningar redovisas som ränteintäkter i posten Kapitalavkastning, intäkter.

Lån med säkerhet i fast egendom

Lån med säkerhet i fast egendom är klassificerade antingen som lånefordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde eller som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, beroende på syftet med lånet. Har lånet grundläggande låneegenskaper och hanteras på basis av dess kontraktuella avkastning, sker värdering till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden och redovisas i kategorin lånefordringar. Övriga lån med säkerhet i fast egendom redovisas i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga lån

Alectas övriga lån består i huvudsak av fastighetsrelaterade vinstandelslån och aktieägarlån till fastighetsbolag där Alecta är samägare, så kallade joint ventures. Vinstandelslånen klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Aktieägarlånen värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden och redovisas i kategorin lånefordringar. Övriga lån redovisas i not 28 på sidan 76.

Derivat

Ett derivat är ett finansiellt instrument vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande, instrument. Alecta använder sig av derivat för att effektivisera förvaltningen och för att reducera finansiella risker (se not 29 på sidan 76). Derivat kategoriseras som att de innehas för handel och tas upp i balansräkningen till verkliga värden och värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden redovisas som finansiella placeringstillgångar medan derivatkontrakt med negativa verkliga värden redovisas som skuld i balansräkningen. I resultaträkningen

återfinns derivat tillsammans med underliggande instrument och nettoresultatet redovisas i not 21 på sidan 71. Alecta tillämpar inte säkringsredovisning.

Utlåning av räntebärande värdepapper

Utlånade räntebärande värdepapper består av svenska statsobligationer och redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Erhållna säkerheter för utlånade räntebärande värdepapper består av svenska statsobligationer och redovisas sålunda inte i balansräkningen. Värdet av på balansdagen utlånade räntebärande värdepapper samt erhållna säkerheter för dessa redovisas i not 49, Överföringar av finansiella tillgångar, på sidan 85. Ersättning för utlånade räntebärande värdepapper redovisas som en ränteintäkt i posten Kapitalavkastning intäkter, se not 5 på sidan 58.

Övriga finansiella placeringstillgångar

Alecta använder sig av äkta återköpsttransaktioner i form av repatransaktioner på räntemarknaden. En repa på räntemarknaden är en transaktion där Alecta antingen köper räntebärande värdepapper med efterföljande återförsäljning till ett bestämt pris vid en senare tidpunkt eller genomför försäljning av räntebärande värdepapper med ett efterföljande återköp till ett bestämt pris vid en senare tidpunkt.

För de repatransaktioner där Alecta har köpt räntebärande värdepapper med en avtalad återförsäljning till ett bestämt pris vid senare tidpunkt tas inte det köpta räntebärande värdepappret upp som en tillgång under Obligationer och andra räntebärande värdepapper i balansräkningen. Däremot redovisas denna tillgång som en fordran under rubriken Övriga finansiella placeringstillgångar och värderas till verkligt värde.

På motsvarande sätt innebär det, för de repatransaktioner där Alecta har sålt räntebärande värdepapper med ett efterföljande återköp till ett bestämt pris vid en senare tidpunkt, att dessa räntebärande värdepapper även fortsättningsvis redovisas som en tillgång under rubriken Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Den mottagna köpeskillingen redovisas däremot som en skuld under rubriken Övriga skulder och värderas till verkligt värde.

Fordringar avseende direkt försäkring

Fordringar avseende direkt försäkring redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Övriga fordringar

Övriga fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Likvida medel

Likvida medel utgör en finansiell tillgång och klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Likvida medel benämns kassa och bank både i koncernen och i moderbolaget.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter avser utgifter för kommande räkenskapsår och intäkter som har intjänats under räkenskapsåret men inte erhållits eller fakturerats på balansdagen. Alectas förutbetalda kostnader och upplupna intäkter avser till största delen ej förfallna ränteintäkter för placeringstillgångar.

Omräkningsreserv

Omräkning av utländska dotterföretags balansräkning sker till balansdagens valutakurser och omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar görs till genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid valutaomräkning redovisas i Övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Valutor som omräknats är amerikanska dollar, engelska pund och euro.

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

Diskretionära delar

De diskretionära delarna i eget kapital består av preliminärt fördelad återbäring till försäkringstagarna och de försäkrade. I fördelad återbäring till de försäkrade ingår pensionstillägg och fribrevsuppräknings för förmånsbestämda pensionsprodukter samt preliminärt fördelad återbäring för premiebestämd försäkring. Fördelad återbäring till försäkringstagarna utgörs av premiereduktion för riskförsäkringar. I fördelad återbäring till försäkringstagarna och de försäkrade ingår också medel avsedda för kostnadstäckning av åtgärder inom ITP-planen, där kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning. Beslut om slutlig användning fattas av Alectas styrelse, förutsatt att den enhälligt finner att anvisad användning är i enlighet med Alectas intressen som försäkringsbolag. Fördelning av överskott är reglerad i bolagets konsolideringspolicy i de försäkringstekniska riktlinjerna. Då överskottet är preliminärt och inte garanterat, betraktas detta som riskkapital och ingår i bolagets konsolideringsfond. Överskottet tilldelas i samband med utbetalning enligt de interna regelverk som finns och redovisas direkt mot eget kapital.

Särskilda värdesäkringsmedel

Särskilda värdesäkringsmedel är medel för att trygga värdesäkring av pensioner eller för annat pensionsfrämjande ändamål. Alecta förfogar över medlen först efter beslut av Svenskt Näringsliv och PTK. Särskilda värdesäkringsmedel inräknas därför inte i det kollektiva konsolideringskapitalet. Förändringsposterna redovisas direkt mot eget kapital.

Garantifond

Garantifonden utgör en del av eget kapital. Garantifonden inrättades 2007 med medel som 1998 avsatts för kostnadstäckning av åtgärder inom ITP-planen. Fonden har två syften som båda har sin grund i kollektivavtal. Det första är att finansiera kollektivavtalsgarantin som är en fundamental del av ITP-planen. Det andra är att finansiera kollektivavtalsparternas informationsverksamhet kring ITP och TGL. Kollektivavtalsgarantin säkerställer att de försäkrade får sina pensionsförmåner både när en arbetsgivare underlåtit att teckna de försäkringar som bestämts i kollektivavtalet och när en arbetsgivare inte betalat premierna, exempelvis vid konkurs.

Medlen räknas årligen upp eller ned med ett belopp som motsvarar procentsatsen för totalavkastningen av Alectas placeringstillgångar efter avdrag för avkastningsskatt och faktisk förvaltningskostnad. Upp- eller nedräkningen av garantifonden sker först påföljande år efter överstyrelsens beslut om att överföra ett belopp motsvarande avkastningen mellan konsolideringsfonden och garantifonden.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I posten ingår kollektiv konsolidering samt årets resultat. I kollektiv konsolidering redovisas övrigt riskkapital, som inte är fördelat.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av kapitalvärdet av bolagets garanterade åtaganden för gällande försäkringsavtal och består av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador. Avsättningarna är beräknade enligt vedertagna aktuariella principer. Det innebär att avsättningarna nuvärdeberäknas och att beräkningarna baseras på aktsamma försäkringstekniska antaganden om bland annat ränta, dödlighet, sjuklighet och driftskostnader. I de försäkringstekniska avsättningarna ingår även pensionsåtaganden för anställda hos Alecta i enlighet med FTP-planen.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning beräknas som kapitalvärdet av förväntade framtida garanterade pensionsutbetalningar, driftskostnader, avkastningsskatt och avtalade framtida premier.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador ska täcka framtida kostnader för försäkringsersättningar som uppstår vid arbetsoförmåga. Den försäkringstekniska avsättningen fastställs när rätt till ersättning uppstår. En del av avsättningen för oreglerade skador avser inträffade men inte rapporterade skador och grundar sig uteslutande på bolagets erfarenheter av eftersläpning i rapporteringen av sjukfall. Eftersläpningen i rapporteringen av sjukfall är vanligen begränsad till ett års tid.

Pensioner inom Alectakoncernen

Samtliga pensionsplaner inom koncernen redovisas som premiebestämda planer. Detta innebär att avgiften redovisas som en kostnad i den period förmånerna intjänas vilket oftast sammanfaller med tidpunkten då avgiften betalas. FTP-avtalet ger medarbetare födda 1955 eller tidigare möjligheten att gå i pension på eget initiativ från och med månaden efter det att de fyllt 62 år. I de fall möjligheten utnyttjas betalar Alecta en engångspremie för att täcka den tillkommande pensionsförmånen. En ofonderad avsättning görs med 100 procent av den förväntade premien för de anställda som meddelat Alecta sin avsikt att utnyttja möjligheten. För övriga anställda som har möjlighet till tidigare pensionering görs en ofonderad avsättning med antagandena att förmånen tjänas in linjärt till 62 års ålder och att 60 (60) procent kommer utnyttja möjligheten.

Avsättningar

En avsättning är en skuld som är ovisst vad gäller förfallotid och/eller belopp. En avsättning redovisas i balansräkningen när det uppstår en befintlig förpliktelse som följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En förpliktelse kan vara både formell och informell. Om dessa villkor inte är uppfyllda redovisas ingen avsättning i balansräkningen, i stället uppstår en eventalförpliktelse om kriterierna är uppfyllda för en eventalförpliktelse. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle. Avsättningen tas i anspråk endast för de utgifter som avsättningen ursprungligen var avsedd för.

Skulder avseende direkt försäkring

Skulder avseende direkt försäkring redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avser kostnader för räkenskapsåret som verksamheten har dragit på sig men som inte har betalats eller fakturerats på balansdagen och inkomster som har betalats eller fakturerats men inte intjänats på balansdagen. Alectas upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avser till största delen fastighetskostnader, hyresintäkter, personalkostnader och räntekostnader.

Kassaflöden

Kassaflöden redovisas enligt den indirekta metoden. Alecta redovisar kassaflöden från löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet med de anpassningar som krävs för försäkringsverksamheten. Då flöden inom försäkringsverksamheten till stor del placeras, redovisas placeringstillgångar som en integrerad del av den löpande verksamheten. Som likvida medel redovisas banktillgodohavanden, det vill säga samma som posten Kassa och bank i balansräkningen. Kortfristiga placeringar ingår inte i likvida medel utan redovisas som placeringstillgångar. Erhållna eller betalda räntor samt erhållna utdelningar redovisas under den löpande verksamheten.

Leasingavtal

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och förmåner som förknippas med ägandet faller på leasegivaren klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernens samtliga hyresavtal är utifrån detta att betrakta som operationella leasingavtal. Leasingavgiften för operationell leasing periodiseras linjärt

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, forts

över leasingperioden. Hyresavtalen avseende koncernens förvaltningsfastigheter klassificeras i sin helhet som operationella hyresavtal. Hyresintäkterna periodiseras linjärt så att endast den del av hyrorna som belöper på perioden redovisas som intäkt.

Lagar och regler i moderbolaget

Moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget följer Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26, samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 redovisning för juridiska personer. Då koncernen följer IAS/IFRS standarder så som antagna av EU kommer redovisningsprinciperna i moderbolaget till vissa delar att skilja sig från de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen. Nedan anges de skillnader som är väsentliga för moderbolaget.

Konsolideringsfond

Livförsäkringsbolag som inte får dela ut vinst ska ha en konsolideringsfond för avsättning av belopp som får användas till förlusttäckning. Om bolagsordningen så anger får fonden även användas för annat ändamål. Konsolideringsfonden ingår i eget kapital och består av kollektiv konsolidering, diskretionära delar och andra reserver.

Bokslutsdispositioner

Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att minska årets beskattningsbara inkomst genom avsättning till obeskattade reserver i balansräkningen, via resultaträkningsposten bokslutsdispositioner. Alectas bokslutsdispositioner avser förändring av periodiseringsfond.

När fondavsättningen senare upplöses ska den återföras till beskattning vilket innebär att fondavsättningen innehåller en uppskjuten skatteskuld. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas i moderbolaget inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna.

I koncernredovisningen elimineras periodiseringsfonden och en uppdelning sker mellan eget kapital och uppskjuten skatt.

Avkastningskatt

Avkastningskatten omfattar pensionsprodukterna samt familjeskydd och beräknas på de finansiella nettotillgångarnas marknadsvärde vid ingången av räkenskapsåret. I moderbolagets resultaträkning redovisas avkastningskatten i posten Skatt.

Pensionsavsättningar

Beräkning av pensionsavsättningar för Alectas anställda görs i moderbolaget enligt tryggandelagen och med antaganden enligt Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2007:31.

Byggnader och mark

I moderbolaget redovisas byggnader och mark som används i den egna verksamheten som förvaltningsfastigheter.

Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för erforderliga nedskrivningar.

Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag

Koncerninterna lån och fordringar är finansiella tillgångar som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångarna klassificeras som lånefordringar och värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver är det ackumulerade beloppet av gjorda bokslutsdispositioner, exklusive koncernbidrag, se ytterligare förklaring för posten Bokslutsdispositioner.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag från respektive till dotterbolag som bokslutsdisposition.

Företagsförvärv

Vid tillgångsförvärv redovisas i moderbolaget alla förvärvskostnader som en ökning av anskaffningsvärdet för aktier och andelar.

NOT 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av de finansiella rapporterna och tillämpning av olika redovisningsstandarder baseras ofta på ledningens och styrelsens uppskattningar och bedömningar. Dessa grundar sig oftast på historisk erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Företagsledningen utvärderar löpande gjorda uppskattningar och bedömningar. Utfallet kan avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

De uppskattningar och bedömningar som Alecta bedömer har störst inverkan på resultatet och/eller tillgångar och skulder redogörs för enligt nedan.

Uppskattningar

Försäkringstekniska avsättningar

För att beräkna de försäkringstekniska avsättningarna krävs kvalificerade bedömningar med antaganden om bland annat dödlighet, sjuklighet, räntor, kostnader och skatt. Värdering av försäkringstekniska avsättningar beskrivs i redovisningsprinciperna i not 1 på sidan 53. Känsligheten i de antaganden som ligger till grund för värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna beskrivs i not 3 på sidan 56. Information om nuvarande antaganden finns i not 38 samt not 39 på sidan 82.

Förvaltningsfastigheter

De svenska fastigheterna värderas till verkligt värde enligt en avkastningsbaserad metod samt ortprismetod och externvärderas halvårsvis. För utländska fastigheter tillämpas gällande värderingsmetod i respektive land, vilket innebär att såväl avkastningsbaserad metod som ortsprismetoden används. Metoderna innehåller ett flertal antaganden såsom hyres- och kostnadsutveckling, vakansgrad, inflation och diskonteringsränta. En förändring i något av dessa antaganden påverkar värderingen. Värdering av Alectas fastigheter framgår av redovisningsprinciperna i not 1. Redovisade värden för innehaven samt en känslighetsanalys över antaganden som ligger till grund för värderingen finns i not 16. Alectas nuvarande användning av förvaltningsfastigheterna bedöms vara den bästa användningen och därmed bör värderingen av fastigheterna reflektera tillgångarnas maximala värde.

Immateriella anläggningstillgångar

Alecta har en väsentlig immateriell tillgång i form av utvecklingskostnader för försäkringssystemet. Vid varje bokslutstillfälle görs en individuell prövning av värdet för respektive tillgång. Dessutom prövas avskrivningsmetod och nyttjandeperiod för tillgångarna. Redovisade värden för immateriella tillgångar finns i not 14 på sidan 62.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar och skulder redovisas för temporära skillnader, outnyttjade underskottsavdrag samt andra outnyttjade skatteavdrag. Den redovisade uppskjutna skatten påverkas av antaganden och bedömningar dels för att fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels beträffande framtida skattepliktiga vinster.

Koncernen undersöker varje år om möjligheten finns att nya uppskjutna skattefordringar kan aktiveras och om nedskrivningsbehov föreligger för tidigare års skattemässiga underskottsavdrag. Redovisade värden för uppskjuten skatteskuld respektive skattefordran framgår av not 42 på sidan 83.

Bedömningar

Finansiella instrument

Vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde används i första hand noterade priser på aktiva marknader, i not 23 på sidan 72 definieras aktiv marknad. För innehav som saknar priser från aktiva marknader används vedertagna värderingsmodeller med hjälp av etablerade värderingstekniker. I not 23 redovisas innehaven uppdelade i olika värderingskategorier. Värdering av finansiella instrument beskrivs i not 1 på sidorna 51–52. Känslighetsanalys framgår av not 3 på sidan 57.

Skatter

Vid beräkning av underlag för inkomstskatt måste en bedömning göras avseende fördelning av intäkter och kostnader mellan inkomstbeskattad och avkastningsbeskattad verksamhet. De använda principerna får direkt effekt på den beräknade inkomstskatten. Även Alectas tillgångar, skulder och eget kapital för de olika verksamheterna samt nyckeltalen för Alectas olika produkter påverkas.

NOT 3 Risker och riskhantering

I förvaltningsberättelsen (sidan 32) beskrivs övergripande Alectas riskhantering och riskorganisation. I denna not beskrivs mer detaljerat Alectas olika riskkategorier.

Risk för förlust

Riskkategorin avser risk för konsekvenser i form av exempelvis förlust av anseende eller ekonomisk förlust. Konsekvenserna kan uppkomma om Alecta misslyckas i hanteringen av risker i de nedan beskrivna riskkategorierna.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker är risker förenade med Alectas försäkringsprodukter och försäkringsbestånd och rör till exempel prissättning, beräkning av försäkringstekniska avsättningar och beräkning och fördelning av överskottsmedel. Beräkningarna baseras på försäkringstekniska antaganden, huvudsakligen om dödlighet, sjuklighet, driftskostnader och ränta, där varje antagande utgör en risk.

För att fastställa säkerheten i de försäkringstekniska antagandena analyseras årligen Alectas redovisade resultat ur ett försäkringstekniskt perspektiv. Detta görs genom att verkligt utfall för dödlighet, sjuklighet, driftskostnader och kapitalavkastning ställs mot de antaganden som tillämpats. Antagandena revideras då analysen visar att detta är nödvändigt. Ändrade antaganden kan medföra förändring av de försäkringstekniska avsättningarna och/eller i premiesättningen. Alectas försäkringskollektiv är stora och diversifierade varför koncentrationsriskerna i dessa är försumbara.

Den självständiga kontrollfunktionen Riskkontroll har under 2014 genomfört en granskning av Alectas försäkringsrisker vilken bland annat omfattat en granskning av Alectas försäkringstekniska antaganden och beräkningar.

Dödlighetsrisk

Dödlighetsrisk är risken för att de försäkrades genomsnittliga livslängd blir en annan än vad som antagits. Risken är olika beroende på om försäkringen är en dödsfallsförsäkring eller en livsfallsförsäkring. En dödsfallsförsäkring innebär att försäkringssumman betalas ut när den försäkrade dör. Alectas försäkringar familjepension, familjeskydd och TGL är dödsfallsförsäkringar. En livsfallsförsäkring betalas ut när den försäkrade uppnår den i avtalet angivna åldern. Ålderspension och ITPK är livsfallsförsäkringar. En kombination av dödsfalls- och livsfallsförsäkring är till exempel ålderspension med återbetalningsskydd.

En minskad dödlighet innebär att de försäkrade lever längre än vad som antagits. En livsfallsförsäkring påverkas negativt av minskad dödlighet, det vill säga kostnaderna för livsfallsförsäkringar ökar på grund av att pensionerna ska betalas ut under längre tid än vad som antagits. För dödsfallsförsäkringar gäller det motsatta.

Alecta uppdaterade under 2013 de dödlighetsantaganden som används vid beräkning av livförsäkringsavsättning. Med de nya antagandena förväntas en man respektive kvinna född på 40-talet leva i 20,6 respektive 23,4 år från 65-årsdagen. Livslängdsökningen antas därefter till cirka 0,8 år för varje efterföljande födelsedecennium. Detta ska ställas i relation till den förväntade livslängden från 65 år i de gamla antagandena, som var 21,0 år för man respektive 22,5 år för kvinna, oberoende av födelsedecennium.

En minskning av den antagna dödligheten med 20 procent innebär att den förväntade livslängden för dagens 65-åriga män respektive kvinnor ökar med cirka 1,6 år (1,6) respektive 1,5 år (1,5) och att Alectas livförsäkringsavsättning ökar med cirka 5 procent (5).

Sjuklighetsrisk

Sjuklighetsrisk är risken för att den försäkrade förblir sjuk under längre tid eller till en högre ersättningsnivå än vad som antagits. Alectas sjuklighetsrisk återfinns i sjuk- och premiebefrielseförsäkringarna. Vid ett inträffat sjukfall görs en försäkringsteknisk avsättning med särskilda antaganden om framtida grad av arbetsförmåga och sjukdomstid.

Om sannolikheten att sjukfallen upphör minskar med 20 procent vid varje framtida tidpunkt samtidigt som arbetsgraden minskar med 20 procent, ökar de försäkringstekniska avsättningarna för sjukpension och premiebefrielse med cirka 19 procent (17).

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken består i att Alectas driftskostnader kan bli större än vad som antagits vid premie- och förmånsberäkningen. Alecta arbetar löpande med uppföljning av driftskostnader för att dessa inte ska överstiga de antagna driftskostnaderna.

Ränterisk

Ränterisken avser de antaganden om framtida avkastning som ligger till grund för premie- och förmånsberäkningen. De försäkringstekniska avsättningarna värderas huvudsakligen med den räntekurva som definierats i Finansinspektionens föreskrifter. I årsredovisningen uttrycks räntekurvan som en kassaflödesviktad genomsnittsränta. Räntans påverkan på Alectas resultat och solvensgrad beskrivs i känslighetsanalysen på sidan 57. Hanteringen av den totala ränterisken för tillgångar och skulder beskrivs vidare i avsnittet Matchningsrisk nedan.

Finansiella risker

Finansiella risker återfinns i placeringsverksamheten och utgörs av marknads-, kredit- och likviditetsrisker, matchningsrisk samt solvensrisk. Målet för placeringsverksamheten är att skapa en uthållig real avkastning, det vill säga en avkastning som stadigt överträffar såväl inflationen som utvecklingen av Alectas försäkringsantaganden. Den självständiga kontrollfunktionen Riskkontroll har under 2014 genomfört granskning av värdet av Alectas placeringstillgångar. Dessutom har delar av kapitalförvaltningens övriga rapporter granskats och kontrollräknats.

Marknadsrisk

Marknadsrisken är risken för att värdet på placeringarna påverkas negativt av förändringar i räntor, valutakurser eller priser på aktier, obligationer eller fastigheter. För att begränsa marknadsrisken och undvika koncentrationer i portföljen fördelar Alecta placeringarna mellan olika tillgångsslag och marknader:

Tillgångsfördelning

Tillgångsslag	Exponering		Andel av portföljen	
	2014	2013	2014	2013
Aktier	285 147	231 732	41,7 %	38,4 %
Räntebärande placeringar	348 035	327 416	50,9 %	54,3 %
Fastigheter	50 194	43 700	7,3 %	7,2 %
Totalt	683 377	602 848	100,0 %	100,0 %

Tabellen visar fördelningen enligt totalavkastningstabellens klassificering, se vidare sidan 26. En detaljerad uppdelning av tillgångsslagen redovisas i diagrammen på sidan 28.

För att säkerställa att Alecta i lägen med negativ marknadsutveckling klarar solvenskraven med god marginal sätter placeringsriktlinjerna ramar för risknivån. Olika derivatinstrument i form av bland annat ränte-, aktie- och valutaterminer samt ränte- och valutaswappar används för att minska riskerna vid stora kursvägningar och för att göra förvaltningen mer kostnadseffektiv. Vidare valutakurssäkrar Alecta hela innehavet av utländska obligationer och fastigheter samt delar av det utländska aktieinnehavet. Den totala valutaexponeringen efter valutakurssäkring uppgick vid utgången av året till 16,6 procent (15,4) av placeringarna. Utan valutakurssäkring hade 44,1 procent (37,2) av tillgångarna varit exponerade för valutakursvägningar.

NOT 3 Risker och riskhantering, forts

Valutaexponering efter valutakurssäkring

	Andel av placeringssportföljen		Exponering	
	2014	2013	2014	2013
EUR	1,4 %	-1,2 %	9 636	-7 294
CHF	1,2 %	2,1 %	8 064	12 358
GBP	2,9 %	3,3 %	20 023	19 834
USD	9,0 %	7,0 %	61 162	42 079
Övriga	2,1 %	1,9 %	14 283	11 153
Nettoexponering	16,6 %	15,4 %	113 168	92 718

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för finansiella förluster på grund av att en emittent eller motpart kommer på obestånd. Alecta analyserar de kreditrisker som är förknippade med olika typer av placeringar och sätter kreditlimiterna för emittenter och motparter. Dessutom finns limiterna för enhandsengagemang, det vill säga limiterna som begränsar Alectas samlade innehav av aktier och räntebärande placeringar mot en och samma koncern. Risk & Performance kontrollerar dagligen att limiterna inte överträds.

Räntebärande placeringar görs huvudsakligen i värdepapper från låntagare med mycket god kreditvärdighet. Placeringar görs främst i obligationer klassificerade av ratingföretaget Standard & Poor's med rating BBB- eller högre. Utöver externa ratingar bedöms alla emittenter med hjälp av interna kreditratingmodeller. Av Alectas räntebärande placeringar är 42 procent (41) gjorda i svenska och utländska statspapper, 20 procent (29) i svenska bostadsinstitut samt 38 procent (29) i placeringar utställda av övriga emittenter (se not 26 på sidan 76).

Kreditexponering

	Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
	Marknadsvärde		Andel	
	2014	2013 ¹⁾	2014	2013 ¹⁾
Rating Aaa/AAA	203 721	189 915	58,9 %	58,7 %
Rating Aa/AA	27 526	29 396	8,0 %	9,1 %
Rating A/A	63 430	56 076	18,3 %	17,3 %
Rating Baa/BBB	31 866	31 506	9,2 %	9,8 %
Rating Ba/BB	2 989	1 729	0,9 %	0,5 %
Utan rating	16 424	14 905	4,7 %	4,6 %
<i>varav värdepapper utgivna av statligt ägda emittenter</i>	4 204	4 759	1,2 %	1,5 %
	345 956	323 527	100%	100,0 %

¹⁾ Jämförelsesiffror för föregående år har räknats om på grund av ändrad beräkningsmetod.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för förlust på finansiella instrument på grund av att de inte omedelbart går att sälja utan att sänka priset eller risken för att Alecta inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfalltidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar. Alectas betalningsförpliktelser utgörs av försäkringsåtaganden och finansiella skulder, där cirka 90 procent av åtagandena har en löptid som överstiger fem år, se not 38 och 39 på sidan 82. Alectas finansiella skulder är begränsade till de derivatkontrakt som används för att kurssäkra valuta- och ränterisker och har i regel en löptid under ett år. Det nominella värdet av derivatkontrakten återfinns i not 29 på sidan 76. Det finns även en löptidsanalys över finansiella skulder i not 22 på sidan 71. Likviditetsrisken bevakas genom detaljerade kassaflödesprognoser och begränsas genom att Alecta gör en stor del av sina placeringar i tillgångar med god likviditet. Av not 23 på sidan 72 framgår att 286 miljarder kronor av Alectas placeringar utgörs av noterade aktier vilka är omsättningsbara inom en vecka. Resterande placeringar kan anses vara omsättningsbara inom ett år, vilket gör att likviditetsrisken bedöms vara försumbar.

Matchningsrisk

Matchningsrisk är risken för försämrad finansiell ställning till följd av att tillgångarnas och de försäkringstekniska avsättningarnas egenskaper skiljer sig från varandra. Värdet på försäkringsåtagandena och de räntebärande placeringarna beror på räntenivån. Vid en räntenedgång ökar åtagandena samt värdet på de räntebärande placeringarna. Eftersom åtagandena är större och har längre genomsnittlig löptid än de räntebärande placeringarna är en räntenedgång ogynnsam för Alecta. Åtagandenas löptid och tillgångssportföljens räntebindningstid återfinns i not 38 och 39 respektive 26.

För att begränsa matchningsrisken använder Alecta en ALM-analys, Asset Liability Management, vars syfte är att finna den sammansättning av placeringstillgångar som bäst svarar mot försäkringsåtagandena men även Alectas avkastningsmål. Analysen tar hänsyn till hur såväl placeringstillgångarna som de marknadsvärderade skulderna och därmed Alectas riskkapital påverkas av prisförändringar i de finansiella marknaderna. Grunden för besluten om placeringssammansättning är Alectas långsiktiga bedömningar av marknadsförutsättningarna i relation till Alectas åtaganden, mål och finansiella ställning. Besluten avrapporteras fortlöpande i styrelsens finansutskott.

Solvensrisk

Solvensrisk är risken för att Alecta inte har tillräckligt riskkapital för att med tillräcklig säkerhet anses kunna fullgöra sina garanterade åtaganden. Finansinspektionen mäter solvensrisken med sin trafikljusmodell. Alectas riskkapital visar med marginal så kallat grönt ljus. Alecta genomför dessutom dagligen ett eget stresstest som fångar de väsentliga finansiella riskerna och utgår från något strängare negativa marknadsscenarioer än de som föreskrivs i trafikljusmodellen. Stresstestet mäter riskexponeringen och skulle ett gränsvärde nås vidtas åtgärder för att säkerställa Alectas solvens.

Därutöver beräknar Alecta dagligen den kollektiva konsolideringsnivån för de förmånsbestämda försäkringarna. Bolagets kollektiva konsolideringsnivå ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent, med målnivå 140 procent. Om konsolideringsnivån understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet.

Känslighetsanalys

	Påverkan på			
	Solvensgraden (%-enheter)		Årets resultat/Eget kapital	
Koncernen	2014	2013	2014	2013
Räntenedgång 1 %-enhet	-10,9	-11,8	-26 552	-21 108
Aktiekursnedgång 10 %	-6,7	-6,6	-28 515	-23 173
Fastighetsvärdeminskning 10 %	-1,2	-1,2	-5 019	-4 370
Valutakursnedgång 10 %	-2,6	-2,6	-11 294	-9 269

Tabellen visar hur solvensgraden och årets resultat skulle påverkas av nedgångar i värdet på aktier, fastigheter och valutor samt av en sänkning av marknadsräntan, oavsett löptid och marknad. Sänkning av marknadsräntan ökar värdet på både åtagandena och de räntebärande placeringarna.

Operativa risker

En operativ risk definieras som risken för brister i verksamheten relaterade till personal, organisation och processer, IT-system eller säkerhet. Sådana brister kan orsaka risker inom andra riskkategorier. Exempelvis skulle bristande kompetens hos Alectas personal kunna orsaka att bolaget omedvetet exponeras för finansiella risker. De operativa riskerna motverkas av god intern kontroll.

Övriga risker

Förutom ovan nämnda risker har Alecta andra risker att hantera, exempelvis regelefterlevnadsrisker och informationssäkerhetsrisker.

NOT 3 Risker och riskhantering, forts

Självutvärdering av risker

Med hjälp av en företagsgemensam självutvärderingsmetod identifierar och bedömer Alectas olika avdelningar årligen sina risker inom olika riskkategorier. Förbättringsområden identifieras och beslut fattas om vilka riskreducerande och ekonomiskt, eller av andra skäl, motiverade åtgärder som ska vidtas. Arbetet med ständiga förbättringar i den dagliga verksamheten bidrar också till att reducera riskerna.

Incidenthantering

Trots det förebyggande arbetet med att identifiera och reducera risker kan incidenter inträffa. Dessa måste naturligtvis omgående tas om hand för att begränsa eventuell skada och förlust. Minst lika viktigt är det att lära av det inträffade och vidta åtgärder för att försöka undvika att det händer igen. Därför diskuteras och rapporteras incidenter regelbundet på alla nivåer i Alecta.

NOT 4 Premieinkomst

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Löpande premier	22 894	20 906
Engångspremier	2 378	3 173
Premieskatt ¹⁾	-127	-125
Fakturerade premier	25 145	23 954
Fribrevsuppräknig	8 591	3
Premiereduktion	2 386	1 102
Tilldelad återbäring	10 977	1 105
Total premieinkomst	36 122	25 059

¹⁾ Beskattningsunderlaget utgör 95 (95) procent av mottagen premie för TGL. Skatten uppgår till 45 (45) procent av beskattningsunderlaget.

NOT 5 Kapitalavkastning, intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Hysesintäkter från byggnader och mark	2 441	2 248	955	958
Erhållna utdelningar	8 075	6 634	8 737	7 356
<i>varav koncernföretag</i>	-	-	678	727
Ränteintäkter m m ^{1,2)}	12 867	12 798	13 036	13 015
<i>obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹⁾</i>	12 672	12 584	12 672	12 584
<i>lån med säkerhet i fast egendom</i>	-	15	-	-
<i>övriga ränteintäkter ²⁾</i>	195	199	180	195
<i>övriga ränteintäkter, koncernföretag</i>	-	-	184	236
Valutakursvinster, netto	7 949	-	7 949	-
Realisationsvinster, netto	9 413	12 255	9 413	12 188
<i>byggnader och mark</i>	-	149	-	82
<i>aktier och andelar</i>	6 461	6 107	6 461	6 107
<i>obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	2 952	5 999	2 952	5 999
Övrigt	12	45	-	-
	40 757	33 980	40 090	33 517

¹⁾ 2013 års jämförelsesiffror för ränteintäkter avseende obligationer och andra räntebärande värdepapper har justerats med 1 465 miljoner kronor på grund av omklassificering mellan ränteintäkter och valutakursförlust. Se motsvarande ändring i not 9 Kapitalavkastning, kostnader.

²⁾ Jämförelsesiffror 2013 för övriga ränteintäkter har justerats med -297 miljoner kronor på grund av nettoredovisning av vissa ränteintäkter och räntekostnader. Se motsvarande ändring i not 9 Kapitalavkastning, kostnader.

NOT 6 Realiserade vinster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Byggnader och mark	2 497	1 072	1 521	402
Aktier och andelar	17 516	35 366	17 520	35 328
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 378	-	17 378	-
Lån med säkerhet i fast egendom	3	-	3	-
Övriga lån	136	28	136	28
	37 530	36 466	36 558	35 758

NOT 7 Utbetalda försäkringsersättningar

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Utbetalda grundbelopp före värdesäkring	-15 559	-14 843
Erlagd premiebefrielse	-1 482	-1 459
Annulationer och återköp ¹⁾	-612	-770
Driftskostnader vid skadereglering	-133	-135
	-17 786	-17 207

¹⁾ I posten ingår utflyttat kapital om 594 (756) miljoner kronor.

NOT 8 Driftskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Administrationskostnader	-548	-555	-548	-555
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	-548	-555	-548	-555
Skadereglering ¹⁾	-133	-135	-133	-135
Kapitalförvaltning ²⁾	-196	-170	-179	-155
Fastighetsförvaltning ³⁾	-93	-84	-58	-52
Totala driftskostnader	-970	-944	-918	-897
Specifikation av totala driftskostnader				
Personalkostnader	-442	-439	-429	-428
Lokalkostnader	-21	-31	-20	-30
Avskrivningar	-26	-29	-26	-29
Utrangering	-	-	-	-
IT-kostnader	-210	-205	-209	-205
Fastighetsförvaltningskostnader	-93	-84	-58	-52
Valcentralskostnader	-127	-127	-127	-127
Övriga kostnader ⁴⁾	-101	-78	-99	-75
Förvaltningsersättningar	50	49	50	49
Totala driftskostnader	-970	-944	-918	-897

¹⁾ Redovisas under Utbetalda försäkringsersättningar i resultaträkningen, se not 7.

²⁾ Redovisas under Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen, se not 9.

³⁾ Redovisas under Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen (ingår i posten driftskostnader för byggnader och mark i not 9).

⁴⁾ Övriga kostnader består till stor del av kostnader för information och konsulter.

NOT 9 Kapitalavkastning, kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Driftskostnader för byggnader och mark	-848	-824	-322	-343
Kapitalförvaltningskostnader ¹⁾	-196	-170	-179	-155
Räntekostnader m m ²⁾	-852	-201	-849	-204
obligationer och andra räntebärande värdepapper	-818	-163	-818	-163
övriga räntekostnader ²⁾	-34	-38	-29	-38
övriga räntekostnader, koncernföretag	-	-	-2	-3
Depåbankskostnader	-23	-14	-23	-14
Av- och nedskrivningar	-	-1	-167	-
lån i koncernföretag	-	-	-167	-
Valutakursförluster, netto ³⁾	-	-2 983	-	-2 983
Realisationsförluster, netto	-555	-	-456	-
byggnader och mark	-555	-	-456	-
Övrigt	-24	-25	-	-
	-2 498	-4 218	-1 996	-3 699

¹⁾ Förutom dessa kostnader har även externa arvoden om cirka 56 (41) miljoner kronor erlagts för investeringar i onoterade fastighetsfonder. Dessa arvoden har redovisats som negativ värdeförändring på innehavet och ingår därmed i nettobeloppet för realiserade vinster på aktier och andelar under not 6.

²⁾ Jämförelsesiffror 2013 för övriga räntekostnader har justerats med 297 miljoner kronor på grund av nettoredovisning av vissa ränteintäkter och räntekostnader. Se motsvarande ändring i not 5 Kapitalavkastning, intäkter.

³⁾ 2013 års jämförelsesiffror för valutakursförluster, netto har justerats med -1 465 miljoner kronor på grund av omklassificering mellan valutakursförlust och ränteintäkter. Se motsvarande ändring i not 5 Kapitalavkastning, intäkter.

NOT 10 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-11 007	-	-11 007
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-2	-	-2
	-	-11 009	-	-11 009

NOT 11 Avkastningsskatt

Koncernen och moderbolaget	2014		2013	
	Avkastningsskatt ¹⁾	-994	-697	
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1	-4		
Summa avkastningsskatt	-995	-701		
¹⁾ Avkastningsskatt	2014	2013		
Underlag ^{A)}	604 272	546 723		
Kapitalunderlag ^{B)}	569 224	513 427		
Skatteunderlag ^{C)}	11 441	7 804		
Avkastningsskatt före avräkning ^{D)}	-1 716	-1 171		
Avräkning för erlagd kupongskatt samt inkomstskatt och fastighetsskatt utländska fastigheter föregående år	722	474		
Avkastningsskatt	-994	-697		

Koncernen	Påverkan på avkastningsskatten	
	2014	2013
Kapitalunderlag +/- 10%	-/+ 172	-/+ 117
Fördelningsprocent +/- 1%-enhet	-/+ 18	-/+ 12
Genomsnittlig statslåneränta +/- 1%-enhet	-/+ 854	-/+ 770

^{A)} Underlag för avkastningsskatt utgörs av värdet av tillgångarna vid ingången av beskattningsåret efter avdrag för finansiella skulder vid samma tidpunkt. Underlaget justeras därefter för övervärden på utländska och svenska indirekt ägda fastigheter.

^{B)} Kapitalunderlag är den del av underlaget som avser pensionsprodukterna och familjeskydd, vilket motsvarar 94,20 (93,91) procent. Andelen är framräknad utifrån eget kapital, obeskattade reserver och försäkringstekniska avsättningar.

^{C)} Skatteunderlag beräknas som kapitalunderlaget multiplicerat med den genomsnittliga statslåneräntan under kalenderåret närmast före ingången av beskattningsåret. Genomsnittlig statslåneränta: 2,01 (1,52) procent.

^{D)} Skattesats: 15 (15) procent.

NOT 12 Inkomstskatt (koncernen)

Koncernen	2014	2013
Inkomstskatt		
varav aktuell skatt	-632	-374
varav uppskjuten skatt	-28	-530
Summa inkomstskatt	-660	-904
Aktuell skatt ¹⁾		
Svensk skatt på årets resultat	-1	-99
Utländsk skatt på direkt- och indirekt ägda fastigheter	-216	-244
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-75	246
Kupongskatt	-340	-277
Summa aktuell skatt	-632	-374
Uppskjuten skatt		
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på svenska fastigheter	20	-120
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på utländska fastigheter	-480	-431
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på finansiella instrument	-510	-282
Övriga temporära skillnader	-1	0
Underskottsavdrag	-13	1
Periodiseringsfond	508	-31
Överavskrivning	-3	-3
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-120
Andra outnyttjade skatteavdrag ²⁾	-23	52
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	474	404
Summa uppskjuten skatt	-28	-530

¹⁾ Den skattepliktiga delen utgörs av sjukpension, premiebefrielse och TGL.

²⁾ Andra outnyttjade skatteavdrag avser avräkningsbar utländsk skatt överstigande spärrbeloppet. Överskjutande belopp får avräknas senast det femte beskattningsåret efter aktuellt beskattningsår.

Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats	2014		2013	
Resultat före skatt enligt resultaträkning	19 871		87 620	
Avgår: Resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-15 885		-83 306	
Resultat i inkomstbeskattad verksamhet	3 986		4 314	
Skatt enligt gällande skattesats	-877	-22,0 %	-949	-22,0 %
Skillnad i skattesats ^{A)}	-217	-5,4 %	-196	-4,5 %
Ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	-11	-0,3 %	-48	-1,1 %
Ej skattepliktiga intäkter	8	0,2 %	21	0,5 %
Tilldelad premierreduktion	511	12,8 %	243	5,6 %
Schablonränta periodiseringsfond	-8	-0,2 %	-5	-0,1 %
Effekt av förstagningsredovisning fastigheter	-17	-0,4 %	-87	-2,0 %
Övrigt	-6	-0,2 %	-9	-0,2 %
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	28	0,7 %	127	2,9 %
Underskottsavdrag	5	0,1 %	-5	-0,1 %
Outnyttjade skatteavdrag	-23	-0,6 %	52	1,2 %
Utländsk skatt att avräkna ^{B)}	335	8,4 %	273	6,3 %
Utländsk inkomstskatt	-48	-1,2 %	-44	-1,0 %
Kupongskatt	-340	-8,5 %	-277	-6,4 %
Redovisad inkomstskatt	-660	-16,6 %	-904	-20,9 %

^{A)} Avser USA och Frankrike.

^{B)} Motsvaras av uppskjuten skatt på skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på fastigheter i utlandet.

NOT 13 Skatt (moderbolaget)

Moderbolaget	2014	2013
Avkastningsskatt	-995	-701
Inkomstskatt	-1 178	-531
<i>varav aktuell skatt</i>	-625	-178
<i>varav uppskjuten skatt</i>	-553	-353
Summa skatt	-2 173	-1 232
Avkastningsskatt		
Avkastningsskatt ¹⁾	-994	-697
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1	-4
Summa avkastningsskatt	-995	-701
Aktuell skatt ²⁾		
Svensk skatt på årets resultat	-	-95
Utländsk skatt på direkt- och indirekt ägda fastigheter	-212	-44
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-73	238
Kupongskatt	-340	-277
Summa aktuell skatt	-625	-178
Uppskjuten skatt		
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på fastigheter	-160	-134
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på finansiella instrument	-511	-282
Övriga temporära skillnader	0	0
Underskottsavdrag	3	-
Andra outnyttjade skatteavdrag ³⁾	-23	52
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	138	131
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-120
Summa uppskjuten skatt	-553	-353

¹⁾ För beräkning av avkastningsskatt, se not 11.

²⁾ Den skattepliktiga delen utgörs av sjukpension, premiebefrielse och TGL.

³⁾ Andra outnyttjade skatteavdrag avser avräkningsbar utländsk skatt överstigande spärrbeloppet. Överskjutande belopp får avräknas senast det femte beskattningsåret efter aktuellt beskattningsår.

Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats	2014	2013		
Resultat före skatt enligt resultaträkning	21 062	87 546		
Avgår: Resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-16 354	-84 718		
Resultat i inkomstbeskattad verksamhet	4 708	2 828		
Skatt enligt gällande skattesats	-1 036	-22,0 %	-622	-22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	-11	-0,2 %	-8	-0,2 %
Ej skattepliktiga intäkter	14	0,3 %	12	0,4 %
Tilldelad premierreduktion	511	10,9 %	243	8,6 %
Schablonränta periodiseringsfond	-8	-0,2 %	-5	-0,2 %
Outnyttjade skatteavdrag	-23	-0,5 %	52	1,8 %
Utländsk inkomstskatt	-212	-4,5 %	-44	-1,5 %
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-73	-1,6 %	118	4,1 %
Kupongskatt	-340	-7,2 %	-277	-9,8 %
Redovisad inkomstskatt	-1 178	-25,0 %	-531	-18,8 %
Tillkommer avkastningsskatt	-994		-697	
Tillkommer avkastningsskatt tidigare år	-1		-4	
Redovisad skatt	-2 173		-1 232	

NOT 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen och moderbolaget	2014			2013		
	Immateriella tillgångar under utveckling	Färdigställd utveckling	Summa	Immateriella tillgångar under utveckling	Färdigställd utveckling	Summa
Anskaffningsvärde						
Ingående balans	-	684	684	1	688	689
Årets investeringar	-	-	-	3	-	3
Årets utrangeringar	-	-	-	-	-8	-8
Årets omklassificeringar	-	-	-	-4	4	-
Utgående balans		684	684	-	684	684
Akkumulerade av- och nedskrivningar						
Ingående balans	-	-208	-208	-	-187	-187
Årets avskrivningar	-	-26	-26	-	-29	-29
Årets utrangeringar	-	-	-	-	8	8
Utgående balans avskrivningar	-	-234	-234	-	-208	-208
Ingående balans	-	-114	-114	-	-114	-114
Utgående balans nedskrivningar	-	-114	-114	-	-114	-114
Bokfört värde immateriella anläggningstillgångar	-	336	336	-	362	362

Immateriella tillgångar utgörs av utgifter för utveckling av programvaror, främst utveckling av försäkringssystemet som togs i bruk i april 2008, och svarar för 680 (680) miljoner kronor av totalt anskaffningsvärde.

NOT 15 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	62	60	36	35
Årets anskaffningar	4	2	1	1
Årets avyttringar/utrangeringar	-22	0	-21	-
Omräkningsdifferens	0	0	-	-
Utgående balans	44	62	16	36
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	-35	-33	-31	-30
Årets avskrivningar	-2	-2	-1	-1
Årets avyttringar/utrangeringar	22	0	21	-
Omräkningsdifferens	0	0	-	-
Utgående balans	-15	-35	-11	-31
Bokfört värde materiella anläggningstillgångar	29	27	5	5

NOT 16 Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark)

Specifikation förändring verkligt värde

Koncernen 2014	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	18 405	9 679	3 659	415	175	32 333
Ny-, till- och ombyggnation	847	102	-32	5	1	923
Förvärv	2 191	-	-	-	-	2 191
Försäljning	-1 457	-362	-160	-417	-134	-2 530
Värdeförändring	463	912	637	-14	-46	1 952
Valutakursförändring	-	2 060	518	11	4	2 593
Utgående balans	20 449	12 391	4 622	0	0	37 462

Koncernen 2013	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	15 347	9 430	3 171	438	172	28 558
Ny-, till- och ombyggnation	1 136	89	149	-	1	1 375
Förvärv	2 223	348	296	-	-	2 867
Försäljning	-743	-700	-178	-	-	-1 621
Värdeförändring	442	633	205	-36	-5	1 239
Valutakursförändring	-	-121	16	13	7	-85
Utgående balans	18 405	9 679	3 659	415	175	32 333

Moderbolaget 2014	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	9 848	1 015	3 659	-	175	14 697
Ny-, till- och ombyggnation	150	10	-32	-	1	129
Förvärv	439	-	-	-	-	439
Försäljning	-1 457	-	-160	-	-134	-1 751
Värdeförändring	286	239	637	-	-46	1 116
Valutakursförändring	-	224	518	-	4	746
Utgående balans	9 266	1 488	4 622	-	0	15 376

Moderbolaget 2013	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	9 560	1 022	3 172	-	172	13 926
Ny-, till- och ombyggnation	523	10	148	-	1	682
Förvärv	-	-	296	-	-	296
Försäljning	-547	-	-178	-	-	-725
Värdeförändring	312	-3	205	-	-5	509
Valutakursförändring	-	-14	16	-	7	9
Utgående balans	9 848	1 015	3 659	-	175	14 697

Specifikation anskaffningsvärden*

Moderbolaget	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
2014	7 062	968	3 967	-	-	11 997
2013	8 134	793	3 702	-	339	12 968

* Anskaffningsvärden i utländsk valuta redovisas till balansdagens kurs.

NOT 16 Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark), forts

Verkligt värde per sektor	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Industri	2 414	2 175	1 329	1 105
Kontor	19 653	17 324	8 214	8 461
Bostäder	2 304	1 600	-	-
Handel	11 476	10 162	4 724	4 458
Övrigt	1 615	1 072	1 109	673
Totalt	37 462	32 333	15 376	14 697

Vakansgrad baserad på hyra, %	Koncernen	
	2014	2013
Sverige	4,8	4,2
USA	9,2	7,3
Storbritannien	7,7	6,6
Nederländerna	-	11,3
Frankrike	-	18,3
	6,5	5,6

Fördelning uthyrningsbar yta, kvm	Koncernen	
	2014	2013
Sverige	719 411	745 559
USA	383 708	370 064
Storbritannien	151 247	161 846
Nederländerna	-	41 521
Frankrike	-	43 888
	1 254 366	1 362 878

Löptider för hyreskontrakt per 2014-12-31	Koncernen	
	Kontrakterad årshyra	Andel %
<i>Förfallotidpunkter:</i>		
Inom ett år	276	11
Senare än ett år men inom fem år	964	39
Senare än fem år	1 059	43
Bostäder, garage/parkering m m	163	7
	2 462	100

Samtliga fastigheter i koncernen, förutom de egna rörelsefastigheterna, klassificeras som förvaltningsfastigheter då de innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegringar. Förvaltningsfastigheterna värderas i enlighet med nivå 3 i verkligt värde-hierarkin och det har under året inte förekommit någon förflyttning av fastigheter mellan olika värderingshierarkier.

Se not 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget under Byggnader och mark sidan 51, för en beskrivning av värderingsprocessen.

Värderingsmetod

Den sammantagna värderingen av Alectas fastighetsbestånd är baserat på varje enskild fastighets bedömda marknadsvärde. Metoden är baserad på marknadspraxis i det land där fastigheten är belägen. I Sverige grundar sig det bedömda marknadsvärdet på en avkastningsbaserad metod innebärande att fastighetsvärden baseras på nuvärdet av prognostiserade driftnetton jämte restvärde under kalkylperioden, därefter diskonteras dessa med den bedömda kalkylräntan. Kalkylräntan är en betydelsefull parameter och består av ett avkastningskrav och inflation.

För att få fram ett avkastningskrav används en ortprismetod som bland annat baseras på uppgifter om faktiska hyresavtal jämte normaliserade drifts- och underhållskostnader för jämförbara fastigheter samt uppgifter om ortspriser. Exempel på faktorer som påverkar avkastningskravet är fastighetens hyresgästmix, modernitet, läge och längd på hyresavtalen samt jämförbara genomförda och planerade transaktioner på marknaden. Det framtida driftnettot baseras bland annat på nuvarande och historiska hyror, områdets utveckling, drift- och underhållskostnader och bedömda investeringar.

I Storbritannien, Nederländerna och Frankrike används i de flesta fall en ortprismetod vilket beräknas genom att räkna fram ett avkastningskrav som är härlett från jämförbara sålda objekt, justerat för den specifika fastighetens förhållanden. Ett bedömt marknadsvärde tas fram genom att dividera driftnettot för det aktuella värderingsobjektet med avkastningskravet. I USA används både ortprismetod och avkastningsbaserad metod.

De parametrar som har en avgörande betydelse för fastigheternas bedömda marknadsvärde är avkastningskravet och antaganden om gällande framtida driftnetto. Avkastningskravet för fastighetsbestånden varierar mellan olika regioner och kategorier av fastigheter. I nedanstående tabell visas det genomsnittliga avkastningskravet och initiala driftnettot för Sverige, USA och Storbritannien. Avkastningskravet i Sverige är exklusive projektfastigheter och i Storbritannien består driftnettot av nettohyran eftersom stora delar av de löpande kostnaderna för drift och underhåll samt fastighetsskatt faktureras hyresgästen i stället för att debiteras fastighetsägaren.

Länder	Driftnetto	Avkastningskrav %
Sverige	1 100	5,4
USA	606	4,9
Storbritannien	221	5,7

Känslighetsanalys

De värdepåverkande parametrarna som används i värderingen ska spegla en tolkning av hur en presumtiv köpare på marknaden skulle resonera. För att visa på osäkerheten i den bedömda värderingen har två parametrar valts ut som anses ha avgörande betydelse för värderingarna. Känslighetsanalysen nedan visar hur en förändring i driftnettot med +/- 10 procent och en förändring av avkastningskravet med +/- 0,5 procentenheter påverkar fastighetsvärderingen för fastighetsbeståndet i Sverige, USA och Storbritannien.

Länder	Driftnetto +/- 10 %	Avkastningskrav +/- 0,5 %
Sverige	+/- 2 050	+/- 1 930
USA	+/- 1 240	+/- 1 150
Storbritannien	+/- 90	+/- 430

NOT 17 Rörelsefastigheter (Byggnader och mark)

Koncernen	2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	974	967
Årets anskaffningar	16	7
Utgående balans	990	974
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-84	-66
Årets avskrivningar	-18	-18
Utgående balans	-102	-84
Bokfört värde rörelsefastigheter	888	890

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag ¹⁾

Moderbolaget	Organisationsnr	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Svenska företag						
Alecta AB	556597-9266	Stockholm	1 000	100 %	0	0
Alecta Köpcentrum AB	556943-7071	Stockholm	500	100 %	0	0
Alecta Retail Holding AB	556660-2594	Stockholm	1 000	100 %	30	30
Alfab Borås 1 AB	556708-2002	Stockholm	100 000	100 %	-	-
Alfab Järfälla 1 AB	556664-7599	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Jönköping 1 AB	556692-9385	Stockholm	890	89 %	-	-
- Alfab Jönköping 2 AB	556692-9625	Stockholm	1 000	100 %	-	-
- Alfab Västerås 1 AB	556606-3656	Stockholm	100	100 %	-	-
Alfab Jönköping 4 AB	556188-6127	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Jönköping 5 AB	556658-9783	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Valutan 13 AB	556708-2713	Stockholm	100 000	100 %	-	-
Fastighet Ädel AB	556604-9275	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Fastighetsaktiebolaget Borås Filtret	556790-5525	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Fastighetsaktiebolaget Åkersberga Österåker Runö	556785-6389	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Fyrfast AB	556604-5513	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alecta Tjänstepensioner AB	556713-7160	Stockholm	1 000	100 %	0	0
Alfab Indirekt Holding AB	556931-5459	Stockholm	50 000	100 %	30	20
Kabelverket Holding AB	556587-1075	Stockholm	1 000	100 %	0	0
Alfab Brygghuset 2 AB	556981-3149	Stockholm	50 000	100 %	-	-
Alfab Göteborg 3 AB	556913-5717	Stockholm	500	100 %	-	-
Alfab Göteborg 4 AB	556718-6654	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Göteborg 5 AB	556690-0386	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Haninge 515 AB	556764-4462	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Haninge 516 AB	556730-4174	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Malmö 1 AB	556655-4266	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Nyköping 1 AB	556740-0717	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Stockholm 1 AB	556660-5530	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Vällingby 1 AB	556892-7858	Stockholm	500	100 %	-	-
- Alfab Vällingby 3 KB	969761-3603	Stockholm	-	-	-	-
Alfab Vällingby 2 AB	556892-7882	Stockholm	500	100 %	-	-
- Alfab Vällingby 4 KB	969761-3595	Stockholm	-	-	-	-
Alfab Västerport 1 AB	556690-0378	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Västerport 2 AB	556946-8944	Stockholm	500	100 %	-	-
Fastighets AB Kablaget	556577-4642	Stockholm	1 000	100 %	-	-
- Alecta Fastighetsutveckling AB	556577-4618	Stockholm	1 000	100 %	-	-
- Fastighets AB Kabelverket	556577-4568	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Vasaterminalen AB	556118-8722	Stockholm	2 022 000	100 %	-	-
- World Trade Center Stockholm AB	556273-0803	Stockholm	1 000	100 %	-	-
- WTC Parkering AB	556424-3920	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Naraden Boglundsängen KB	969651-4117	Stockholm	99	99 %	15	15
Naraden Göteborg 1 KB	969697-7892	Stockholm	99	99 %	285	273
Tuna Park Köpcentrum KB	969680-6398	Stockholm	999	99,9 %	501	501
Summa Sverige					861	839

¹⁾ Samtliga aktier är onoterade varför marknadsvärde inte anges. Bokförda värdena anges inte för dotterbolag i underkoncerner.

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag¹⁾, forts

Moderbolaget	Organisationsnr	Säte	Antal aktier/andelar	Kapitalandel	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Utländska företag						
Frankrike						
Alecta Real Estate France EURL	499638864	Paris	1 000	100 %	0	0
Alecta Floirac SCI	501701635	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Hoerdt SCI	499653756	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Merignac SCI	499686079	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Meyzieu SCI	499686152	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Toulouse SCI	507410587	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Vouillands SCI	501701502	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Alecta Woodstock II SCI	499686111	Paris	9 999	99,9 %	0	0
Summa Frankrike					0	0
USA						
Alecta Real Estate USA, LLC	DE ID 4078782	San Francisco	-	100 %	8 094	7 534
Alecta Denver, LLC	DE ID 4382120	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Houston, LLC ²⁾	DE ID 4256956	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Los Angeles, LLC	DE ID 4784460	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Real Estate Investment, LLC	DE ID 4223706	San Francisco	-	100 %	-	-
- Alecta Real Estate Atlanta, LLC ²⁾	DE ID 3896694	San Francisco	-	100 %	-	-
- Alecta Real Estate California, LLC ²⁾	DE ID 3601049	San Francisco	-	100 %	-	-
- Alecta Real Estate Doral Plaza, LLC	DE ID 3601054	San Francisco	-	100 %	-	-
- Alecta Real Estate Winsted, LLC	DE ID 3601057	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Portland, LLC	DE ID 4836467	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Timberland, LLC	DE ID 4130208	San Francisco	-	100 %	-	-
- Springboard - OP CO, LLC	DE ID 4834515	San Francisco	-	100 %	-	-
- Springboard - Wallace Falls, LLC	DE ID 4830432	San Francisco	-	100 %	-	-
Alecta Value Add Investments, LLC	DE ID 5469880	San Francisco	-	100 %	-	-
Birch Commercial Mortgage, LLC	DE ID 4641524	San Francisco	-	100 %	-	-
Boylston Street Investors, LLC	DE ID 5405204	San Francisco	-	100 %	-	-
Columbia & Eighth, LLC	DE ID 5003417	San Francisco	-	100 %	-	-
Cupertino - Tantau, LLC	DE ID 4895201	San Francisco	-	100 %	-	-
First Hill Northwest, LLC	DE ID 4905415	San Francisco	-	100 %	-	-
Hillsboro Club, LLC	DE ID 4951762	San Francisco	-	100 %	-	-
Hillsboro Terrace, LLC	DE ID 4951765	San Francisco	-	100 %	-	-
Middlefield Circle, LLC	DE ID 5071351	San Francisco	-	100 %	-	-
MMM Northwest 37, LLC	DE ID 4905419	San Francisco	-	100 %	-	-
Moutain View Circle, LLC	DE ID 5413213	San Francisco	-	100 %	-	-
SRP Valley, LLC	DE ID 5125176	San Francisco	-	100 %	-	-
SSF Industrial, LLC	DE ID 5036326	San Francisco	-	100 %	-	-
Townsend East, LLC	DE ID 5225419	San Francisco	-	100 %	-	-
Walnut & Fifteenth, LLC	DE ID 5235952	San Francisco	-	100 %	-	-
Summa USA					8 094	7 534
Totalt aktier och andelar i koncernföretag					8 955	8 373

¹⁾ Samtliga aktier är onoterade varför marknadsvärde inte anges. Bokförda värden anges inte för dotterbolag i underkoncerner.

²⁾ Bolaget har likviderats under 2014.

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag, forts

Moderbolaget	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	11 249	11 130
Årets anskaffningar	-	0
Årets avyttringar	-	0
Årets aktieägartillskott	570	106
Årets likvidationer	-	-
Årets resultatandelar	12	13
Utgående balans	11 831	11 249
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-2 876	-2 876
Årets nedskrivningar	-	-
Årets återförda nedskrivningar	-	-
Utgående balans	-2 876	-2 876
Totalt aktier och andelar i koncernföretag	8 955	8 373

NOT 19 Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag

Moderbolaget	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	7 054	5 639
Årets förändring	1 577	1 415
Totalt räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	8 631	7 054

Posten utgörs i sin helhet av lån till fastighetsägande dotterbolag. Bokfört värde bedöms överensstämma med verkligt värde. I beloppet för årets förändring ingår en nedskrivning av lån mot Alectas franska dotterbolag med 167 miljoner kronor.

NOT 20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2014-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/ övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	294 131	-	-	294 131	294 131
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	345 956	-	-	345 956	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	5	5	5
Övriga lån	1 261	-	2 356	3 617	3 617
Derivat	-	6 846	-	6 846	6 846
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 369	1 369	1 369
Övriga fordringar	-	-	649	649	649
Kassa och bank	-	-	1 116	1 116	1 116
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 469	7 469	7 469
Summa	641 348	6 846	12 964	661 158	661 158
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	31	31	31
Derivat	-	10 745	-	10 745	10 745
Övriga skulder	-	-	1 714	1 714	1 714
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 291	2 291	2 291
Summa	-	10 745	4 036	14 781	14 781

Koncernen 2013-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/ övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	237 807	-	-	237 807	237 807
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	323 527	-	-	323 527	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	175	-	-	175	175
Övriga lån	967	-	2 620	3 587	3 587
Derivat	-	1 626	-	1 626	1 626
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 534	1 534	1 534
Övriga fordringar	-	-	625	625	625
Kassa och bank	-	-	1 193	1 193	1 193
Upplupna ränte- och hyresintäkter ¹⁾	-	-	7 136	7 136	7 136
Summa	562 476	1 626	13 108	577 210	577 210
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	48	48	48
Derivat	-	4 363	-	4 363	4 363
Övriga skulder ²⁾	-	-	433	433	433
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	1 571	1 571	1 571
Summa	-	4 363	2 052	6 415	6 415

¹⁾ Jämförelsesiffror för 2013 har ändrats på grund av omklassificering av upplupna ränteutgifter och upplupna räntekostnader från verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället och via handel till övriga finansiella tillgångar och skulder.

²⁾ Jämförelsesiffror för 2013 har ändrats på grund av omklassificering av övriga skulder från verkligt värde via resultaträkningen till övriga finansiella tillgångar och skulder.

NOT 20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder, forts

Moderbolaget 2014-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/ övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	-	-	8 631	8 631	8 631
Aktier och andelar	293 094	-	-	293 094	293 094
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	345 956	-	-	345 956	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	5	5	5
Övriga lån	1 261	-	2 103	3 364	3 364
Derivat	-	6 846	-	6 846	6 846
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 369	1 369	1 369
Övriga fordringar	-	-	2 156	2 156	2 156
Kassa och bank	-	-	842	842	842
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 469	7 469	7 469
Summa	640 311	6 846	22 575	669 732	669 732
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	31	31	31
Derivat	-	10 745	-	10 745	10 745
Övriga skulder	-	-	2 621	2 621	2 621
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 259	2 259	2 259
Summa	-	10 745	4 911	15 656	15 656
Moderbolaget 2013-12-31					
Finansiella tillgångar					
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	-	-	7 054	7 054	7 054
Aktier och andelar	237 561	-	-	237 561	237 561
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	323 527	-	-	323 527	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	175	-	-	175	175
Övriga lån	967	-	2 439	3 406	3 406
Derivat	-	1 626	-	1 626	1 626
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 534	1 534	1 534
Övriga fordringar	-	-	1 687	1 687	1 687
Kassa och bank	-	-	982	982	982
Upplupna ränte- och hyresintäkter ¹⁾	-	-	7 374	7 374	7 374
Summa	562 230	1 626	21 070	584 926	584 926
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	48	48	48
Derivat	-	4 363	-	4 363	4 363
Övriga skulder ²⁾	-	-	972	972	972
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	1 553	1 553	1 553
Summa	-	4 363	2 573	6 936	6 936

¹⁾ Jämförelsesiffror för 2013 har ändrats på grund av omklassificering av upplupna ränteutgifter och upplupna räntekostnader från verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället och via handel till övriga finansiella tillgångar och skulder.

²⁾ Jämförelsesiffror för 2013 har ändrats på grund av omklassificering av övriga skulder från verkligt värde via resultaträkningen till övriga finansiella tillgångar och skulder.

NOT 21 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013 ²⁾	2014	2013 ²⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen				
aktier och andelar	44 085	48 471	44 075	48 435
räntebärande värdepapper	28 106	6 227	28 106	6 227
lån	252	59	252	59
Finansiella tillgångar och skulder innehav för handel				
derivat	-906	-2 261	-906	-2 261
Lånefordringar och kundfordringar	170	189	354	425
Övriga skulder	-20	-20	-22	-23
Summa nettoresultat¹⁾	71 687	52 665	71 859	52 862
Byggnader och mark, netto	4 481	2 738	3 155	1 874
Kapitalförvaltnings- och depåbankskostnader	-219	-183	-202	-169
Övrigt, netto	-160	-1	-160	1
Summa kapitalavkastning enligt resultaträkningar	75 789	55 219	74 652	54 568

¹⁾ Nettoresultatet inkluderar realiserade och orealiserade värdeförändringar samt räntor, utdelningar och valutakursresultat.

²⁾ Jämförelsesiffror för 2013 har justerats på grund av omklassificering av nettoresultat för derivat, från att ha varit hänförligt till underliggande finansiell tillgång, till att klassificeras som derivat. Dessutom har justering skett av nettoredovisning av vissa ränteintäkter och räntekostnader.

NOT 22 Löptidsanalys för finansiella skulder**Tid till förfall**

Koncernen 2014-12-31	<3 mån	3 mån < 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	-10	-	-	-	-10
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	-1 545	-	-	-	-1 545
Derivat brutto - utflöde	-207 882	-12 097	-33 349	-21 356	-274 684
Derivat brutto - inflöde	203 882	12 417	34 594	21 145	272 038
Övriga skulder	-190	-	-	-	-190
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 291	-	-	-	-2 291
Summa kassaflöde	-8 036	320	1 245	-211	-6 682

Tid till förfall

Koncernen 2013-12-31	<3 mån	3 mån < 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	-140	-	-	-	-140
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	-	-	-	-	-
Derivat brutto - utflöde	-118 480	-19 650	-32 344	-20 113	-190 587
Derivat brutto - inflöde	117 973	20 391	34 141	22 338	194 843
Övriga skulder	-342	-	-	-	-342
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-43	-	-	-	-43
Summa kassaflöde	-1 032	741	1 797	2 225	3 731

Syftet med noten är att få en uppfattning om när de finansiella skulderna förfaller till betalning. Tabellen visar de faktiska kassaflöden som kommer att ske under respektive period, baserat på de återstående kontraktuella förfallotiderna. Beloppen som presenteras i förfallotider är odiskonterade kassaflöden. För derivat redovisas kassaflödena brutto, det vill säga både utflöden och inflöden, i syfte att få en bättre förståelse för flödena. För derivat med rörlig ränta har senast kända räntesats använts för approximation av framtida kassaflöden.

För beskrivning av likviditetsrisk se not 3 Risker och riskhantering.

NOT 23 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 13 ska finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde kategoriseras i tre nivåer utifrån den värderingsteknik som använts. Värdering ska ske enligt den värderingsteknik som är lämplig under omständigheterna och användning av relevant observerbar information ska maximeras så långt det är möjligt. Syftet är att hitta den värderingsteknik som på bästa sätt uppskattar det pris som de finansiella tillgångarna kan säljas eller de finansiella skulderna kan överlåtas till mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden. De tre nivåerna av värderingskategorier är:

Nivå 1: Värdering med priser noterade på en aktiv marknad

En värdering till verkligt värde med priser noterade på en aktiv marknad används om noterade priser finns lätt och regelbundet tillgängliga och under förutsättning att dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Exempel på finansiella tillgångar som klassificeras i denna nivå är börsnoterade aktier, statsobligationer och svenska bostadsobligationer.

Priser för dessa finansiella tillgångar erhålls dagligen genom leverantörer av indexpriser som hämtas från respektive börs vilka i förekommande fall omvärderas till dagligt noterade valutakurser (17.00) från prisleverantören WM Company.

Nivå 2: Värdering med stöd av observerbar information

För de finansiella tillgångar och skulder som saknar priser noterade på en aktiv marknad sker en värdering till verkligt värde baserad på så mycket tillgänglig marknadsinformation som möjligt. Exempel på marknadsinformation som används vid värdering är:

- Marknadsnoteringar av räntesatser, kredit-spreadar och valutakurser
- Marknadsinformation om priser på liknande finansiella instrument
- Marknadsinformation om priser på nyligen genomförda transaktioner i samma eller liknande finansiella instrument

Exempel på finansiella tillgångar och skulder som klassificeras i denna nivå är räntebärande instrument i form av svenska och utländska företagsobligationer, strukturerade obligationer och samtliga OTC-derivat i form av ränteswappar, valutaderivat och kreditderivat.

För räntebärande instrument används dagliga respektive månatliga priser från de externa prisleverantörerna Thomson Reuters och Bloombergs. I enlighet med avtal har Aleccta möjlighet att erhålla en genomlysning av leverantörens värderingsunderlag för att säkerställa kvalitén i lämnade priser.

För OTC-derivat fastställs verkligt värde

dagligen i Alecctas finanssystem i enlighet med marknadspraxis genom en nuvärdesberäkning av respektive derivats framtida kassaflöden baserat på marknadsnoteringar avseende räntesatser, kreditspreadar och valutakurser.

Nivå 3: Värdering som inte baseras på observerbar information

För de finansiella tillgångar som värderats till verkligt värde utan tillgång till på marknaden observerbar information klassificeras i nivå 3. Här redovisas även finansiella tillgångar värderade till verkligt värde som kan vara baserade på viss observerbar information men där Aleccta saknar möjlighet att genomföra en genomlysning av använd värderingsteknik.

Exempel på finansiella tillgångar i denna nivå är huvudsakligen fastighetsrelaterade investeringar i form av fonder, delägda fastighetsbolag (s.k. joint ventures) och utlåning till fastighetsägande bolag. Verkligt värde för dessa tillgångar erhålls från fondförvaltaren eller de fastighetsägande bolagen efter det att underliggande fastigheter blivit föremål för en extern värdering. För finansiella tillgångar som inte är fastighetsrelaterade baseras verkligt värde på externa motparters priser.

Principer för omklassificering mellan nivåer

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde klassificeras till någon av dessa tre

Verkligt värde för finansiella instrument 2014-12-31

Koncernen	Värdering med priser noterade på en aktiv marknad Nivå 1	Värdering med stöd av observerbar information Nivå 2	Värdering som inte baseras på observerbar information Nivå 3	Redovisat värde 2014-12-31
Tillgångar				
Aktier och andelar	286 171	-	6 523	292 694
Joint venture ¹⁾	-	-	1 437	1 437
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	183 470	162 486	-	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
Övriga lån	-	-	1 261	1 261
Derivat	-	6 846	-	6 846
Summa tillgångar	469 641	169 332	9 221	648 194
Skulder				
Derivat	-	10 745	-	10 745
Summa skulder	-	10 745	-	10 745
Moderbolaget				
Tillgångar				
Aktier och andelar	286 171	-	6 264	292 435
Joint venture ¹⁾	-	-	659	659
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	183 470	162 486	-	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
Övriga lån	-	-	1 261	1 261
Derivat	-	6 846	-	6 846
Summa tillgångar	469 641	169 332	8 184	647 157
Skulder				
Derivat	-	10 745	-	10 745
Summa skulder	-	10 745	-	10 745

¹⁾ Redovisas i not 25 Aktier och andelar som onoterade aktier.

NOT 23 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde, forts

värderingskategorier i samband med förvärvet och behåller därefter normalt sin klassificering tills dessa är avyttrade. Under vissa förutsättningar kan dock en finansiell tillgång omklassificeras till en annan nivå efter förvärvstidpunkten. Följande principer gäller för sådan omklassificering:

Princip för omklassificering mellan nivå 1 och nivå 2

För omklassificering från nivå 1 till nivå 2 krävs att de finansiella instrumenten inte längre handlas på en aktiv marknad men att de finansiella instrumenten fortfarande kan värderas i enlighet med beskrivningen för nivå 2. På motsvarande sätt kan en omklassificering från nivå 2 till nivå 1 ske om finansiella instrument i nivå 2 blir föremål för notering på en aktiv marknad.

Under 2014 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 1 till 2 eller från nivå 2 till nivå 1.

Princip för omklassificering mellan nivå 2 och nivå 3

En omklassificering från nivå 2 till nivå 3 blir aktuell om ett finansiellt instrument inte längre kan värderas till verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation. På motsvarande sätt kan

finansiella instrument i nivå 3 bli föremål för flytt till nivå 2 om observerbar marknadsinformation blir tillgänglig och en extern prisleverantör kan utföra en värdering till verkligt värde baserat på denna information.

Under 2014 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 2 till 3 eller från nivå 3 till 2.

Princip för omklassificering mellan nivå 1 och 3

En omklassificering från nivå 1 till nivå 3 sker om ett finansiellt instrument avnoteras från en aktiv marknad och det saknas tillräcklig marknadsinformation som möjliggör en värdering i nivå 2. På motsvarande sätt kan en omklassificering från nivå 3 till nivå 1 ske om finansiella instrument i nivå 3 blir föremål för notering på en aktiv marknad.

Under 2014 har ett onoterat fastighetsbolag i nivå 3 börsnoterats på en aktiv marknad varefter en flytt med ett värde om 292 miljoner har skett till nivå 1. Ingen flytt har skett från nivå 1 till nivå 3.

Känslighetsanalys avseende finansiella instrument i nivå 3

Enligt IFRS 13 ska även en känslighetsanalys presenteras för de finansiella instrument som är

värderade till verkligt värde enligt nivå 3. Känslighetsanalysen ska innehålla en förklarande beskrivning av hur känslig värderingen är för förändringar i den information som inte är observerbar.

Då vi för de finansiella instrumenten i nivå 3 saknar möjlighet till en genomlysning av vilken ej observerbar information som fondförvaltaren eller fastighetsbolagen har använt i sin värdering till verkligt värde så är en känslighetsanalys förenad med svårigheter. Samtidigt är det rimligt att anta att dessa finansiella instrument, vars underliggande tillgångar består av externt värderade fastigheter, påverkas av ungefär samma värdepåverkande faktorer som beskrivs i känslighetsanalysen för Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark) i not 16. I denna känslighetsanalys anses förändringar i driftnetto och avkastningskrav ha störst betydelse. En känslighetsanalys med en förändring av avkastningskravet om 0,5 procentenheter eller en förändring av driftsnetto om 10 procent skulle påverka verkligt värde med cirka 900 miljoner respektive 500 miljoner kronor.

Verkligt värde för finansiella instrument 2013-12-31

Koncernen	Värdering med priser noterade på en aktiv marknad Nivå 1	Värdering med stöd av observerbar information Nivå 2	Värdering som inte baseras på observerbar information Nivå 3	Redovisat värde 2013-12-31
Tillgångar				
Aktier och andelar	232 207	–	4 791	236 998
Joint venture ¹⁾	–	–	809	809
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	180 993	140 494	2 040	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	–	175	–	175
Övriga lån	–	–	967	967
Derivat	–	1 626	–	1 626
Summa tillgångar	413 200	142 295	8 607	564 102
Skulder				
Derivat	–	4 363	–	4 363
Summa skulder	–	4 363	–	4 363
Moderbolaget				
Tillgångar				
Aktier och andelar	232 207	–	4 614	236 821
Joint venture ¹⁾	–	–	740	740
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	180 993	140 494	2 040	323 527
Lån med säkerhet i fast egendom	–	175	–	175
Övriga lån	–	–	967	967
Derivat	–	1 626	–	1 626
Summa tillgångar	413 200	142 295	8 361	563 856
Skulder				
Derivat	–	4 363	–	4 363
Summa skulder	–	4 363	–	4 363

¹⁾ Redovisas i not 25 Aktier och andelar som onoterade aktier.

Under 2013 har ingen flytt skett mellan nivå 1, 2 eller 3.

Tillgångarna i nivå 3 består i huvudsak av fastighetsrelaterade investeringar. En känslighetsanalys kan utföras med samma värderingspåverkande faktorer som i not 16 Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark).

NOT 24 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3¹⁾

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2014				Summa
	Aktier och andelar	Joint venture	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
Ingående balans 2014	4 791	809	2 040	967	8 607
Köp	641	662	-	262	1 565
Anskaffningsvärde för sålda innehav	-252	-	-2 000	-184	-2 436
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-93	-	-40	-	-133
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	94	-	-	13	107
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	772	196	-	136	1 104
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	570	62	-	67	699
Flytt från nivå 3	-	-292	-	-	-292
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
Utgående balans 2014	6 523	1 437	-	1 261	9 221
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	1 317	257	-	217	1 791
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 343	258	-40	216	1 777
Moderbolaget					
Ingående balans 2014	4 614	740	2 040	967	8 361
Köp	615	29	-	262	906
Anskaffningsvärde för sålda innehav	-248	-	-2 000	-184	-2 432
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-93	-	-40	-	-133
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	94	-	-	13	107
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	745	182	-	136	1 063
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	537	-	-	67	604
Flytt från nivå 3	-	-292	-	-	-292
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
Utgående balans 2014	6 264	659	-	1 261	8 184
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	1 257	182	-	217	1 656
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 283	182	-40	216	1 641

¹⁾ Definition av nivå 3 framgår av not 23 Värderingskategorier.

NOT 24 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3¹⁾, forts

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2013				Summa
	Aktier och andelar	Joint venture	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
Ingående balans 2013	4 340	466	2 070	720	7 596
Köp	340	557	-	217	1 114
Anskaffningsvärde för sålda innehav	-324	-390	-	-7	-721
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-91	350	-	-	259
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	-68	-	-	-	-68
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	500	-174	-30	28	324
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	94	-	-	9	103
Flytt från nivå 3	-	-	-	-	-
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
Utgående balans 2013	4 791	809	2 040	967	8 607
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	435	45	-30	37	487
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	435	176	-30	37	618
Moderbolaget					
Ingående balans 2013	4 226	466	2 070	720	7 482
Köp	309	492	-	217	1 018
Anskaffningsvärde för sålda innehav	-324	-390	-	-7	-721
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-91	350	-	-	259
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	-68	-	-	-	-68
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	467	-178	-30	28	287
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	95	-	-	9	104
Flytt från nivå 3	-	-	-	-	-
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
Utgående balans 2013	4 614	740	2 040	967	8 361
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	403	41	-30	37	451
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	403	172	-30	37	582

¹⁾ Definition av nivå 3 framgår av not 23 Värderingskategorier.

NOT 25 Aktier och andelar

Koncernen	2014		2013	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska noterade aktier	130 522	82 540	118 117	80 378
Svenska onoterade aktier	969	505	1 111	977
Utländska noterade aktier	155 649	129 541	114 090	94 236
Utländska onoterade aktier	6 991	5 358	4 489	3 590
	294 131	217 944	237 807	179 181
Moderbolaget				
Svenska noterade aktier	130 522	82 540	118 117	80 378
Svenska onoterade aktier	952	474	1 086	957
Utländska noterade aktier	155 649	129 541	114 090	94 236
Utländska onoterade aktier	5 971	4 427	4 268	3 400
	293 094	216 982	237 561	178 971

I onoterade aktier ingår joint venture.

NOT 26 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Koncernen och moderbolaget	2014		2013	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Svenska staten	54 441	48 244	74 678	72 718
Svenska bostadsinstitut	67 689	66 652	56 921	56 090
Övriga svenska emittenter	49 490	46 966	47 077	44 507
Utländska stater	89 406	76 973	80 053	75 912
Övriga utländska emittenter	84 930	76 138	64 798	53 654
	345 956	314 973	323 527	302 881

Verkligt värde för räntebärande värdepapper överstiger respektive understiger det belopp som ska infrias på förfallodagen med 31 518 (15 827) respektive 186 (1 757) miljoner kronor. Under Svenska staten och Utländska stater redovisas även statsgaranterade innehav.

Räntebindingstider 2014	Koncernen och moderbolaget
0–1 år	114 203
>1–5 år	103 037
>5–10 år	75 058
>10 år	53 658
	345 956

NOT 27 Lån med säkerhet i fast egendom

Koncernen	2014		2013	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Lån med säkerhet i fast egendom	5	5	175	177
	5	5	175	177
Moderbolaget				
Lån med säkerhet i fast egendom	5	5	175	177
	5	5	175	177

NOT 28 Övriga lån

Koncernen	2014		2013	
	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde
Övriga lån	3 617	3 425	3 587	3 531
	3 617	3 425	3 587	3 531
Moderbolaget				
Övriga lån	3 364	3 172	3 406	3 350
	3 364	3 172	3 406	3 350

Avser främst fastighetsrelaterade lån varav i koncernen redovisas 2 356 (2 620) miljoner kronor och i moderbolaget redovisas 2 103 (2 439) miljoner kronor till upplupet anskaffningsvärde. 1 261 (967) miljoner kronor redovisas till verkligt värde i både koncernen och moderbolaget. Lån till joint ventures redovisas i not 56.

NOT 29 Derivat

Koncernen och moderbolaget	2014			2013		
	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder
Ränterelaterade instrument	110 392	5 739	4 408	90 108	728	2 957
Swappar	105 371	5 739	4 387	95 484	728	2 935
FRA/terminer	3 701	0	0	-4 133	-	-
CDS	1 320	0	21	-1 243	-	22
Valutarelaterade instrument	195 676	1 107	6 337	133 810	898	1 406
Terminer/swappar	195 676	1 107	6 337	133 810	898	1 406
Summa derivat	306 068	6 846	10 745	223 918	1 626	4 363

Hantering av säkerheter för derivat beskrivs i not 30 Finansiella instrument som omfattas av nettningsavtal.

För en beskrivning av användning av derivat, se avsnitt Marknadsrisk i not 3 Risker och riskhantering.

NOT 30 Finansiella instrument som omfattas av nettningsavtal

2014-12-31	Redovisade finansiella tillgångar i balansräkningen	varav belopp som inte kvittas men som omfattas av bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal vid obestånd	Erhållna finansiella säkerheter	Erhållna kontanta säkerheter	Nettobelopp ³⁾
Tillgångar					
Derivat ⁴⁾	9 453	-9 453	-49	-1 545	0
Utlåning av värdepapper ¹⁾	1 380	-	-1 381	-	0
2013-12-31	Redovisade finansiella tillgångar i balansräkningen	varav belopp som inte kvittas men som omfattas av bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal vid obestånd	Erhållna finansiella säkerheter	Erhållna kontanta säkerheter	Nettobelopp ³⁾
Tillgångar					
Derivat ⁴⁾	3 741	-3 741	-	-	0
Utlåning av värdepapper ¹⁾	12 182	-	-12 191	-	0
2014-12-31	Redovisade finansiella skulder i balansräkningen	varav belopp som inte kvittas men som omfattas av bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal vid obestånd	Lämnade finansiella säkerheter ²⁾	Lämnade kontanta säkerheter	Nettobelopp ³⁾
Skulder					
Derivat ⁴⁾	12 988	-9 453	-7 593	-	0
2013-12-31	Redovisade finansiella skulder i balansräkningen	varav belopp som inte kvittas men som omfattas av bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal vid obestånd	Lämnade finansiella säkerheter ²⁾	Lämnade kontanta säkerheter	Nettobelopp ³⁾
Skulder					
Derivat ⁴⁾	5 891	-3 741	-1 981	-	169

¹⁾ Utlåning av räntebärande värdepapper beskrivs i not 49 Överföringar av finansiella tillgångar.

²⁾ Lämnade säkerheter redovisas även i not 48 Övriga ställda pantar och därmed jämförbara säkerheter.

³⁾ I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än 0.

⁴⁾ Upplypna räntetäckter på 2 607 (2 115) miljoner kronor och upplupna räntekostnader på 2 243 (1 528) miljoner kronor ingår i beloppen.

Upplysning om finansiella instrument som omfattas av nettningsavtal

Syftet med noten är att upplysa om möjligheterna att kvitta tillgångar och skulder mot varandra i en obeståndssituation hos endera part. Notens ska även visa om säkerheter har utväxlats mellan parterna för den nettotillgång/-skuld som återstår efter en eventuell kvittning eller som i fallet med utlånade räntebärande värdepapper, de tillgångar som erhållits som säkerhet, ifall låntagaren inte kan återlämna de räntebärande värdepapper som lånats.

Samtliga derivat och utlånade räntebärande värdepapper redovisas brutto i balansräkningen eftersom någon kvittning inte sker. För dessa finansiella instrument finns dock bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal i händelse av obestånd hos endera part. Samtliga värden i tabellen ovan är redovisade till verkligt värde.

Derivat

Såsom framgår av tabellen så fanns per den 31 december derivatkontrakt med positivt värde upptaget till ett belopp om 9 453 miljoner kronor och derivatkontrakt med negativt värde till ett belopp om 12 988 miljoner kronor. Samtliga derivatkontrakt omfattas av s.k. ISDA-avtal vilket innebär att en legal rätt finns att reglera dessa kontrakt netto i en obeståndssituation hos endera motpart. Då någon obeståndssituation inte förekommer har ingen kvittning skett. Förutom denna kvittningsrätt finns även s.k. CSA-avtal som hanterar daglig utväxling av säkerheter för de positiva eller negativa verkliga värden som uppstår mellan Alecta och respektive motpart under derivatkontraktets löptid. För de motparter där summan av samtliga derivatkontraktets verkliga värde är positiv ehåller Alecta motsvarande säkerhet och i de fall summan av samtliga derivatkontraktets verkliga värde är negativ ställer Alecta motsvarande säkerhet. I enlighet med dessa CSA-avtal har Alecta erhållit 49 miljoner kronor i räntebärande värdepapper i form av en tysk statsobligation samt 1 545 miljoner kronor i kontanter där summan av samtliga derivatkontrakt är positiv. Alecta har på motsvarande sätt ställt 7 593 miljoner kronor i räntebärande värdepapper i form av tyska och svenska statsobligationer som säkerhet till motparter där summan av samtliga derivatkontrakt är negativ.

NOT 31 Fordringar avseende direkt försäkring

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Fordringar hos försäkringstagare	1 369	1 534
	1 369	1 534

Avser huvudsakligen fordran på Collectum som hanterar Alectas kundfordringar mot försäkringsskunder i den förmånsbestämda planen.

NOT 33 Upplupna ränte- och hyresintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna ränteintäkter dotterbolag	-	-	180	238
Upplupna ränteintäkter	7 469	7 136	7 469	7 136
	7 469	7 136	7 649	7 374

NOT 32 Övriga fordringar

Koncernen	2014	2013
Likvidfordringar vid försäljning av placeringstillgångar	257	161
Skatt i utlandet	312	469
Avkastningsskatt	-	-
Förfallen ej erhållen aktieutdelning	40	39
Mervärdesskatt	5	13
Fordran PRI Pensionsgaranti	170	163
Övrigt	182	262
	966	1 107
Moderbolaget		
Likvidfordringar vid försäljning av placeringstillgångar	257	161
Skatt i Sverige ¹⁾	184	454
Skatt i utlandet	312	469
Förfallen ej erhållen aktieutdelning	40	39
Mervärdesskatt	0	10
Fordran på dotterbolag	1 571	1 122
Fordran PRI Pensionsgaranti	170	163
Övrigt	118	202
	2 652	2 620

¹⁾ I moderbolaget ingår ett nettobelopp av inkomstskatt och avkastningsskatt. I koncernen ingår inte avkastningsskatt då den inte klassificeras som en aktuell skatt enligt IFRS. Den redovisas i stället som en egen post i Övriga fordringar.

NOT 34 Eget kapital exklusive garantifond

Koncernen	Omräknings- reserv	Diskretionära delar ¹⁾	Särskilda värde- säkringsmedel ²⁾	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt
Ingående balans 2013	-1 241	37 074	10 962	117 510	164 305
Årets resultat				86 716	86 716
Fördelad återbäring					
Förmånsbestämd	-	10 902	-	-10 902	-
Premiebestämd Alecta Optimal Pension	-	8 823	-	-8 823	-
Tilldelad återbäring					
Pensionstillägg förmånsbestämd	-	-2 732	-	-	-2 732
Tilläggsbelopp premiebestämd	-	-19	-	-	-19
Fribrevsuppräknig	-	-3	-	-	-3
Premiereduktion	-	-1 102	-	-	-1 102
Avkastning på garantifonden ³⁾	-	-	-	-194	-194
Avgifter	-	-	20	-20	-
Ränta	-	638	114	-752	-
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-242	-	-242
Effekt av förändring i dödlighetsantagande	-	1 707	-	-1 707	-
Effekt av förändring i marknadsränta	-	-800	-	800	-
Periodens valutakursförändring	-116	-	-	-	-116
Övriga förändringar ⁵⁾	-	-429	1	434	6
Utgående balans 2013	-1 357	54 059	10 855	183 062	246 619
Ingående balans 2014	-1 357	54 059	10 855	183 062	246 619
Årets resultat				18 216	18 216
Fördelad återbäring					
Förmånsbestämd	-	2 824	-	-2 824	-
Premiebestämd Alecta Optimal Pension	-	6 192	-	-6 192	-
Tilldelad återbäring					
Pensionstillägg förmånsbestämd	-	-2 551	-	-	-2 551
Tilläggsbelopp premiebestämd	-	-37	-	-	-37
Fribrevsuppräknig	-	-7 299	-	-1 292	-8 591
Premiereduktion	-	-2 386	-	-	-2 386
Avkastning på garantifonden ³⁾	-	-	-	-176	-176
Avgifter	-	-	12	-12	-
Ränta	-	244	79	-323	-
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-244	-	-244
Effekt av förändring i marknadsränta	-	1 953	-	-1 953	-
Periodens valutakursförändring	1 979	-	-	-	1 979
Övriga förändringar ⁵⁾	-	349	8	-205	152
Utgående balans 2014	622	53 348	10 710	188 301	252 981

¹⁾ Medel som beroende på olika beslut fördelats på Alectas försäkrade och försäkringstagare. De är en del av Alectas riskkapital och blir inte garanterade förrän de tilldelas. Formellt sett kan Alecta återta medlen. Av 53 348 (54 059) miljoner kronor är 1 468 (1 468) miljoner kronor medel avsedda för kostnadsäckning av åtgärder inom ITP-planen, där kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning. Beslut om slutlig användning fattas av Alectas styrelse, förutsatt att den enhälligt finner att anvisad användning är i enlighet med Alectas intressen som försäkringsbolag.

²⁾ Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till värdesäkring av utgående pensioner eller annat pensionsfrämjande ändamål efter beslut av kollektivavtalsparterna.

³⁾ Se not 36 på sidan 81.

⁴⁾ Premien för premiefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de regler för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

⁵⁾ Posten består av förräntning, arvvinster och beståndsförändringar.

NOT 35 Konsolideringsfond

Moderbolaget	Kollektiv konsolidering	Diskretionära delar	Andra reserver	Totalt
		Fördelad återbäring till försäkrade och försäkringstagare ¹⁾	Särskilda värdesäkringsmedel ²⁾	
Ingående balans 2013	45 104	37 074	10 962	93 140
Föregående års vinstdisposition	67 179	-	-	67 179
Fördelad återbäring				
<i>Förmånsbestämd</i>	-10 902	10 902	-	-
<i>Premiebestämd Alecta Optimal Pension</i>	-8 823	8 823	-	-
Tilldelad återbäring				
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	-	-2 732	-	-2 732
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	-	-19	-	-19
<i>Fribrevsuppräknig</i>	-	-3	-	-3
<i>Premiereduktion</i>	-	-1 102	-	-1 102
Avkastning på garantifonden ³⁾	-194	-	-	-194
Avgifter	-20	-	20	-
Ränta	-752	638	114	-
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-242	-242
Effekt av förändring i dödlighetsantagande	-1 707	1 707	-	-
Effekt av förändring i marknadsränta	800	-800	-	-
Övriga förändringar ⁵⁾	449	-429	1	21
Utgående balans 2013	91 134	54 059	10 855	156 048
Ingående balans 2014	91 134	54 059	10 855	156 048
Föregående års vinstdisposition	86 315	-	-	86 315
Fördelad återbäring				
<i>Förmånsbestämd</i>	-2 824	2 824	-	-
<i>Premiebestämd Alecta Optimal Pension</i>	-6 192	6 192	-	-
Tilldelad återbäring				
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	-	-2 551	-	-2 551
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	-	-37	-	-37
<i>Fribrevsuppräknig</i>	-1 292	-7 299	-	-8 591
<i>Premiereduktion</i>	-	-2 386	-	-2 386
Avkastning på garantifonden ³⁾	-176	-	-	-176
Avgifter	-12	-	12	-
Ränta	-323	244	79	-
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-244	-244
Effekt av förändring i marknadsränta	-1 953	1 953	-	-
Övriga förändringar ⁵⁾	-224	349	8	133
Utgående balans 2014	164 453	53 348	10 710	228 511

¹⁾ Medel som beroende på olika beslut fördelats på Alectas försäkrade och försäkringstagare. De är en del av Alectas riskkapital och blir inte garanterade förrän de tilldelas. Formellt sett kan Alecta återta medlen. Av 53 348 (54 059) miljoner kronor är 1 468 (1 468) miljoner kronor medel avsedda för kostnadsäckning av åtgärder inom ITP-planen, där kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning. Beslut om slutlig användning fattas av Alectas styrelse, förutsatt att den enhälligt finner att anvisad användning är i enlighet med Alectas intressen som försäkringsbolag.

²⁾ Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till värdesäkring av utgående pensioner eller annat pensionsfrämjande ändamål efter beslut av kollektivavtalsparterna.

³⁾ Se not 36 på sidan 81.

⁴⁾ Premien för premiefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de regler för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

⁵⁾ Posten består av förräntning, arvvinster och beståndsförändringar.

NOT 36 Garantifond ¹⁾

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Ingående balans	1 718	1 661
Avkastning för föregående år ²⁾	176	193
Informationsmedel	-89	-86
Kollektivavtalsgarantin	-49	-50
Utgående balans	1 756	1 718

¹⁾ Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till kollektivavtalsgarantin samt till information och utbildning om ITP och TGL. Se not 1 på sid 53. I syfte att möta framtida regelkrav har Alecta och kollektivavtalsparterna inom ITP presenterat ett långsiktigt alternativ till den garantifond som inrättades i Alecta 2007. Planen innebär att garantifonden flyttas ut från Alecta till en helt fristående stiftelse med samma ändamål som garantifonden. Åtgärden förutsätter beslut av Alectas överstyrelse.

²⁾ Avkastning efter avdrag för faktisk kapitalförvaltningskostnad och skatt. Överföringen av avkastning mellan konsolideringsfonden och garantifonden görs påföljande år efter beslut i överstyrelsen. Se not 1 på sidan 53.

NOT 37 Obeskattade reserver

Moderbolaget	2014	2013
Ingående balans	2 425	2 285
Årets avsättning	-	144
Justering av tidigare års avsättning	-	-4
Upplösning	-2 310	-
Utgående balans	115	2 425

Under 2014 har periodiseringsfonderna för beskattningsår 2009–2012 och delvis 2013 återförts till beskattning.

Periodiseringsfond	2014	2013
Avsättning beskattningsår 2009	-	1 241
Avsättning beskattningsår 2010	-	243
Avsättning beskattningsår 2011	-	262
Avsättning beskattningsår 2012	-	534
Avsättning beskattningsår 2013	115	145
Summa	115	2 425

NOT 38 Livförsäkringsavsättning

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Ingående balans	343 663	369 609
Årets förändring	24 521	15 486
Premier	32 763	22 431
Utbetalningar	-14 962	-14 459
Förräntning	8 743	9 480
Frigjorda driftskostnader	-783	-663
Avkastningsskatt	-941	-1 242
Dödlighetsresultat	34	96
Övrig förändring	-333	-157
Ändrat ränteantagande	53 767	-41 839
Differens mellan premie- och FTA-antaganden	-7 950	-6 716
Ändrat dödlighetsantagande (generationsdödlighet)	-9	9 829
Övriga antagandeändringar för Alecta Optimal Pension	950	-695
Ändrat antagande om motorvalrisk vid avstående av familjepension	-	-2 011
Utgående balans	414 942	343 663

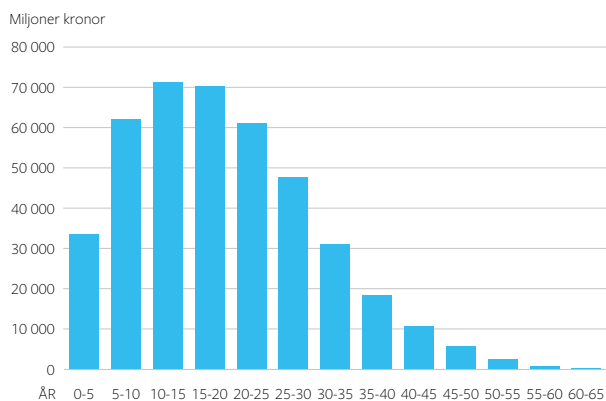
Följande beräkningsantaganden har använts vid beräkning av livförsäkringsavsättning per den 31 december 2014:

- **Ränteantagande:** Den genomsnittliga räntefoten är 2,32 procent (3,26) per 31 december 2014. Hur räntan fastställs beskrivs i not 3 på sidan 56.
- **Dödlighetsantagande:** Generationsdödlighet tillämpas. Det antas att en man respektive kvinna som idag är 65 år lever i ytterligare 20,6 respektive 23,4 år.
- **Familjepensionsantagande:** Könsberoende antaganden om familjesammansättning tillämpas.
- **Driftskostnadsantagande:** Framtida driftskostnader är beaktade som nuvärdet av framtida förväntade kostnader inklusive kostnadsökningar till följd av inflation. Driftskostnadsuttag sker även i samband med premiebetalning.
- **Avdrag för avkastningsskatt:** Framtida avkastningsskatt är beaktad som nuvärdet av den avkastningsskatt som Alecta förväntas betala på tillgångar motsvarande nuvärdet av garanterade åtaganden.

Räntekänslighet

- Om marknadsräntorna sjunker med 1 procentenhet ökar livförsäkringsavsättningen med 39,2 miljarder kronor. För långa löptider tillämpas sedan den 31 december 2013 en fast terminränta, vilket gör att den genomsnittliga räntefoten inte rör sig lika kraftigt som de långa marknadsräntorna. Om den genomsnittliga räntefoten skulle sjunka med 1 procentenhet skulle livförsäkringsavsättningen öka med 71,0 miljarder kronor.

FÖRVÄNTAT DISKONTERAT NETTOKASSAUTFLODE FÖR ÅLDERSPENSION, FAMILJEPENSION OCH URSPRUNGLIG ITPK



NOT 39 Avsättning för oreglerade skador

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Ingående balans	10 267	10 144
Årets förändring	1 163	336
Avsättning för nya skador	3 711	3 249
Avvecklingsresultat	-859	-1 098
Utbetalningar	-2 145	-2 043
Förräntning	115	175
Frigjorda driftskostnader	-73	-70
Övrig förändring	414	123
Ändrat ränteantagande	912	-213
Infört antagande om värdesäkring	62	-
Ändrat antagande om inträffade men ännu ej rapporterade sjukfall	272	-
Utgående balans	12 676	10 267

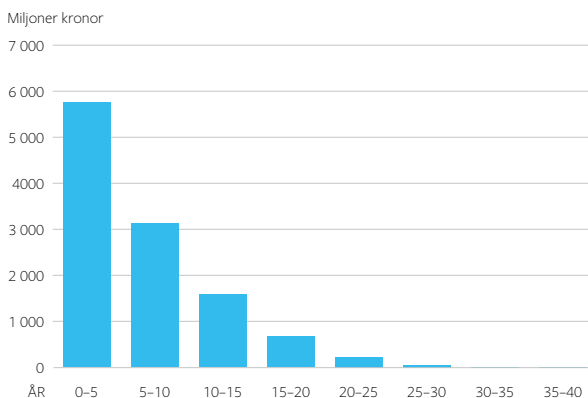
Följande beräkningsantaganden har per den 31 december 2014 använts vid beräkning av avsättning avseende pågående ersättningsfall med sjukpension och premiebefrielse, vilka utgör den dominerade delen av avsättningen:

- **Ränteantagande:** Räntefoten är 1,05 procent (2,42) per 31 december 2014. Hur räntan fastställs beskrivs i not 3 på sidan 56.
- **Sjuklighetsantagande:** Antagande om sannolikheten att kvarstå som sjuk och om förändringar i förmånsnivåer.
- **Driftskostnadsantagande:** Framtida driftskostnader är beaktade genom ett tillägg på förväntade pensionsutbetalningar. Driftskostnadsuttag sker även i samband med premiebetalning.

Räntekänslighet

- En minskning av den genomsnittliga räntefoten med 1 procentenhet ökar avsättningen för oreglerade skador med 0,8 miljarder kronor.

FÖRVÄNTAT DISKONTERAT NETTOKASSAUTFLODE FÖR SJUK- OCH PREMIEBEFRIELSEFÖRSÄKRINGAR



NOT 40 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avsättning för pensioner	26	31	25	30
	26	31	25	30

Avsättningen är till största delen hänförlig till medarbetare som är födda 1955 eller tidigare, vilka enligt FTP-avtalet har möjlighet att gå i pension på eget initiativ från och med 62 års ålder. Se not 1 på sidan 53 och not 53 på sidan 89.

NOT 41 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Värdesäkring för pensioner för tidigare anställda	14	12	14	12
Avsättningar fastighet	7	6	7	6
Övriga avsättningar	11	-	7	-
	32	18	28	18

NOT 42 Uppskjuten skatt

Koncernen	2014		2013	
	Skattefordran	Skatteskuld	Skattefordran	Skatteskuld
Uppskjuten skatt relaterad till:				
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på fastigheter i utlandet	44	-2 086	-	-1 256
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på fastigheter i Sverige	-	-362	-	-411
Skillnad mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde på finansiella instrument	-	-1 371	-	-860
Övriga temporära skillnader	0	-	1	0
Periodiseringsfond	-	-25	-	-534
Överavskrivningar	-	-16	-	-13
Underskottsavdrag	23	-	22	-
Andra outnyttjade skatteavdrag ¹⁾	29	-	52	-
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	2 001	-	1 256	-
Nettning av uppskjuten skattefordran mot uppskjuten skatteskuld	-2 097	2 097	-1 331	1 331
Summa uppskjuten skatt	0	-1 763	0	-1 743
varav förväntas regleras efter mer än 12 månader, belopp före nettning	2 045	3 835	1 256	-3 074
Förändringar i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto:			2014	2013
Ingående balans			-1 743	-1 214
Uppskjuten skatt i resultaträkningen			-27	-530
Justering avseende tidigare år i eget kapital			14	-
Valutakursdifferenser ²⁾			-7	1
Utgående balans			-1 763	-1 743

¹⁾ Andra outnyttjade skatteavdrag avser avräkningsbar utländsk skatt överstigande spärrbeloppet. Överskjutande belopp får avräknas senast de femte beskattningsåret efter aktuellt beskattningsår.

²⁾ Jämförelsesiffran för föregående år har justerats.

NOT 43 Skatter

Moderbolaget	2014	2013
Skatter	1 389	837
varav uppskjuten skatt	1 389	837
	1 389	837
Uppskjuten skatt, specifiering:		
Uppskjuten skatteskuld, brutto		
Värdeförändring byggnader och mark	-320	-160
Värdeförändring finansiella instrument	-1 371	-860
	-1 691	-1 020
Uppskjuten skattefordran, brutto		
Underskottsavdrag	4	-
Andra outnyttjade skatteavdrag ¹⁾	29	52
Övriga temporära skillnader	0	0
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	269	131
	302	183
Summa uppskjuten skatt, netto	-1 389	-837

¹⁾ Andra outnyttjade skatteavdrag avser avräkningsbar utländsk skatt överstigande spärrbeloppet. Överskjutande belopp får avräknas senast de femte beskattningsåret efter aktuellt beskattningsår.

NOT 44 Skulder avseende direkt försäkring

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Skulder till försäkringstagare	31	48
Preliminärskatt pensioner	633	610
Övrigt	12	13
	676	671

NOT 45 Övriga skulder

Koncernen	2014	2013
Likvidskuld vid köp av placeringstillgångar	10	140
Erhållna säkerheter för derivat ¹⁾	1 545	-
Leverantörsskulder	124	252
Fastighetsskatt	113	134
Mervärdesskatt	70	1
Övrigt	35	41
	1 897	568

Samtliga skulder förfaller till betalning tidigare än fem år efter balansdagen.

Moderbolaget	2014	2013
Skulder till dotterbolag	958	580
Likvidskuld vid köp av placeringstillgångar	10	140
Erhållna säkerheter för derivat ¹⁾	1 545	-
Leverantörsskulder	79	225
Fastighetsskatt	48	48
Mervärdesskatt	27	0
Övrigt	30	27
	2 697	1 020

¹⁾ Se även not 29.

NOT 46 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna räntekostnader dotterbolag	-	-	2	4
Upplupna räntekostnader	2 243	1 529	2 243	1 529
Upplupna fastighetskostnader	342	285	164	156
Upplupna personalkostnader	131	127	118	116
Förutbetalda hyresintäkter	259	277	126	148
Övrigt	48	42	16	20
	3 023	2 260	2 669	1 973

NOT 47 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelse

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	661 094	587 143
<i>utöver erforderlig pantsättning</i>	233 476	233 771
	661 094	587 143
Byggnader och mark	26 826	23 231
Aktier och andelar	292 597	235 616
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	340 983	325 873
Lån med säkerhet i fast egendom	5	175
Övriga lån	3 377	3 415
Derivat	-3 536	-2 149
Kassa och bank	842	982
	661 094	587 143

Tabellen visar tillgångar värderade till verkligt värde, intagna i skuldtäckningsregistret som upprättas i enlighet med FI:s föreskrift FFFS 2011:20.

NOT 48 Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Ställda säkerheter till clearinghus avseende derivathandel		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	603	462
Kassa och bank	328	241
Ställda säkerheter avseende derivathandel i enlighet med CSA-avtal		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 593	1 981
	8 524	2 684

Ställda säkerheter avseende derivathandel i enlighet med CSA-avtal beskrivs i not 30 Finansiella instrument som omfattas av nettningsavtal.

NOT 49 Överföringar av finansiella tillgångar

Koncernen och moderbolaget	2014	2013
Utlånade räntebärande värdepapper	1 380	12 182
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	1 381	12 191

Utlånade räntebärande värdepapper består av svenska statsobligationer och redovisas enligt gällande redovisningsprinciper i balansräkningen till verkligt värde. Erhållna säkerheter för utlånade räntebärande värdepapper består av svenska statsobligationer och redovisas sålunda inte i balansräkningen. Ersättning för utlånade räntebärande värdepapper redovisas som en ränterintäkt i posten Kapitalavkastning, intäkter, se not 5.

NOT 50 Ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser

Koncernen	2014	2013
Skulder i kommanditbolag	9	9
Borgensåtaganden	707	80
	716	89
Moderbolaget	2014	2013
Skulder i kommanditbolag	9	9
	9	9

Alecta är inom ramen för den normala affärsverksamheten, part i ett antal tvister varav de flesta avser mindre belopp. Alectas bedömning är att dessa tvister inte förväntas få någon betydande negativ effekt på koncernens finansiella ställning.

NOT 51 Åtaganden

Koncernen	2014	2013
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	2 392	2 328
	2 392	2 328
Moderbolaget	2014	2013
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	1 576	1 493
	1 576	1 493

Består av fastighetsrelaterade investeringar.

NOT 52 Avstämning av totalavkastningstabell mot finansiella rapporter

Koncernen	2014	2013
Marknadsvärde enligt totalavkastningstabell ¹⁾	683 377	602 848
Tillgångar som inte klassificeras som placeringar	1 818	2 284
Poster från skuldsidan i balansräkningen som är avdragna i totalavkastningstabellen	15 451	6 982
Värderingsskillnader	-124	-179
Övrigt	0	-1
Summa tillgångar enligt balansräkning	700 522	611 934
Totalavkastning enligt totalavkastningstabell	78 152	55 508
Poster från resultaträkning (not 5, 6, 9, 10) som inte är med i totalavkastningstabellen	-329	-294
Valutaeffekter i utländska dotterbolag, bokförda mot eget kapital i redovisningen	-1 869	116
Värderingsskillnader utgående balans	-124	-179
Värderingsskillnader ingående balans	179	104
Övrigt	-220	-36
Totalavkastning enligt resultaträkning ²⁾	75 789	55 219

¹⁾ Se sidan 26.

²⁾ Not 5, 6, 9 och 10 i resultaträkningen.

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

	2014		2013		Fördelning kvinnor och män i ledande positioner	2014		2013	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män		Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Medelantal anställda¹⁾									
Moderbolag					Moderbolag				
Sverige	375	40 %	380	40 %	Styrelse	3	10	3	10
Storbritannien	4	25 %	4	25 %	Verkställande direktör	-	1	-	1
Totalt moderbolag	379	40 %	384	40 %	Andra ledande befattningshavare	4	6	3	7
					Totalt moderbolag	7	17	6	18
Dotterbolag					Dotterbolag				
Sverige	25	28 %	26	31 %	Styrelse	-	5	-	5
USA	11	27 %	11	27 %	Andra ledande befattningshavare	1	1	1	1
Totalt dotterbolag	36	28 %	37	30 %	Totalt dotterbolag	1	6	1	6
Totalt koncernen	415	39 %	421	39 %	Totalt koncernen	8	23	7	24

Löner, ersättningar och arvoden till verkställande direktör, ledande befattningshavare, styrelse och övriga anställda²⁾

Tusen kronor	2014				2013			
	Löner, arvoden och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt	Löner, arvoden och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
Moderbolag								
Verkställande direktör och ledande befattningshavare ³⁾	24 444	9 337	6 794	40 575	23 118	8 777	6 766	38 661
Styrelse ⁴⁾	2 447	526	-	2 973	2 355	504	-	2 859
Övriga anställda	246 639	64 692	55 357	366 688	239 644	68 746	59 207	367 597
Totalt moderbolag	273 530	74 555	62 151	410 236	265 117	78 027	65 973	409 117
Dotterbolag								
Sverige								
Övriga anställda	10 176	2 957	683	13 816	9 982	2 769	479	13 230
USA								
Ledande befattningshavare	15 365	330	999	16 694	11 918	271	933	13 122
Övriga anställda	15 051	633	1 205	16 889	13 481	580	1 145	15 206
Totalt dotterbolag	40 592	3 920	2 887	47 399	35 381	3 620	2 557	41 558
Totalt koncernen	314 122	78 475	65 038	457 635	300 498	81 647	68 530	450 675

¹⁾ Avser medelantal anställda oavsett tjänstgöringsgrad.

²⁾ Noter speglar kostnadsförda löner, ersättningar och arvoden hänförliga till respektive verksamhetsår.

³⁾ Utgörs av företagsledningen 2014. För företagsledningens nuvarande sammansättning, se sidan 100-101.

⁴⁾ Till styrelsen utgår endast styrelsearvode och utskottsarvode, vilka fastställs av överstyrelsen. Ingen annan typ av ersättning eller förmån har kostnadsförts under året.

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar, *forts*

Löner, ersättningar, arvoden och förmåner till ledande befattningshavare och styrelse

Tusen kronor	2014					Totalt
	Löner, arvoden och andra ersättningar ¹⁾	Rörlig ersättning ^{1, 4)}	Förmåner ³⁾	Sociala kostnader	Pensionskostnad	
Moderbolag						
Verkställande direktör						
Staffan Grefbäck	5 435	–	47	2 186	1 911	9 579
Vice verkställande direktör						
Per Frennberg	3 193	2 478	22	2 205	1 714	9 612
Katarina Thorslund	2 107	–	20	773	431	3 331
Ledande befattningshavare						
Ledande befattningshavare ²⁾	10 909	–	233	4 173	2 738	18 053
Totalt verkställande direktör och ledande befattningshavare	21 644	2 478	322	9 337	6 794	40 575
Styrelseordförande						
Erik Åsbrink	557	–	–	57	–	614
Övriga styrelseledamöter (exkl vd)						
Gunilla Dahmm	173	–	–	18	–	191
Cecilia Fahlberg	205	–	–	64	–	269
Per Hedelin	173	–	–	54	–	227
Jonas Milton	199	–	–	63	–	262
Richard Malmborg	173	–	–	54	–	227
Lars Wedenborn	173	–	–	54	–	227
Karl Olof Stenqvist	173	–	–	18	–	191
Kaj Thorén	243	–	–	25	–	268
Magnus von Koch	173	–	–	54	–	227
Christer Ågren	205	–	–	65	–	270
Totalt styrelse	2 447	–	–	526	–	2 973
Totalt moderbolag	24 091	2 478	322	9 863	6 794	43 548

¹⁾ Löner, arvoden och andra ersättningar, rörlig ersättning samt avgångsvederlag summerat till totala löner, arvoden och andra ersättningar som kostnadsförts med avseende på verksamhetsår 2014.

²⁾ Med andra ledande befattningshavare avses 8 (8) befattningar som tillsammans med verkställande direktören och de vice verkställande direktörerna har utgjort Alectas företagsledning 2014. För företagsledningens sammansättning se sidan 100–101. Kostnaden avser de personer som någon gång under året varit ledande befattningshavare.

³⁾ Förmåner som kan förekomma är tjänstebil, bolåneränta, hushållstjänster och sjukvårdsförsäkring.

⁴⁾ Avser reserverad rörlig ersättning hänförlig till kapitalförvaltningens incitamentsprogram. En redogörelse för Alectas ersättningar, inklusive rörlig ersättning, enligt Finansinspektionens allmänna råd om ersättningspolicy (FFFS 2011:2) beräknas bli publicerad på Alectas webbplats under april 2015.

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar, forts

Löner, ersättningar, arvoden och förmåner till ledande befattningshavare och styrelse

Tusen kronor	2013					Totalt
	Löner, arvoden och andra ersättningar ¹⁾	Rörlig ersättning ^{1,4)}	Förmåner ³⁾	Sociala kostnader	Pensionskostnad	
Moderbolag						
Verkställande direktör						
Staffan Grefbäck	5 473	-	47	2 185	1 856	9 561
Vice verkställande direktör						
Per Frennberg	3 147	1 617	20	2 129	1 340	8 253
Katarina Thorslund	2 036	-	17	753	443	3 249
Ledande befattningshavare						
Ledande befattningshavare ²⁾	10 541	-	220	3 710	3 127	17 598
Totalt verkställande direktör och ledande befattningshavare	21 197	1 617	304	8 777	6 766	38 661
Styrelseordförande						
Erik Åsbrink	530	-	-	54	-	584
Övriga styrelseledamöter (exkl vd)						
Gunilla Dahmm	165	-	-	17	-	182
Cecilia Fahlberg	195	-	-	61	-	256
Per Hedelin	165	-	-	52	-	217
Jonas Milton	190	-	-	60	-	250
Richard Malmberg	165	-	-	52	-	217
Lars Wedenborn	165	-	-	52	-	217
Karl Olof Stenqvist	165	-	-	17	-	182
Kaj Thorén	255	-	-	26	-	281
Magnus von Koch	165	-	-	52	-	217
Christer Ågren	195	-	-	61	-	256
Totalt styrelse	2 355	-	-	504	-	2 859
Totalt moderbolag	23 552	1 617	304	9 281	6 766	41 520

¹⁾ Löner, arvoden och andra ersättningar, rörlig ersättning samt avgångsvederlag summerat till totala löner, arvoden och andra ersättningar som kostnadsförts med avseende på verksamhetsår 2013.

²⁾ Med andra ledande befattningshavare avses 8 (8) befattningar som tillsammans med verkställande direktören och de vice verkställande direktörerna har utgjort Alectas företagsledning 2013. Kostnaden avser de personer som någon gång under året varit ledande befattningshavare.

³⁾ Förmåner som kan förekomma är tjänstebil, bolåneränta, hushållstjänster och sjukvårdsförsäkring.

⁴⁾ Avser reserverad rörlig ersättning hänförlig till kapitalförvaltningens incitamentsprogram. En redogörelse för Alectas ersättningar, inklusive rörlig ersättning, enligt Finansinspektionens allmänna råd om ersättningspolicy (FFFS 2011:2) har publicerats på Alectas webbplats.

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar, forts

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt överstyrelsens beslut. De av överstyrelsen beslutade arvoden avser tiden till nästa ordinarie överstyrelsemöte. Ersättningen under 2014 till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgjordes av grundlön, övriga förmåner såsom tjänstebil, ränteförmån, sjukvårdsförsäkring, hushållstjänster och pensionskostnader samt sociala kostnader. Vice verkställande direktör Per Frennberg är den enda i företagsledningen som, inom ramen för Kapitalförvaltningens incitamentsprogram, har rörlig ersättning.

Ersättningen till verkställande direktören fastställs av styrelsen och revideras en gång per år. Ersättning till ledande befattningshavare bestäms av verkställande direktören och ska godkännas av styrelsen.

Med andra ledande befattningshavare avses tio personer som tillsammans med verkställande direktören har utgjort Alectas företagsledning 2014. För företagsledningens nuvarande sammansättning se sidan 100–101.

I enlighet med FFFS 2011:2 Finansinspektionens allmänna råd om ersättningspolicy i försäkringsföretag, fondbolag, börser, clearingorganisationer och institut för utgivning av elektroniska pengar, beräknas kompletterande uppgifter om ersättningar att presenteras på Alectas webbplats, alecta.se, under april 2015.

Pensioner, avgångsvederlag och övriga förmåner till verkställande direktör, vice verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har ett pensionsavtal innebärande att 35 procent av månadslönen månatligen ska avsättas till pensioner inklusive avsättningar till FTP-planen. Den del av avsättningen som överstiger avsättning enligt FTP-planen får användas till ålderspension, efterlevandepension och sjukpension enligt eget önskemål om fördelning. Pensionsålder för verkställande direktören är 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida tillämpas en tid av sex månader, med avgångsvederlag om 12 månadslöner. Full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning sker under tid motsvarande avgångsvederlaget.

De vice verkställande direktörerna omfattas av FTP-planen. För vice verkställande direktören Per Frennberg tillämpas vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om sex månader, därtill tillkommer ett avgångsvederlag om 12 månadslöner. Full avräkning av förmåner i annan anställning sker under tid motsvarande avgångsvederlaget. För vice verkställande direktör Katarina Thorslund gäller enligt tidigare avtal en uppsägningstid om 18 månader med full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning. Avtalen kan av de vice verkställande direktörerna sägas upp med iakttagande av en uppsägningstid om sex månader.

Ledande befattningshavare omfattas av FTP-planen. Vid uppsägning från bolagets sida tillämpas sex månaders uppsägningstid med avgångsvederlag om 12 månadslöner. Full avräkning av förmåner i eventuell annan anställning sker under tid motsvarande avgångsvederlaget.

Sedan början av 2013 finns möjligheten för anställda på Alecta att löneväxla, det vill säga att byta lön mot tjänstepensionspremie. Denna möjlighet omfattar samtliga anställda på Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt.

Incitamentsprogram

Inom Alecta finns under 2014 incitamentsprogram för investeringspersonal inom kapitalförvaltningen samt till anställda i ett dotterbolag med restaurang- och konferensverksamhet. Sedan 2012 finns även ett generellt incitamentsprogram för rörlig ersättning som avser samtliga anställda i Sverige förutom företagsledning, medarbetare inom Internrevision och Riskheten samt de medarbetare inom kapitalförvaltningen som redan omfattas av annat incitamentsprogram. Utfallet i det generella incitamentsprogrammet styrs av måluppfyllelse kopplat till affärsplanen för 2014 och det maximala utfallet uppgår till 12 tkr per medarbetare i form av en förstärkt tjänstepensionspremie. För 2014 uppfylldes två av målen fullt ut och ett tredje till hälften,

vilket gav ett utfall om 10 tkr (10) per medarbetare till en kostnad för Alecta om cirka 4 miljoner kronor (4) inklusive sociala kostnader.

Kapitalförvaltningens incitamentsprogram för investeringspersonal har en utvärderingsperiod på tre år och omfattar 44 anställda. Styrelsen har fastställt ett tak för möjligt utfall och de mål som uppnådda prestationer ska sättas i relation till. Viktiga faktorer som styr utfallet av rörlig ersättning är totalavkastningen på placeringstillgångarna, konkurrenrelativ avkastning samt avkastningen från den aktiva förvaltningen inom tillgångslagen för aktier, räntebärande instrument och fastigheter. Utfallet per individ är också beroende av hur individuellt fastställda mål uppfyllts. För 2014 har 33 miljoner kronor exklusive sociala kostnader (23,5) reserverats som rörlig ersättning till investeringspersonal varav 9 miljoner kronor (6,5) avser personalen vid Alectas dotterföretag i USA.

Incitamentsprogrammet i dotterbolaget med restaurang- och konferensverksamhet omfattar 23 anställda (26) och utfallet av rörlig ersättning för intjänandeåret 2014 beräknas uppgå till 0,3 miljoner kronor (0,5) exklusive sociala kostnader.

Pensionsplaner

Samtliga anställda på Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt i Sverige omfattas av tjänstepensionsplanen, FTP12. Planen består av två delar, FTP 1 och FTP 2. Medarbetare som är födda 1972 och senare omfattas av FTP 1, medan medarbetare som är födda 1971 och tidigare omfattas av FTP 2. FTP 1 omfattar premiebestämd ålderspension med eller utan återbetalningsskydd, familjeskydd, sjukpension och premiefrielseförsäkring. Premien för ålderspension är 4,5 procent av bruttolönen på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent på lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Medarbetare som är födda 1971 eller tidigare och har en lön överstigande 10 inkomstbasbelopp kan välja att tillhöra FTP 1. FTP 2 är en förmånsbestämd pensionsplan vilket innebär att medarbetaren garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av slutlönen. FTP 2 omfattar ålderspension, familjepension, FTPK, sjukpension, familjeskydd, premiefrielseförsäkring och särskild barnpension.

Pensionsförpliktelserna tryggas genom inbetalning av fastställda försäkringspremier under anställningstiden. Enligt IAS 19 ska förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare (så kallade multiemployer plans) som huvudregel redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner. Om det saknas tillräcklig information för att fastställa arbetsgivarens andel av förpliktelserna och förvaltningstillgångarna ska redovisningen i stället ske som om pensionsplanen var premiebestämd. Alecta redovisar hela FTP-planen som en premiebestämd plan eftersom förutsättningarna för redovisning av de förmånsbestämda delarna av planen i enlighet med huvudregeln i IAS 19 inte är uppfyllda. Detta innebär att kostnaden redovisas i samband med att förmånen intjänas. Försäkringspremier för förmånsbestämd ålders- och familjepension i FTP 2 uppgick till 26,4 miljoner kronor under år 2014 och förväntas uppgå till 21,3 miljoner kronor år 2015. Försäkringspremier utgör cirka 0,12 procent av de totala premierna för förmånsbestämd ålders- och familjepension som betalas till Alecta av kundföretagen. Premien beräknas per försäkrad och förmånsslag, med Alectas antaganden om ränta, drifts-kostnader och avkastningsskatt.

Alectas kollektiva konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar var vid utgången av året 143 (148) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar, forts

kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner.

I FTP 2 finns en möjlighet för de medarbetare som är födda 1955 eller tidigare att gå i pension på eget initiativ från och med månaden efter det att de fyller 62 år. Avsättningen redovisas under posten avsättning för pensioner och liknande förpliktelser, se not 40 på sidan 83.

Inom dotterbolagen finns endast premiebestämda planer. Planerna tryggs främst genom inbetalda försäkringspremier från respektive koncernföretag och i vissa fall även av de anställda. Vissa koncernföretag tillhandahåller även olika typer av sjukvårdsförsäkringar.

NOT 54 Upplysning om revisors arvode

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PwC				
Lagstadgad revision	-	3,2	-	3,2
Revisionsverksamhet utöver lagstadgad revision	-	0,2	-	-
Skatterådgivning	0,7	1,8	0,7	1,8
Övriga tjänster	1	0,7	1	0,7
Totalt PwC	1,7	5,9	1,7	5,7

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
EY				
Lagstadgad revision	3,1	-	3,1	-
Revisionsverksamhet utöver lagstadgad revision	-	-	-	-
Skatterådgivning	1,1	1,4	0,2	0,2
Övriga tjänster	0,1	0,2	0,1	0,2
Totalt EY	4,3	1,6	3,4	0,4

NOT 55 Leasing

Operationella leasingavtal

Alecta har ingått avtal om operationell leasing avseende lokaler, kontorsutrustning och bilar. Förfalltidpunkter för det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal per 31 december 2014 fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inom ett år	4,8	5,4	3,9	4
Senare än ett år men inom fem år	6,5	3,9	6,5	3
Senare än fem år	-	-	-	-
Totalt	11,3	9,3	10,4	7
Totala leasingavgifter under perioden	7,6	7,7	6,1	6,3
varav minimileaseavgifter	7,6	7,7	6,1	6,3

* 2013 års siffror har justerats med lokalhyra och IT-utrustning

NOT 56 Upplysningar om närstående

Noten innehåller beskrivningar av transaktioner mellan Alecta och närstående enligt definitionen i IAS 24, Upplysningar om närstående. Alecta betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående enligt denna definition:

- samtliga bolag inom Alectakoncernen (se not 18 på sidorna 66-67)
- styrelseledamöter och företagsledning
- nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och företagsledning
- Svenskt Näringsliv och PTK
- intressebolag och joint ventures
- valcentralerna Collectum AB och Fora AB (där Collectum har Svenskt Näringsliv och PTK som huvudägare och Fora har Svenskt Näringsliv som hälftenägare).

Transaktioner med närstående ska i likhet med övriga transaktioner hanteras på affärsmässiga villkor. Vid transaktionerna ska särskilt beaktas den interna regeln om hantering av intressekonflikter, samt etikpolicy, som båda är beslutade av Alectas styrelse.

Verksamheten i Alecta bedrivs enligt ömsesidiga principer. Den vinst eller förlust som uppkommer i bolaget ska återföras till försäkringstagarna och de försäkrade. Verksamheten drivs utan vinstsyfte och vinstutdelning. Dotterbolagen betraktas framförallt som kapitalplaceringar med syfte att ge bästa avkastning till ägarerna.

Transaktioner mellan Alecta och dotterbolagen

De transaktioner som sker från Alecta till dotterbolagen avser utlåning eller aktieägartillskott i samband med att dotterbolagen gör investeringar. Transaktioner från dotterbolagen till Alecta avser främst återbetalning av lån och räntebetalningar samt utdelningar eller koncernbidrag. Aktier och andelar i koncernföretag framgår av not 18 på sidorna 66-67.

Transaktioner med styrelseledamöter, företagsledning och nära familjemedlemmar till dessa

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter redovisas i not 53 på sidorna 86-90. Ersättningar till närståendes familjekrets har inte förekommit under 2014.

Transaktioner med Svenskt Näringsliv och PTK

Svenskt Näringsliv och PTK är som centralorganisationer på den svenska privata arbetsmarknaden inte representerade i något av Alectas bolagsorgan. Däremot ingår organisationer som är medlemmar i respektive centralorganisation i de valkooperationer som för delägarnas räkning utser ledamöter i Alectas överstyrelse och därmed, indirekt även i Alectas styrelse. De transaktioner mellan Alecta och Svenskt Näringsliv och PTK som förekommit under 2014 avser utbetalning av informationsmedel för ITP och TGL. Dessa utbetalningar sker i enlighet med Alectas bolagsordning från garantifonden, vilken inrättades den 1 januari 2007, se not 36 på sidan 81.

Transaktioner med intressebolag och joint ventures

Joint ventures definieras som företag där Alecta har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med övriga samägare. Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt är samägare i åtta gemensamt styrda fastighetsbolag i Sverige och ytterligare två gemensamt styrda fastighetsbolag i USA. I USA ägs andelarna via det helägda dotterbolaget Alecta Real Estate USA, LLC.

NOT 56 Upplysningar om närstående, forts

Upplysningar om kapitalandel och verkligt värde på Alectas andelar i samägda bolag, joint ventures.

Joint ventures i Sverige	Org.nr	Kapitalandel	Verkligt värde	
			2014	2013
Ancore Fastigheter AB	556817-8858	50 %	121	130
Convea AB	556912-4505	50 %	3	3
KB Alfa SSM	969715-3998	50 %	108	12
Alfa SSM JV AB	556840-4262	50 %	0	0
Långeberga Logistik AB ¹⁾	556928-2840	50 %	17	24
Fastighets AB Stenvalvet	556803-3111	26 %	179	154
Nordhalla Fastigheter AB	556864-0873	40 %	192	131
Profi III Infracity AB	556922-4198	39 %	56	19
Summa Sverige			676	473

Joint ventures i USA	Org.nr	Kapitalandel	Verkligt värde	
			2014	2013
Are Lei Venture LLC	DE ID5473708	95 %	639	-
Boylstone Street Associates LLC	DE ID4906542	95 %	122	44
Summa USA			761	44

¹⁾ Samägt via helägt dotterbolag

Transaktionerna mellan Alecta och dessa joint ventures avser utlåning, aktieägartillskott och räntebetalningar och framgår av tabellen nedan. För närvarande finns inga investeringar i intressebolag.

Transaktioner med valcentralerna Collectum AB och Fora AB

Transaktionerna mellan Alecta och valcentralerna Collectum och Fora grundar sig på upprättade förmedlingsavtal, enligt vilka valcentralerna utför en rad arbetsuppgifter inom ramen för ITP-planen respektive Avtalspension SAF-LO. Collectum och Fora erhåller förmedlingsersättning från Alecta för det arbete man utför i enlighet med förmedlingsavtalen. Transaktionerna med valcentralerna framgår av tabellen nedan. Förmedlingsersättningen har belastat årets driftskostnader och framgår av not 8 på sidan 59.

Upplysningar om transaktioner mellan moderbolaget, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, och närstående parter:	Närstående	Transaktioner	Erhållen ersättning		Betald ersättning	
			2014	2013	2014	2013
Upplysningar om transaktioner mellan moderbolaget, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, och närstående parter:	Svenska koncernbolag	Ränteintäkter	176	228	-	-
		Räntekostnader	-	-	2	4
		Utdelningar	12	12	-	-
		Management fee	11	8	-	-
	Utländska koncernbolag	Ränteintäkter	8	8	-	-
		Utdelningar	665	715	-	-
		Lämnade aktieägartillskott	-	-	570	106
	Svenskt Näringsliv och PTK	Informationsmedel för ITP och TGL	-	-	89	86
	Valcentraler (Collectum och Fora)	Premiebetalningar	23 236	22 365	-	-
		Förmedlingsersättning	-	-	127	127
Joint ventures	Ränteintäkter	136	149	-	-	
			24 244	23 485	788	323

Upplysningar om moderbolagets, Alecta pensionsförsäkring, utestående fordringar på och skulder till närstående parter per 31 december:	Närstående	Balanser	Fordringar		Skulder	
			2014	2013	2014	2013
Upplysningar om moderbolagets, Alecta pensionsförsäkring, utestående fordringar på och skulder till närstående parter per 31 december:	Svenska koncernbolag	Långfristiga fordringar	8 631	6 522	-	-
		Upplupna ränteintäkter	166	222	-	-
		Fordringar koncernföretag	613	542	-	-
		Upplupna räntekostnader	-	-	2	4
	Utländska koncernbolag	Långfristiga fordringar	-	532	-	-
		Upplupna ränteintäkter	1	13	-	-
	Valcentraler (Collectum och Fora)	Fordringar	1 365	1 530	-	-
	Joint ventures	Lånefordringar	2 356	2 631	-	-
		Upplupna ränteintäkter	13	9	-	-
				13 145	12 001	2

Årsredovisningen för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2014 har godkänts för publicering av styrelsen den 19 mars 2015. Den kommer att föreläggas överstyrelsen för fastställande den 16 april 2015.

Styrelsens undertecknande

Vi försäkrar härmed att, såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad enligt god redovisningssed, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 19 mars 2015

Erik Åsbrink
Ordförande

Cecilia Fahlberg
Förste vice ordförande

Christer Ågren
Andre vice ordförande

Gunilla Dahmm

Per Hedelin

Magnus von Koch

Richard Malmberg

Jonas Milton

Karl Olof Stenqvist

Kaj Thorén

Lars Wedenborn

Britt-Marie Bryngelsson

Mikael Persson

Staffan Grefbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2015.

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Org.nr 502014-6865

Till överstyrelsen i Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–92.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn

till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att överstyrelsen fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt försäkringsrörelselagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med försäkringsrörelselagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget.

Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att överstyrelsen disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 mars 2015

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Granskningsrapport

Org.nr 502014-6865

Till överstyrelsen i Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt

Vi har i egenskap av lekmannarevisorer granskat verksamheten i Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, för år 2014.

Granskningen har utförts i enlighet med försäkringsrörelselagen och god sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört granskningen för att i rimlig grad försäkra oss om att bolagets verksamhet sköts på ett ändamålsenligt och från ekonomisk synpunkt tillfredställande sätt samt att bolagets interna kontroll är tillräcklig.

Vår granskning har inte föranlett några anmärkningar.

Stockholm den 20 mars 2015

Niklas Hjert

Lars Jansson

Styrelse



Erik Åsbrink^{1,2}

f. 1947

Ordförande

Ledamot sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag:

Handelshögskolan i Stockholm (ordf), Wallenstam AB, Svensk Hypotekspension AB (ordf), Stiftelsen Cancercentrum Karolinska, Bilspeditions Transportörförening, Fasticon Holding AB (ordf).

Övriga uppdrag:

Bemanningsföretagens Auktorisationsnämnd (ordf).



Gunilla Dahmm²

f. 1947

Ledamot sedan 1999.

Övriga styrelseuppdrag:

AI Pension (vice ordf), KP Pensionsstiftelse och verksamhetskommitté.

Övriga uppdrag:

Försäkringsnämnden för arbetsmarknadsförsäkringar, Trafikkadennämnden.



Cecilia Fahlberg¹

f. 1960

Förste vice ordförande

Ordförande Unionen

Ledamot sedan 2007.

Övriga styrelseuppdrag:

PTK (ordf), TCO.



Staffan Grefbäck^{1,2}

f. 1955

Verkställande direktör Alecta

Ledamot sedan 2009.

Övriga styrelseuppdrag:

Svensk Försäkring, Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisation (vice ordf), SIFR Institute for Financial Research, Stiftelsen för Strategisk Forskning SSF.



Per Hedelin³

f. 1965

Verkställande direktör Ledarna

Ledamot sedan 2008.

Övriga styrelseuppdrag:

Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, Bliwa Livförsäkring, Riva del Sole S.p.A.



Magnus von Koch²

f. 1962

Chef Kapitalförvaltning Unionen

Ledamot sedan 2010.

Övriga styrelseuppdrag:

Klara Norra Fastigheter AB (ordf).



Richard Malmberg³

f. 1961

Förbundsdirektör Sveriges Ingenjörer

Ledamot sedan 2003.

Övriga styrelseuppdrag:

PTK (vice ordf), SACO (förste vice ordf), SACO IT Service AB (ordf), Akademikertjänst (ordf).



Jonas Milton³

f. 1953

Verkställande direktör Almega AB

Ledamot sedan 2006.

Övriga styrelseuppdrag:

AI Pension (vice ordf), TRR Trygghetsrådet, Trygghetsfonden TSL, Svenskt Näringslivs försäkringsinformation (Finfa), Ratio. *Övriga uppdrag:* Almega Tjänsteförbunden (förbundsdirektör).



Karl Olof Stenqvist³
f. 1946
Ledamot sedan 2009.



Kaj Thorén²
f. 1944
Ledamot sedan 2005.
Övriga styrelseuppdrag:
Billes Tryckeri AB.



Lars Wedenborn²
f. 1958
Verkställande direktör FAM
(Foundation Asset Management) AB
Ledamot sedan 2012.
Övriga styrelseuppdrag:
FAM (Foundation Asset Management) AB,
Nasdaq OMX Nordic Ltd (ordf),
Nasdaq OMX Group Inc, AB SKF,
Elk Entertainment AB,
The Grand Group AB, Höganäs AB.
Övriga uppdrag:
Hjärt-Lungfonden,
Stockholms Handelskammare.



Christer Ågren¹
f. 1954
Andre vice ordförande
Vice verkställande direktör
Svenskt Näringsliv
Ledamot sedan 2009.
Övriga styrelseuppdrag:
Svenskt Näringsliv Service AB,
TRR Trygghetsrådet (ordf),
Trygghetsfonden TSL (ordf),
AFA Sjukförsäkring,
AFA Trygghetsförsäkring,
AFA Livförsäkring.



Britt-Marie Bryngelsson
f. 1953
Försäkringstjänsteman
Arbetsagarrepresentant för FTF
Ledamot sedan 2005.



Mikael Persson
f. 1962
Försäkringstjänsteman
Arbetsagarrepresentant för SACO
Ledamot sedan 2008.

¹ Ingår i styrelsepresidiet som även fungerar som ersättningsutskott

² Ingår i finansutskottet

³ Ingår i revisionsutskottet

Styrelsens uppgifter och arbetsformer

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning. Den fastställer Alectas verksamhetsmål och strategier samt säkerställer att bolagets riskexponering är väl avvägd.

Vidare ska styrelsen säkerställa att organisationen i fråga om bokföring och medelsförvaltning har en tillfredsställande kontroll. Därutöver ansvarar styrelsen för att bolaget har en väl fungerande ledning, att bolaget har god intern kontroll och att det finns en tillfredsställande kontroll av efterlevnaden av de lagar och regler som gäller för Alectas verksamhet. Styrelsen ansvarar därvid för att bolaget har nödvändiga interna regler för sin verksamhet. Enligt lag ska styrelsen fatta beslut om bland annat bolagets placeringsriktlinjer, försäkringstekniska riktlinjer och riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

Styrelsen fastställer årligen arbetsordning för styrelsen samt instruktion för verkställande direktören. Styrelsens eget arbete utvärderas i normalfallet en gång per år. Under hösten 2014 genomfördes en sådan utvärdering och resultatet delgavs överstyrelsens beredningsnämnd inför dess sammanträde i februari 2015, som även styrelsens ordförande och de vice ordförandena deltog i. Verkställande direktörens arbete utvärderas fortlöpande och en gång per år görs en formell utvärdering.

Under 2014 hade styrelsen sex sammanträden, varav ett var förlagt i anslutning till ett styrelseseminarium under ett par dagar för behandling av frågor av strategisk betydelse för Alecta.

Vid sidan av arbetet i styrelsen bedrivs arbete i tre utskott: styrelsepresidiet, finansutskottet och revisionsutskottet.

Styrelsepresidiet har fyra ledamöter: styrelsens ordförande, de båda vice ordförandena samt verkställande direktören. Presidiet har till sin huvudsakliga uppgift att handlägga och fatta beslut i de ärenden som styrelsen delegerar till presidiet och att i övrigt lämna råd till verkställande direktören i anslutning till den löpande förvaltningen samt att bereda de ärenden som väntas tas upp på nästa styrelsesammanträde. Presidiet fungerar även som ersättningsutskott och sammanträder på initiativ av styrelsens ordförande. Under 2014 hade styrelsepresidiet fem sammanträden.

Finansutskottet har sex ledamöter. Utskottet fastställer närmare riktlinjer för den löpande placeringsverksamheten, följer upp placeringsverksamheten, bereder de ärenden inom kapitalförvaltningsverksamheten som ska behandlas av styrelsen och beslutar i de placeringsärenden som inte ryms i verkställande direktörens befogenheter. Under 2014 hade finansutskottet fyra sammanträden.

Revisionsutskottet har fyra ledamöter. Utskottet ska löpande utvärdera och till styrelsen förmedla sin bild av Alectas riskexponering och ledningens hantering av riskerna. Revisionsutskottet stöder också styrelsen bland annat i att följa och utvärdera den interna och externa revisionen samt svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Alectas finansiella rapportering. Under 2014 hade revisionsutskottet fem sammanträden.

Utöver normalt förekommande punkter behandlade styrelsen och utskotten bland annat följande frågor under året:

- Fortsatt och fördjupat arbete med premiestrategi och konsolideringspolicy för ITP 2, innefattande långtidsanalys – både framåt och bakåt i tiden – av detta försäkringssegment.
- Vid flera sammanträden bereddes och diskuterades Alectas första ORSA-rapport i enlighet med Solvens II-regelverket. Arbete med ORSA-rapporten var också en av revisionsutskottets huvuduppgifter under året. Styrelsen kunde planenligt anta rapporten i december 2014, varefter den lämnats till Finansinspektionen.
- Styrelsen fattade i december 2014 beslut om grundligt reviderade placeringsriktlinjer, som dessförinnan hade behandlats vid flera av finansutskottets sammanträden under året.

Överstyrelse och revisorer

Överstyrelse

Alectas högsta beslutande instans är överstyrelsen, som motsvarar bolagsstämman i försäkringsrörelselagen. Överstyrelsen har bland annat till uppgift att välja styrelse och revisorer, att årligen behandla frågan om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna verksamhetsårets förvaltning samt att fastställa resultat- och balansräkningen för moderbolaget och koncernen och att besluta hur årets resultat ska disponeras. Överstyrelsen består av 38 ledamöter och 8 suppleanter.

För att pensionärernas intressen och synpunkter ska tillgodoses tillämpas principen att ett antal av överstyrelsens ledamöter ska vara pensionärer i Alecta. Dessa utses av de nedan nämnda fackliga organisationerna.

Ledamöter och suppleanter

Överstyrelsens 19 ledamöter och 4 suppleanter valda av Svenskt Näringsliv för tiden 2013–2015.

Ledamöter

Lars-Erik Aaro, Luleå
Björn Alvingrip, Mölle
Fredrik Arp, Malmö
Kenneth Bengtsson, Stockholm
Jan Bosaeus, Solna
Eva Dunér, Göteborg
Mats Elfsberg, Vansbro
Ann-Marie Fransson Grankvist, Järfälla
Magnus Hall, Stockholm
Per Hidesten, Stockholm
Göran Holm, Bromma
Peter Jeppsson, Stockholm
Gert Karnberger, Örebro
Martin Lindqvist, Stockholm
Ola Månsson, Alunda
Kerstin Renard, Göteborg
Jan Siezing, Tumba
Åke Svensson, Stockholm
Ulrik Wehtje, Malmö

Suppleanter

Inga-Kari Fryklund, Stockholm
Hans Gidhagen, Upplands Väsby
Jonas Hagelqvist, Stockholm
Pontus Sjöstrand, Stockholm

Överstyrelsens 19 ledamöter och 4 suppleanter valda av Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och Förhandlings- och samverkansrådet PTK för tiden 2013–2015.

Ledamöter

Hanna Brandt González (Unionen), Österskär
Stefan Carlsson (Unionen), Norrköping
Annika Elias (Ledarna), Göteborg
Andreas Grünwald (Unionen), Åkersberga
Helena Hedlund (Ledarna), Märsta (2014–2015)
Peter Hellberg (Unionen), Bandhagen
Anette Hellgren (Unionen), Trollhättan
Gunnar Henriksson (Unionen), Tullinge, även för Alectas pensionärer
Martin Johansson (Unionen), Stockholm
Ulrika Johansson (Unionen), Luleå
Gun Karlsson (Unionen), Stockholm
Victoria Kirchhoff (Unionen), Klagshamn
Peter Larsson (Sveriges Ingenjörer), Enskede Gård
Hans Lindau (Unionen), Sandared (2014–2015)
Martin Linder (Unionen), Sollentuna, vice ordförande
Leif Nicklagård (Unionen), Vallentuna
Annica Pettersson (Unionen), Enskede Gård (2014–2015)
Kristina Rådkvist (PTK), Enköping
Anders Tihkan (Sveriges Ingenjörer), Värmdö

Suppleanter

Thomas Eriksson (Ledarna), Örebro
Nils-Harald Forssell (Unionen), Olofstorp, även för Alectas pensionärer
Stefan Jansson (Sveriges Ingenjörer), Stockholm
Vakant (Unionen)

Revisorer

Ordinarie

Ernst & Young AB,
huvudansvarig revisor
Jesper Nilsson

Lekmannarevisorer

Ordinarie

Niklas Hjert, Unionen
Lars Jansson, Svenskt Näringsliv

Suppleanter

Kati Almqvist, Ledarna
Lisbeth Gustafsson, Svenskt Näringsliv

Företagsledning



Staffan Grefbäck

f. 1955

Verkställande direktör

Studier: fil.kand.

Anställningsår: 2001

Styrelseuppdrag: Svensk Försäkring, Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisation (vice ordf), SIFR Institute for Financial Research, Stiftelsen för Strategisk Forskning SSF.

Tidigare erfarenhet: vice vd och chef för Alecta Kapitalförvaltning, Dessförinnan vd för Nordea Asset Management AB och andra ledande befattningar inom koncernens fond- och kapitalförvaltningsverksamhet. Arbetade före det med makroekonomisk och finansiell analys på Konjunkturinstitutet och SEB.



Per Frennberg

f. 1964

Vice verkställande direktör

Chef Kapitalförvaltning

Studier: fil.dr. nationalekonomi

Anställningsår: 1995

Tidigare erfarenhet: olika befattningar inom Alectas kapitalförvaltning, bland annat chef för Ränte- och valutaförvaltningen.



Katarina Thorslund

f. 1962

Vice verkställande direktör

Chef Ekonomi och aktuarie

Studier: fil.kand. matematik

Anställningsår: 2003

Tidigare erfarenhet: chefaktuarie Alecta och chefaktuarie Folksam Gruppförsäkring.



Maria Wahl Burvall

f. 1964

Chef HR, inköp och service från och med 20 februari 2014, efterträdde Tomas Bergqvist som gick i pension.

Studier: civilekonom, inriktning nationalekonomi och statistik

Anställningsår: 2014

Tidigare erfarenhet: ekonom, HR-specialist och HR-chef på Riksbanken.



Pär Ola Grane

f. 1958

Chef Marknadsanalys

Studier: civilekonom

Anställningsår: 2005

Tidigare erfarenhet: administrativ chef Alecta Kapitalförvaltning, Dessförinnan konsult och delägare i konsultföretag.



Magnus Landare

f. 1957

Chefsjurist

Studier: jur. kand.

Anställningsår: 1995

Tidigare erfarenhet: Lagerlöf & Leman Advokatbyrå och dessförinnan notariemeritering vid Stockholms tingsrätt.



Mikael K Larsson

f. 1961

Chef IT

Studier: fil.kand. inom IT

och företagsekonomi

Anställningsår: 2003

Tidigare erfarenhet: chef IT-drift och Support inom Alecta. Dessförinnan konsult i egen verksamhet, IT-chef på Inexa och olika befattningar på EDS Sweden.



Anna-Karin Pettersson

f. 1958

Chef Kundadministration

Studier: treårig ekonomisk gymnasieutbildning

Anställningsår: 1996

Styrelseuppdrag: Revisor i Kvinnojouren Upplands-Bro
Tidigare erfarenhet: gruppchef Service och Support, gruppchef Ålderspension samt enhetschef Kundenservice privat inom Alecta. Arbetade dessförinnan med inköp och försäljning inom NK, Duka och Domus.



Staffan Ström

f. 1974

Informationschef

Studier: statsvetenskap och samhällsplanering

Anställningsår: 2001

Tidigare erfarenhet: chef Affärsstöd, chef Företag och ombud, chef Företagsmarknad, chef Marknadsservice, kundutbildningsansvarig, kundansvarig Stora företag samt kundansvarig inom Alecta. Arbetade dessförinnan som eftermarknadssäljare på SydUpplands Bil samt andreman på Vallentuna Motor.



Karin Öckert

f. 1966

Chef Kundkommunikation

Studier: civilekonom

Anställningsår: 2000

Tidigare erfarenhet: chef Kundservice, gruppchef Kundservice privat samt kundansvarig inom Alecta. Arbetade dessförinnan inom Nordeas kapitalförvaltningsverksamhet med kundservice och information.



Pehr Östberg

f. 1962

Chef Produkt och parter

Studier: juridik och statskunskap

Anställningsår: 1988

Styrelseuppdrag: Min Pension i Sverige AB
Tidigare erfarenhet: marknadschef, chef för Skadereglering, chef för Sjuk- och familjepensionshanteringen, processledare Ålderspension och ålderspensionsspecialist inom Alecta.

Ordlista

Derivat

Ett finansiellt instrument vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande, instrument.

Diskonteringsränta

Den ränta som används för att beräkna nuvärdet av framtida in- och utbetalningar.

Erforderlig solvensmarginal

Ett minimikrav för kapitalbasens storlek. Solvensmarginalen bestäms något förenklat som vissa procentsatser av dels försäkringstekniska avsättningar, dels bolagets försäkringsrisker.

Finansiellt instrument

Varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller eget kapitalinstrument i ett annat företag.

FRA (Forward rate agreement)

Ett derivat (en räntetermin) som utgörs av ett avtal mellan två parter om ett lån eller placering till fast ränta under en framtida period.

Fribrevsuppräknig

Återbäringstilldelning genom höjning av den pensionsrätt som intjänats före pensionsåldern. Uppräkning sker framför allt för att kompensera för inflation.

Fördelningsbara tillgångar

Tillgångarnas totala marknadsvärde efter avdrag för finansiella skulder, särskilda värdesäkringsmedel och garantifond.

Företagsanknutna medel

Medel som sattes av 1998 till försäkrings-tagarna av det överskott i Alecta som genererats under åren 1994–1998. Medlen har främst fått användas till pensionspremier inom Alecta och andra livförsäkringsbolag.

Förmedlingsavtalet med Collectum

Avtal enligt vilket Collectum ska utföra administrativa tjänster avseende ITP-planen åt Alecta.

Förmånsbestämd försäkring (ITP 2)

Pension som i förväg är bestämd till ett visst belopp eller en viss andel av exempelvis slutlön eller genomsnittslön under ett visst antal år. Storleken på premien varierar beroende av fastställd förmån och hur väl förvaltaren lyckats förvalta pensionskapitalet.

Försäkrad

Den person som omfattas av försäkringen.

Försäkringsavtal

Ett kontrakt mellan försäkringsgivare och försäkringstagare som innehåller en betydande försäkringsrisk.

Försäkringstagare

Den som har ingått försäkringsavtal med ett försäkringsbolag.

Försäkringstekniska avsättningar

Avsättningar i balansräkningen för ett försäkringsföretags åtaganden på grund av försäkringar. Kapitalvärdet av försäkringsbolagets garanterade åtaganden. Försäkringstekniska avsättningar utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

Förvalsbolag

I en premiebestämd plan där den anställde inte gjort något aktivt val av försäkringsbolag blir den anställde automatiskt kund hos det försäkringsbolag som blivit utsett till förvaltsleverantör i upphandlingen av förvaltningen av planen.

Förvaltad kapital

Totala tillgångar med avdrag för finansiella skulder (andra avsättningar, skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter) enligt balansräkningen.

Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i försäkringsrörelsen (anskaffnings- och administrationskostnader) och skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Nyckeltalet beräknas totalt och för pensionsprodukterna.

Kapitalbas

Försäkringsbolaget ska ha ett tillräckligt stort kapital, beräknat som kapitalbas, för att kunna täcka eventuella framtida oförutsedda förluster. Utgörs av skillnaden mellan bolagets marknadsvärderade tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, och de försäkringstekniska avsättningarna.

Kapitalvärde

Det beräknade nuvärdet av framtida betalningsströmmar.

Kollektivavtalsgaranti

Om arbetsgivare i kollektivavtal förbundit sig att ansluta sig till ITP-planen men försummat att teckna eller upprätthålla ITP-avtalet ska den försäkrade tillgodoräknas avgifter och andra förmåner i samma utsträckning som om arbetsgivaren fullgjort sina skyldigheter enligt ITP-planen. Kollektivavtalsgarantin administreras av Collectum.

Kollektiv konsolideringsnivå

Fördelningsbara tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena till försäkringstagare och försäkrade (både garanterade åtaganden och fördelad återbäring).

Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan de fördelningsbara tillgångarna, värderade till marknadsvärde, och försäkringsåtagandena (både garanterade åtaganden och fördelad återbäring) till försäkringstagare och försäkrade.

Marknadsvärde

Det värde tillgångarna bedöms ha på marknaden.

Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar

Positiv eller negativ förändring av placeringstillgångarnas marknadsvärde.

Pensionstillägg

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade pensionen. Kan enligt de försäkringstekniska riktlinjerna högst motsvara ökningen av konsumentprisindex för aktuellt år, räknat från det att den försäkrades pension började betalas ut. Pensionstillägget beslutas årligen av styrelsen.

Placeringar

De i balansräkningen marknadsvärderade placeringstillgångarna, kassa och bank samt övriga tillgångar och skulder som är relaterade till placeringstillgångarna (exempelvis upplupna ränte- och hyresintäkter).

Placeringstillgångar

Tillgångar som har karaktären av kapitalplacering, det vill säga räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter.

Premiefrielseförsäkring

En del i ITP-planens kollektiva riskförsäkring som innebär att arbetsgivaren blir befriad från premiebetalning om en försäkrad drabbas av arbetsoförmåga. Premier till ITP-planens försäkringar betalas i det fallet från premiefrielseförsäkringen och betraktas då som en försäkringsersättning.

Premiebestämd försäkring

Pension som grundar sig på en försäkring vars premie är bestämd till en viss procentsats av lönen eller till ett visst belopp. Hur stor pensionen blir beror bland annat på avkastningen och avgifterna hos förvaltaren av pensionskapitalet.

Premiereduktion

Fördelning av överskottsmedel genom sänkning av premien. Tillämpas för riskförsäkringar.

Premieränta

För förmånsbestämda försäkringar beror premiens storlek bland annat på tillämpad premieränta. Den inbetalda premien inklusive förräntning med premieräntan ska räcka till att betala den garanterade förmånen under utbetalningsperioden. Det innebär att premien blir högre ju lägre premieränta som tillämpas.

PRI-modellen

I stället för att betala premier till ett försäkringsbolag tar arbetsgivaren upp pensionsåtagandet som en skuld i balansräkningen. Pengarna börjar betalas ut först när en anställd pensioneras. Kreditförsäkring i PRI Pensionsgaranti garanterar att de anställda får sina pensioner även om arbetsgivaren skulle komma på obestånd.

Riskförsäkring

Försäkring där premien i sin helhet avser att täcka riskkostnaderna. Inget sparment förekommer i denna typ av försäkring.

Solvensgrad

Totala marknadsvärderade tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, i förhållande till de garanterade åtagandena.

Swap

Ett derivat som utgörs av ett avtal mellan två parter om att byta betalningsströmmar med olika lånevillkor.

Särskilda värdesäkringsmedel

Medel som är avsatta för att trygga värdesäkring av pensioner eller för annat pensionsfrämjande ändamål. Alecta förfogar över medlen först efter beslut av Svenskt Näringsliv och PTK. Särskilda värdesäkringsmedel inräknas därför inte i det kollektiva konsolideringskapitalet.

Tjänstegrupplivförsäkring (TGL)

En livförsäkring som ger de efterlevande ett bestämt belopp om den försäkrade skulle avlida före pensioneringen. Enligt kollektivavtalet är arbetsgivaren skyldig att teckna försäkringen för sina anställda.

Termin

Ett derivat med avtal om köp eller försäljning av till exempel finansiella instrument med leverans och betalning vid en bestämd framtida tidpunkt.

Totalavkastning

Placeringarnas avkastning, justerad för kassaflöden, uttryckt i procent enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

Ursprunglig ITPK

Premiebestämd ITPK tillkom 1977 och placerades då med automatik i Alecta. Från och med 1990 fick individen göra eget val. De som inte gjorde något val fram till och med 2007 fick sin ITPK placerad i förvalet, ursprunglig ITPK. Inga ytterligare pengar placeras i ursprunglig ITPK efter 2007.

Återbäring

Överskott som tilldelas eller fördelas för

- försäkringstagarna i form av nedsättning av premien
- de försäkrade i form av höjning av försäkringsförmånen
- kostnadstäckning för åtgärder inom ITP-planen. För dessa medel har kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning. Beslut om slutlig användning fattas av Alectas styrelse, förutsatt att den enhälligt finner att anvisad användning är i enlighet med Alectas intressen som försäkringsbolag. Tilldelad återbäring är formellt garanterad. Fördelad återbäring är inte formellt garanterad.

Återvinningsvärde

Det högsta av nettoförsäljningsvärdet, det vill säga försäljningsvärdet minus försäljningskostnaderna, och nyttjandevärdet, det vill säga nuvärdet av framtida kassaflöden.

alecta

Tjänstepension sedan 1917

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt

Telefon 020-78 22 80

103 73 Stockholm | alecta.se