

A smiling woman with long brown hair, wearing a black top, is holding a large blue umbrella. She is looking towards the camera with a bright smile. The background is a blurred outdoor setting with a building and a railing. The image is framed with a blue circular border at the top and bottom.

alecta

Årsredovisning 2015
med hållbarhetsredovisning

Innehåll

Alecta – året som gått	3
Vd-ord	4
Kort om Alecta	7
Tjänstepensionsmarknaden	10
Hållbarhet är en del av vår affär	12
Förvaltningsberättelse	28
<i>Femårsöversikt</i>	39
<i>Alternativ resultaträkning</i>	40
<i>Förslag till vinstdisposition</i>	41
Finansiella rapporter	42
Styrelsens undertecknande	96
Revisionsberättelse	97
Styrelse	100
Överstyrelse och revisorer	103
Företagsledning	104
Ordlista	106

Den formella årsredovisningen och koncernredovisningen finns på sidorna 28–96.

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 730 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,3 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder.

Alecta – året som gått

Avkastningen för den premiebestämda försäkringen Alecta Optimal Pension uppgick till 7,9 procent. Den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste fem åren var 9,6 procent, vilket var 4,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Sid 32

Avkastningen för den förmånsbestämda försäkringen uppgick till 5,8 procent. Den genomsnittliga årsavkastningen för de senaste fem åren var 7,4 procent.

Sid 32

Alecta har utsett en **hållbarhetsansvarig inom Kapitalförvaltningen**, vars roll är att stödja Alectas analytiker och portföljförvaltare i hållbarhetsfrågor samt delta i dialoger med bolagen som vi investerar i.

Sid 25

Förvaltningskostnadsprocenten har under året sjunkit till 0,06 procent för pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader.

Sid 34

Fakturerade premier, som är en del av premieinkomsten, uppgick till 31,6 miljarder kronor (25,1). Ökningen beror framför allt på ökade inlösen av skuldförda pensionsutfästelser inom ITP 2 och ett växande bestånd inom ITP 1.

Sid 31

Alecta presenterade rapporten **”Deltidsfällan – hur en ojämsställd arbetsmarknad ger ojämsställda pensioner”**. Rapporten visar att deltidsarbete slår hårt mot pensionen.

Se mer på alecta.se

Alectas **finansiella ställning** är stark och solvensgraden uppgick vid utgången av 2015 till 171 procent.

Sid 35

Alecta Optimal Pension blev i maj godkänd som **valbar produkt i KAP-KL/AKAP-KL**. Från den 1 januari 2016 finns Alecta Optimal Pension därmed som valbart alternativ inom alla de fyra stora kollektivavtalsområdena.

Sid 28

Staffan Grefbäck har beslutat att **lämna sin tjänst som vd för Alecta**. Staffan har varit Alectas vd sedan den 1 februari 2009 och dessförinnan, 2001–2009, chef för Alectas kapitalförvaltning. Staffan **efterträds av Magnus Billing** som tillträder den 18 april 2016.

Sid 29

Årets siffror i korthet

Koncernen	2015	2014
Premieinkomst, Mkr	34 377	36 122
Utbetalda försäkringsersättningar, Mkr	-18 692	-17 786
Förvaltad kapital, Mkr	730 511	682 355
Totalavkastning, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension), %	7,9	14,9
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, %	5,8	12,8
Förvaltningskostnadsprocent för pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader	0,06	0,07
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, %	153	143
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, %	100	100
Solvensgrad, %	171	159



Vd-ord: Som att bjuda strömmen en ny fåra

2015 blev ännu ett starkt år för Alecta med högre avkastning och lägre kostnader än andra livbolag. Ser vi framåt är låga kostnader, en långsiktig kapitalförvaltning och starka finanser styrkefaktorer i en avkastningsmiljö med låga räntor.

Kapitalmarknaderna inledde 2015 optimistiskt under intryck av stabil tillväxt, låg inflation och extremt expansiv penningpolitik. I Sverige introducerade Riksbanken till och med negativa styrräntor. Andra halvåret fick vi en mer orolig marknadsbild med fokus på vikande tillväxt i Kina och fallande råvarupriser. Osäkerheten om den globala tillväxten späddes på av flyktingkrisen i Europa och terrorattacker. Alectas aktiva förvaltning, med koncentrerade tillgångsportföljer och fokus på omsorgsfullt utvalda kvalitetsinvesteringar, gynnades av bland annat låg exponering mot råvarusektorer och tillväxtmarknader. När året var slut kunde Alecta trots svängiga marknader notera ännu ett starkt avkastningsresultat.

Det nya året har inletts med en ny dos framtidssoro. Efter fyra starka avkastningsår är det klokt att dämpa förväntningarna på den framtida avkastningen. Alectas låga kostnader, starka solvens och långsiktiga syn på förvaltningen ger oss dock tillförsikt att även i oroliga marknader kunna skapa en avkastning som står sig väl i konkurrensen.

Alecta Optimal Pension i topp

I Alecta Optimal Pension (AOP) påverkar avkastningen direkt våra försäkrades pension. Där uppnådde vi en avkastning på 7,9 procent, den högsta som rapporterades i livbolagens branschstatistik. AOP toppade även branschstatistiken för den senaste femårsperioden med en genomsnittlig årsavkastning på 9,6 procent. Det översteg AOP:s jämförelseindex, ett fondindex med liknande tillgångssammansättning, med 4,1 procentenheter per år. Avgifterna i de fonder som ingår i indexet ligger omkring 1,5 procentenheter högre än AOP. Det ger AOP ett försprång som kommer våra kunder till godo. Den resterande skillnaden på 2,6 procentenheter per år speglar att AOP nådde en högre avkastning. Att AOP gett en god avkastning framgår också vid en jämförelse med de fyra AP-fonderna 1–4, som har ungefär samma andel risktillgångar. Deras avkastning under femårsperioden var 8,6 procent, en procentenhet lägre än AOP.

I höst är det nio år sedan AOP startade. Den har i två upphandlingar erövat positionen som förvalsprodukt i ITP-kryssvalet, 2007 och 2013. Alectas strategi är tydligt

inriktad på att kvalificera sig för att behålla förvalsrollen även i framtiden. Det gör vi genom goda förvaltningsresultat och en kostnadseffektivitet i världsklass. Vi är inriktade på att vara bäst för de som inte vill eller kan välja – och för de allt fler som själva jämför alternativen. Alectas andel av de kunder som gör ett aktivt val inom ITP har successivt ökat till omkring 40 procent. Jag tycker att det tyder på att insikten om avgifternas betydelse ökar. De allra flesta av de nära en miljon AOP-spararna har ITP, men Alecta är från 2016 också valbart inom de övriga tre stora kollektivavtalen.

Alecta står starkt

Alectas förmånsbestämda portfölj, som har mer krävande garantiåtaganden och därför behöver hålla en lägre aktieandel, nådde den näst högsta avkastningen i branschstatistiken efter AOP. Här blev femårsavkastningen 7,4 procent, en halv procentenhet över genomsnittet för övriga livbolag och i linje med Alectas mål. Konsolideringsnivån stärktes till 153 procent och solvensgraden var vid årets slut 171 procent. Pensionstilläggen lämnades oförändrade trots att KPI föll något.

Alecta står starkt inför framtiden. Vår kostnadsnivå är lägre än någonsin. Vi har starka finanser. Genom låga avgifter och god avkastning skapar vi verklig kundnytta. Vi har en hög servicegrad i kundtjänsten och lägger inte längre resurser på att göra Alecta känt genom köpt utrymme i media, utan är helt inriktade på att bygga vårt varumärke genom våra leveranser. Vi tror starkt på ett bra kundbemötande och arbetar oförtröttligt vidare med att effektivisera administrationen och förbättra vår kommunikation.

Djärv och framsynt

Nästa år firar Alecta 100 år. Vid 25-årsfirandet beskrevs bolagets start som ”djärv och framsynt”. Att erbjuda en fonderad och oantastbar tjänstepension var ”som att bjuda en rinnande ström en ny fåra”. Det var banbrytande genom att det stärkte individens ställning när det blev möjligt att byta arbetsgivare utan att mista sin pension. Pensionen blev en rättighet, inte ett villkorat tack för lång och trogen tjänst. Det förebådade en utveckling mot en autonomi vi som

individer idag uppfattar som en självklarhet. Det var samtidigt till nytta för det svenska näringslivets utvecklingskraft när den ekonomiska tillväxten förutsatte ökad rörlighet på arbetsmarknaden. Sedan starten har privattjänstemännens andel av arbetskraften ökat kraftigt och deras förmåner på pensionsområdet har satt standarden för andra avtalsområden. Bolagets start 1917 är på många sätt födelseåret för de svenska tjänstepensioner vi har idag.

Att bjuda strömmen en ny fåra och gå vår egen väg kännetecknar Alecta även idag. Står vi inför ett val är den avgörande frågan inte hur andra gör, utan om det gynnar bolagets kunder. Vi har därmed avstått från fonder, provisioner, försäljningsaktiviteter och hutlöst dyra investeringsalternativ. Vi bedriver en verkligt aktiv förvaltning och vi har standardiserat våra produkter på det sätt industrin gjort i över hundra år för att genom stordriftsfördelar sänka kostnaderna och nå ned till avgiftsnivåer som många ansåg otänkbara bara för tio år sedan. Vår investeringsstil med koncentrerade portföljer ger oss tydliga fördelar också på hållbarhetsområdet. Vi undviker en mängd problematiska investeringar som förvaltare med mer indexnära strategier blir exponerade mot. Att agera långsiktigt hållbart är en självklar del av uppdraget för ett pensionsbolag med 99 år bakom sig och framtida pensionsåtaganden som sträcker sig fram emot nästa sekel. Med betydande innehav följer också möjlighet att påverka portföljbolagen och vi lägger allt mer tid och resurser på att agera ansvarsfullt i rollen som ägare.

Bokslut

När jag skriver det här återstår några få veckor av mina 15 år i Alecta. Jag har tillsammans med Alectas många engagerade medarbetare varit med på en händelserik resa som började när bolaget nyss fått sitt nya namn 2001. Paradoxalt nog blev det startpunkten för en återgång till ursprunget, att i högre grad vara en pensionskassa i kundernas tjänst än ett livbolag bland andra. Det var dessutom startpunkten för en färd bort från en indexkramande strategi i kapitalförvaltningen till dagens aktiva förvaltning där bolagets fördelar av att kunna agera långsiktigt tas tillvara. Vi tog oss helskinade igenom tre besvärliga perioder av kraftig finansiell turbulens som skördade åtskilliga offer bland pensionsbolagen, 2002, 2008 och 2011.

Resan tog oss också via ett mödosamt arbete fram till dagens moderna och effektiva IT-miljö. Vi har under de här åren gjort en rejäl förflyttning i effektivitet. Alecta hade 2001 fler än 700 medarbetare och förvaltade mindre än

350 miljarder kronor. Idag är vi färre än 350 heltidsmedarbetare* och förvaltar mer än 700 miljarder kronor. Inte minst viktig är den resa vi tillsammans gjort när det gäller Alectas företagskultur. Här påbörjade min företrädare ett viktigt arbete, som vi lagt stor kraft på att ta vidare. Värdet av Alectas starka företagskultur syns inte som en egen post i balansräkningen, men betyder mycket för Alectas konkurrenskraft och den syns i omsorgen om kunderna.

Det är en förmån att ha fått verka under en så händelserik tid med så många kunniga och engagerade medarbetare och med ett så stort och viktigt uppdrag. Nu fortsätter resan med min efterträdare Magnus Billing som vd. Jag vill tacka Alectas medarbetare för storartade insatser under de gångna åren, styrelsen för dess engagemang och stöd och, inte minst, önska Magnus och hela Alecta framgång i det fortsatta arbetet!



Staffan Grefbäck
Verkställande direktör



* Avser moderbolaget

Alectas nye vd Magnus Billing:

Det är med stolthet och stor ödmjukhet jag senare i år efterträder Staffan som verkställande direktör för Alecta. Under snart 100 år har Alecta bidragit till människors ekonomiska trygghet både under och efter arbetslivet, och idag är Alecta ett av världens mest effektiva pensionsbolag. Det är ett utgångsläge som inspirerar.

Jag ser fram emot att få arbeta tillsammans med Alectas skickliga medarbetare. Alecta har ett tydligt uppdrag, en tydlig vision och en stark företagskultur uttryckt i de tre kärnvärdena Enkelhet, Kundnytta och Ansvar. Min ambition är att fortsätta det arbete som Staffan lett så framgångsrikt de senaste sju åren. Men jag är samtidigt av uppfattningen att det alltid går att utveckla och förbättra saker och ting. Det är viktigt att Alecta inte nöjer sig med det som åstadkommit hittills utan fortsätter att blicka framåt i syfte att hela tiden leverera ett ökat kundvärde. Denna strävan att hela tiden försöka bli ännu bättre är viktig inte minst i tider av osäkerhet i vår omvärld och under perioder när regelverken för de finansiella marknaderna står under starkt förändringstryck.

För Alecta ska kunden alltid stå i fokus. Det är naturligt för ett bolag som ägs av sina kunder, och det gäller allt vi gör. Från kapitalförvaltning till produktutveckling och kundtjänst. En bra förutsättning för det är att Alecta står finansiellt starkt idag. På så sätt kan vi även framöver, trots en osäker omvärld, utnyttja investeringsmöjligheter som kan generera god avkastning. Allt i syfte att förverkliga Alectas uppdrag, att åstadkomma bra pensioner för de anställda och lägre pensionskostnader för företagen.



Jag ser verkligen fram emot att få bli en del av Alectas framtid och att få bidra till den samhälls- och kundnytta som Alecta varje dag levererar. Det vi gör ska i alla delar syfta till, och också leda till, att vi förverkligar Alectas vision att vara världens mest effektiva pensionsbolag.

Magnus Billing i korthet:

- **Ålder:** 47 år
- **Bor:** Bromma
- **Familj:** Fru och dotter
- **Utbildning:** Jur. kand. från Stockholms universitet
- **Fritidsintressen:** Familj och vänner och ibland lite golf

Kort om 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 arbetsgivarna och de anställda.

Vårt ursprung

För hundra år sedan var det vanligt att man som anställd förlorade hela sin pensionsrätt när man bytte jobb. Men i Alecta, som bildades 1917, behöll den anställde rätten till sin intjänade pension även när anställningen upphörde. Det betydde mycket för de anställdas benägenhet att byta jobb och även för företagets möjligheter att rekrytera rätt kompetens. Den tjänstepension Alecta erbjöd betydde också mycket för den enskildes ekonomiska trygghet i en tid när de allmänna trygghetssystemen ännu var få och svaga. Vår historia är på så sätt en del i bygget av ett modernare och tryggare Sverige.

En milstolpe i vår historia är att vi 1960 fick uppdraget att förvalta de privatanställda tjänstemännens kollektivavtalade tjänstepensionsplan ITP. Drygt ett halvsekel senare har Alecta fortfarande förtroendet att vara huvudleverantör inom ITP. Det uppdraget är ett av de finaste man kan ha på den svenska pensionsmarknaden.

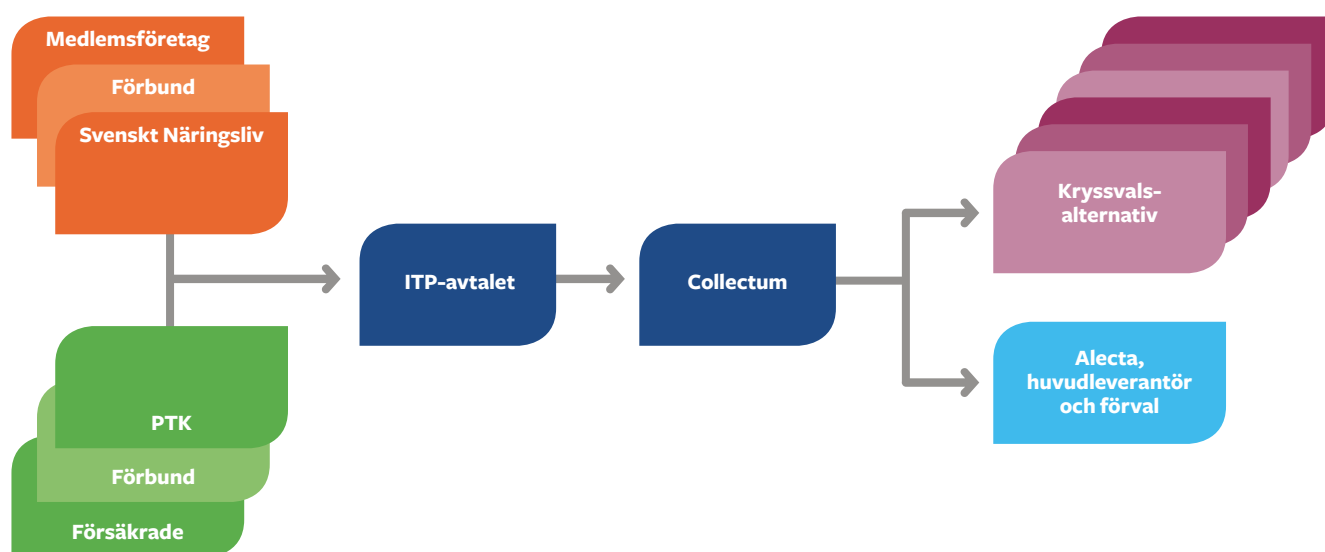
Alecta är ett renodlat tjänstepensionsföretag som erbjuder pensionsförsäkring, sjukförsäkring och ersättning till

efterlevande. Det är ett långsiktigt åtagande där vi tar höjd för att betala ut pensioner till de försäkrade och deras efterlevande ända in i nästa sekel. Hållbarhet och ansvar har varit ledstjärnor för oss i snart hundra år.

Våra ägare är våra kunder

Våra ägare och uppdragsgivare är våra 2,3 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder. Ägar- och kundinflytandet i Alecta utövas genom överstyrelsen som kan liknas vid en bolagsstämma. Den utses av arbetsgivarorganisationen Svenskt Näringsliv samt arbetstagarorganisationerna Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och Förhandlings- och samverkansrådet PTK. Överstyrelsen väljer i sin tur Alectas styrelse och revisorer. Genom att våra kunder företräds av starka intresseorganisationer skapas förutsättningar för ett effektivt och verkligt kundinflytande. Kunderna bevakar via sina representanter i Alectas styrelse aktivt och engagerat att intentionerna med ITP-avtalet uppnås.

VÄRDESKAPANDE TJÄNSTEPENSIONER



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

” Låga kostnader, god avkastning och bra kundservice.

Vårt uppdrag

Vårt uppdrag är att ge den kollektivavtalade tjänstepensionen så stort värde som möjligt. Det gör vi genom låga kostnader, god avkastning och bra kundservice. Vi ger våra privatkunder ekonomisk trygghet under och efter arbetslivet och vi ger företagskunderna, som betalar för sina anställdas tjänstepensionsförmåner, en kostnadseffektiv pensionslösning. Hållbar kundnytta, helt enkelt.

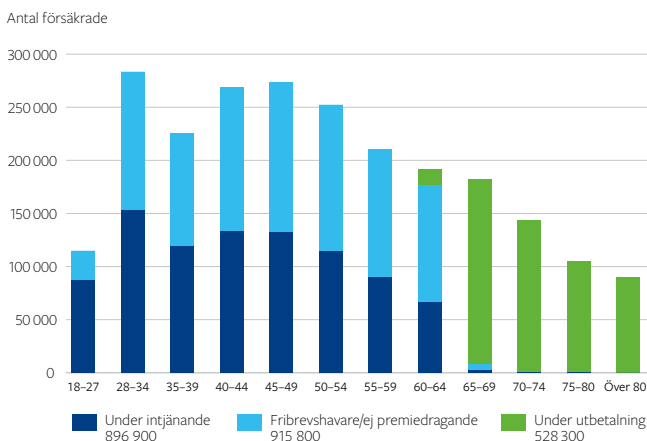
ITP är vårt huvudfokus

Även om Alecta idag är ett valbart alternativ inom flera kollektivavtalsområden är det ITP som är och förblir vårt huvudfokus. 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. Vår närvaro i andra kollektivavtalsområden bygger på att våra kunder ska kunna samla sitt pensionssparande i Alecta även om de byter avtalsområde, och på 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.

FAKTA – ALECTAS ROLL INOM ITP

	ALECTAS ROLL
Förmånsbestämd ålderspension i ITP 2	Huvudleverantör
Premiebestämd pension i ITP 1	Förvalsleverantör
Sjukpension och premiefrielse i ITP	Ensamleverantör

ANTAL FÖRSÄKRADE PER ÅLDERSGRUPP OCH KATEGORI HOS ALECTA



Ett annorlunda pensionsbolag

På många sätt är Alecta ett lite annorlunda pensionsbolag. Vi säljer inga fonder, erbjuder inte privatsparande och gör ingen reklam. Vi betalar inga provisioner, har ingen säljkår och inget dyrt kontorsnät. Vi bedriver kapitalförvaltning helt i egen regi och tror starkt på aktiv förvaltning. Vi undviker fördyrande mellanhänder och strävar efter enkelhet i allt vi gör.

Vår tydliga fokusering på vårt uppdrag, vår djupt rotade kostnadsmedvetenhet och våra stordriftsfördelar gör att vi kan hålla riktigt låga avgifter. Det gynnar våra kunder i form av lägre pensionskostnader för företagen och högre pensioner till de anställda. Alecta är idag den svenska pensionsbranschens tuffaste prispressare.

Vår vision

Vår vision är ambitiös: världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.

Med över 2 miljoner kunder och ett förvaltat kapital på 730 miljarder kronor har vi stordriftsfördelar som det är rimligt att kräva att vi förvaltar väl. Därför genomför vi löpande 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 deltar vi i globala jämförelser och kan konstatera att vi hör till de allra bästa i världen.

Snabba fakta om Alecta

- Grundades 1917
- Ägs av kunderna
- 33 000 företagskunder
- 2,3 miljoner försäkrade
- Förvaltar bara kollektivavtalade tjänstepensioner
- Betalar inga provisioner
- 730 miljarder kronor i förvaltad kapital
- Kapitalförvaltningskostnad 0,03 procent
- Betalade under 2015 ut 19,2 miljarder kronor i pensioner
- Fakturerade under 2015 31,6 miljarder kronor i premier
- Solvensgrad 171 procent
- 392 anställda



Uppdrag

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

Vision

Världens mest effektiva tjänstepensionsbolag.

Tjänstepensionsmarknaden

Marknaden brukar mätas utifrån storleken på de premier som betalas in till branschen. Men värdet för kunderna handlar snarare om de pensioner som branschen betalar ut. Alecta har fått förtroendet att förvalta en stor del av kundernas tjänstepensionspremier och gör det till en mycket låg kostnad. På så sätt bidrar vi till bra pensioner för de anställda och lägre pensionskostnader för företagen.

Utbetalad tjänstepension – kundvärdet

Under 2015 betalade Alecta ut cirka 19 miljarder kronor (19) till försäkrade i form av ålderspension och ersättningar till sjukskrivna och efterlevande.

Till de belopp som Alecta betalade ut till privatkunderna ska även läggas 1,8 miljarder kronor (1,5) från premiefrielseförsäkringen. Den träder in och täcker arbetsgivarens pensionspremier för bland annat sjukskrivna anställda. Premiefrielseförsäkringen är därför en direkt besparing för arbetsgivarna.

När och hur våra kunder tar ut sin pension

Tjänstepensionen är idag flexibel och allt fler väljer att börja ta ut sin ITP vid en annan tidpunkt än när de fyller 65 år, vilket länge har varit normen. Under året påbörjade 32 000 kunder uttag av ITP och var sjunde gjorde det senare än vid 65 års ålder. Lika många valde att börja ta ut tjänstepensionen innan de fyllt 65 år. Att gå i pension tidigt är dock ovanligt, bara drygt hundra personer, eller mindre än en halv procent av kunderna, började ta ut sin ITP före 60 års ålder.

Var femte kund valde att ta ut tjänstepensionen under kortare tid än livslångt, som är standard i ITP. Det är en

lägre andel än 2014, då en fjärdedel valde tidsbestämt uttag, och innebär ett trenderbrott. Utvecklingen är intressant att följa i ljuset av den pågående debatten om tidsbestämda pensionsuttag.

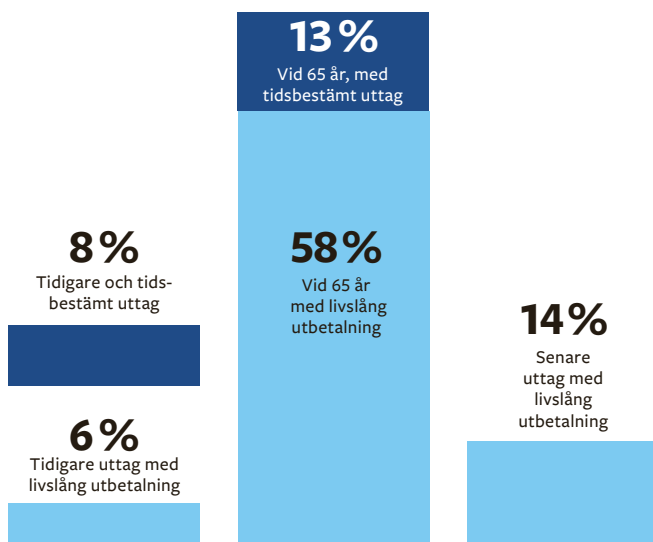
Tjänstepensionsmarknaden som premier

Det samlade värdet av avsättningarna till tjänstepensioner motsvarade under året 193 miljarder kronor (174) i premier. Fyra femtedelar av tjänstepensionsmarknaden tryggas genom försäkring i livförsäkringsbolag eller pensionskassor.

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

ITP utgör drygt en fjärdedel, 27 procent (26), av hela tjänstepensionsmarknaden och kan värderas till motsvarande 52 miljarder kronor (45) i inbetalda premier. Alecta är huvudleverantör inom ITP med 59 procent (54) av premierna.

NÄR OCH HUR VÅRA KUNDER TAR UT SIN PENSION

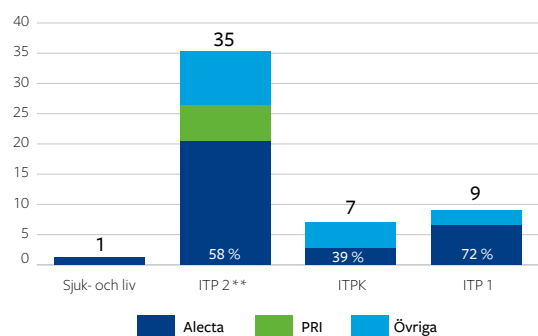


Pensionsålder vid 65 år definieras som månaden då personen fyller 65 år +/- tre månader.

ITP i fokus

Under 2015 var Alecta valbart alternativ i de större pensionsavtalen, med undantag för KAP-KL/AKAP-KL,

ITP-MARKNADEN 2015, PREMIEVOLYM 52 MILJARDER KRONOR*



* Inklusive engångspremier ** Exklusive ITPK

men från 2016 finns Alecta som valbart alternativ även inom detta avtalsområde. Med en större rörlighet på arbetsmarknaden följer att många av våra kunder byter jobb mellan avtalsområden. Då är det rimligt att de som så önskar kan välja Alecta även för sin nya tjänstepension. Vårt huvudfokus är emellertid ITP, som svarade för hela 98 procent av de mer än 30 miljarder premiekronor som betalades in till Alecta under 2015.

Kryssvalen i ITP

ITP-marknaden utgörs av förmånsbestämd ITP 2, tryggsad i Alecta alternativt genom ITP 2 i kundföretagets egen regi (PRI), så kallade tiotaggarlösningar i andra livbolag, kryssvalen ITPK och ITP 1 samt sjuk- och livförsäkringarna i Alecta.

I kryssvalen konkurrerar upphandlade bolag om enskilda försäkrades val och vid årsskiftet fanns det 885 000 (860 000) privatanställda tjänstemän, som kunde välja förvaltare för sina pensionspremier. Premierna i ITP 1 och ITPK uppgick sammanlagt till 16,0 miljarder kronor (13,7).

ITP 1 är en pensionsplan som växer och den omfattade 327 000 försäkrade (281 000) i december 2015. Under året fördelade Collectum cirka 9,1 miljarder kronor (7,3) i ITP 1-premier till de upphandlade bolagen. Antalet ITPK-försäkrade minskar, men trots det ökade premievolymen. ITPK omfattade vid årsskiftet 558 000 försäkrade (579 000) och en premievolym på 6,9 miljarder kronor (6,4).

Tjänstepensionen är obligatorisk och många gör inget eget val av pensionsförvaltare. Vid årsskiftet var det 44 procent (42) som inte hade valt bolag för sin ITP 1 alternativt ITPK. Störst var andelen i ITP 1, där 66 procent inte gjort något eget val. Det ska å andra sidan ingen känna sig tvingad att göra, vilket är skälet till att parterna upphandlat ett förvalsalternativ. Alecta är förvalet i ITP. I december 2015 utgjorde icke-väljarnas premier 42 procent (42) av premievolymen i ITP 1 och ITPK. Alectas sammanlagda andel av kryssvalspremierna inom ITP uppgick under året till 58 procent (57).

Flyttmarknaden i ITP

Sedan det blev möjligt att flytta pensionskapital inom ITP har flyttvolymer ökat i samband med omvalen 2010 och 2013 och vid större marknadskampanjer från bolag i branschen. Något sådant inträffade inte under 2014 eller 2015 och flyttvolymer minskade. Under 2015 flyttades ITP-försäkringar till ett sammanlagt värde av 2,0 miljarder kronor (2,7). Inom hela tjänstepensionsmarknaden flyttades totalt 25 miljarder kronor.

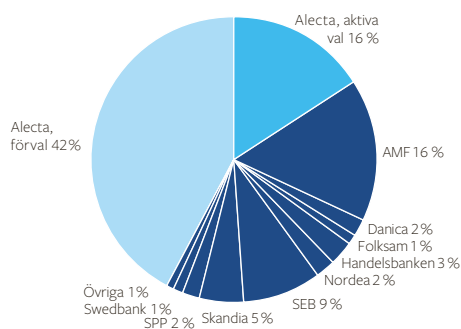
För förvaltsprodukten Alecta Optimal Pension tog inflyttat och utflyttat kapital i princip ut varandra, och nettot under året blev ett utflöde om 8 miljoner kronor (nettoinflöde 133). Därutöver har fribrev i ursprunglig ITPK flyttats till ett värde av 150 miljoner kronor (283), varav 30 miljoner flyttades 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.

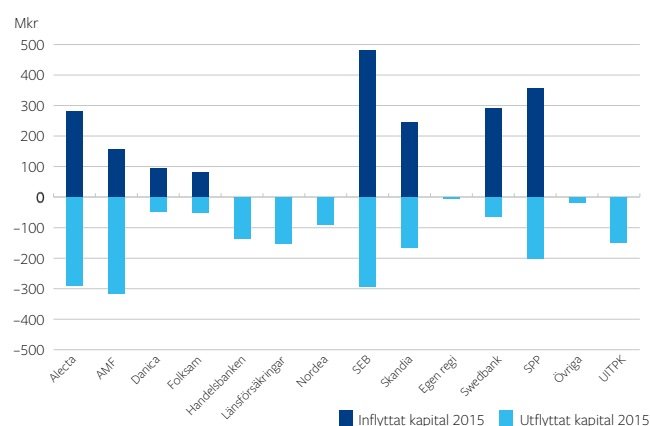
Eftersom ITP 2 bara omfattar försäkrade födda före 1979 minskar antalet försäkrade i takt med att nya generationer i stället omfattas av ITP 1. I december 2015 var antalet tiotaggare 127 000 personer, en minskning från 129 000 året innan. Andelen som valt en annan pensionslösning än förmånsbestämd ITP 2 var i december 44 procent (46). Under året valde cirka 3 000 tiotaggare (3 400) att lämna ITP 2. Tiotaggarvalen har under senare år allt oftare ifrågasatts och även förbjudits i vissa företag. Trots det väljer nya försäkrade bort förmånsbestämd ITP 2 i ungefär samma omfattning som under tidigare år.

DELMARKNAD ITP-KRYSSVAL 2015, ANDEL PREMIER



Källa: Collectums månadsstatistik

FLYTTAT FÖRSÄKRINGSKAPITAL INOM ITP 2015: 1 981 mkr



Källa: Collectums månadsstatistik

Hållbarhet är en del av vår affär

Hållbarhet har varit centralt för oss i snart hundra år. Alecta bildades för att ge anställda trygghet under och efter arbetslivet. Att arbeta med tjänstepensioner är ett långsiktigt ansvar som handlar om att skapa trygghet i framtiden.



Från det att Alecta bildades har vi arbetat för att ge tjänstepensionen så stort värde som möjligt både för arbetsgivare och deras anställda. Med ett stort pensionskapital och över två miljoner kunder har vi en stor påverkan på samhället och fyller en viktig roll när det gäller att bidra till en hållbar utveckling.

Alectas hållbarhetsarbete utgår från vårt uppdrag, vår vision och våra kärnvärden. Och vi arbetar med hållbarhet som en naturlig del av vår verksamhet. Pensioner handlar om långsiktigt ansvar. Därför är det viktigt att ta hänsyn till både nuvarande och framtida generationer i allt vi gör.

En del av vårt uppdrag

På senare år har hållbarhetsfrågor, inte minst miljöfrågor, fått allt större uppmärksamhet i samhället. Ett hållbart samhälle bygger på att resurser används effektivt.

Alecta tar ett långsiktigt ansvar som handlar om att

skapa trygghet 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. Vi bidrar till att skapa en sund marknad med starkare konsumentskydd och bra produkter, där konsumenterna har större kunskap om pensioner.

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

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Med 730 miljarder kronor i pensionskapital är Alecta en betydelsefull kapitalförvaltare. Vår strategi går ut på att investera i noggrant utvärderade och utvalda innehav. Det ger oss möjlighet att gå på djupet och verkligen förstå de verksamheter vi investerar i liksom att kunna följa upp dem effektivt.

Väsentlighetsanalys


I vårt hållbarhetsarbete har vi identifierat de frågor som är mest väsentliga för våra intressenter och för Alecta. Analysen grundar sig på en löpande intressentdialog men också på omvärldsbevakning av regelverk, samhällsutveckling och andra företag. Vi har valt att strukturera analysen utifrån fyra huvudområden: hållbara kundrelationer, ansvarsfulla investeringar, samhälle och miljö, samt långsiktig arbetsgivare.

Utifrån dessa huvudområden identifierades i nästa steg de, för Alecta, mest relevanta hållbarhetsaspekterna. Därefter genomfördes en workshop med representanter från bland annat företagsledningen, hållbarhetsgruppen och medarbetare i andra delar i verksamheten. Workshopen resulterade i följande prioritering av Alectas hållbarhetsaspekter:

- Bra pension till låg kostnad
- Ekonomiskt värde för många
- Ansvarsfulla investeringar
- God regel efterlevnad
- Hög kundintegritet
- Kompetensutveckling

De prioriterade aspekterna grupperas under Alectas fyra huvudområden för hållbarhetsarbetet enligt tabellen nedan och beskrivs på följande sidor.



	HUVUDOMRÅDE	ALECTAS VÄSENTLIGA ASPEKT	BESKRIVNING I KORTHET
	Hållbara kundrelationer Sid 15	Bra pension till låg kostnad	Vi undviker komplicerade lösningar, är kostnadsmedvetna och drar nytta av stordriftsfördelar så att vi kan vi erbjuda de lägsta avgifterna i branschen. För privatpersoner som sparar i premiebestämd pension har avgiften stor betydelse för hur stor pensionen blir i slutänden.
	Hållbara kundrelationer Sid 15	Ekonomiskt värde för många	Alectas bidrag som huvudleverantör av tjänstepensionen ITP är en mycket viktig pusselbit i skapandet av en ekonomisk och social trygghet för 2,3 miljoner kunder när de blir pensionärer, är sjuka eller som skydd till efterlevande.
	Ansvarsfulla investeringar Sid 17	Ansvarsfulla investeringar	Vi arbetar nära och i dialog med bolagen vi har investerat i samt deltar i valberedningsarbete. Vi granskar bolagens verksamhet utifrån hållbarhetsperspektiv som bland annat anges i Alectas etikkpolicy.
	Samhälle och miljö Sid 20	God regel efterlevnad	Vi lägger högsta vikt vid att följa lagar, föreskrifter, interna regler och god sed för att våra kunder ska känna sig trygga.
	Samhälle och miljö Sid 20	Hög kundintegritet	Alecta hanterar stora mängder känsliga personuppgifter och andra kunddata. Vi gör vårt yttersta för att i alla lägen skydda våra kunders uppgifter.
	Långsiktig arbetsgivare Sid 22	Kompetensutveckling	Vi arbetar med kontinuerlig kompetensutveckling för att säkerställa hög kunskap om förvaltning av tjänstepensioner.

Den viktiga dialogen med våra intressenter

Vårt uppdrag gör att vi har stor betydelse för många människors vardag. För oss är det viktigt att ha en regelbunden och öppen dialog med våra intressenter. Vi vill förstå vad de tycker och vilka behov de har. På så sätt kan vi utveckla vår verksamhet på ett både ansvarstagande och förtroendefullt sätt. Allt för att förtjäna ett fortsatt förtroende att förvalta deras tjänstepension.

2,3 MILJONER PRIVATKUNDER **33 TUSEN** FÖRETAGSKUNDER

Våra kunder är också våra ägare. Vi har löpande kontakt med våra kunder på flera sätt, bland annat genom vår kundservice, kurser, kundnätverk, vår webbplats, sociala medier och kundundersökningar. Eftersom våra kunder ibland representeras av ombud, som ger kunderna råd i pensionsfrågor, för vi en löpande dialog också direkt med ombuden.

Vår verksamhet skapar ett ekonomiskt värde som är betydelsefullt för många. Vi betalar ut flera miljarder kronor till våra kunder när de blir pensionärer eller är sjuka. Tjänstepensionen ger också skydd för efterlevande. För våra privatkunder är en trygg och bra pension en av de viktigaste frågorna. För våra företagskunder är istället en effektiv förvaltning viktig eftersom det är en förutsättning för trygg och bra pension till så låg kostnad som möjligt.

ALECTAS ROLL I SAMHÄLLET

Som ett av Sveriges största pensionsbolag har Alecta ett samhällsansvar. Alectas stora antal kunder innebär att den kundnytta vi skapar också ger en betydande samhällnytta. Och vi påverkar betydligt fler än dem som är våra kunder. Förutom att betala ut flera miljarder kronor till våra kunder betalar vi ut ersättningar till leverantörer och samarbetspartner, skatter och avgifter till staten samt löner och pensioner till medarbetare.

Alecta verkar för en stabil och sund pensionsmarknad. Vi lägger extra vikt på frågor om ett bra konsumentskydd eftersom pensionsspararna har ett betydande kunskapsunderläge gentemot pensionsbolagen. För att öka kunskapen om pensioner och lyfta fram konsumentskyddsfrågorna för vi löpande dialog, genom personliga möten, seminarier och andra forum, med reglerande myndigheter, politiker och opinionsbildare. Alecta samarbetar också med universitet och högskolor för att öka kunskapen om pensioner. Varje år ger vi ut rapporter som belyser hur den svenska tjänstepensionsmarknaden skulle kunna fungera bättre och samhälls-ekonomiskt mer effektivt.

Vi är en av de största ägarna på Stockholmsbörsen och även internationellt sett en betydande finansiell aktör. Att vara en stark och stabil förvaltare med kundernas förtroende är viktigt för fullgörandet av vårt uppdrag. Ur ett samhällsperspektiv är det viktigt att Alecta tar ansvar för hur pensionskapitalet investeras. Hållbarhetsfrågor är en avgörande del i vårt förvaltningsarbete.

DEN CENTRALA DIALOGEN MED VÅRA UPPDRAGSGIVARE

Alectas uppdrag är att ge kollektivavtalad tjänstepension så stort värde som möjligt för våra kunder, både företag och deras anställda. Vårt uppdrag kommer från våra kunder som företräds av kollektivavtalsparterna Svenskt Näringsliv och PTK. Det är arbetsgivarorganisationen Svenskt Näringsliv samt arbetstagarorganisationerna Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och Förhandlings- och samverkansrådet PTK som utser vår överstyrelse, eller bolagsstämma. Överstyrelsen sammanträder årligen för att välja och bevilja ansvarsfrihet för Alectas styrelse.

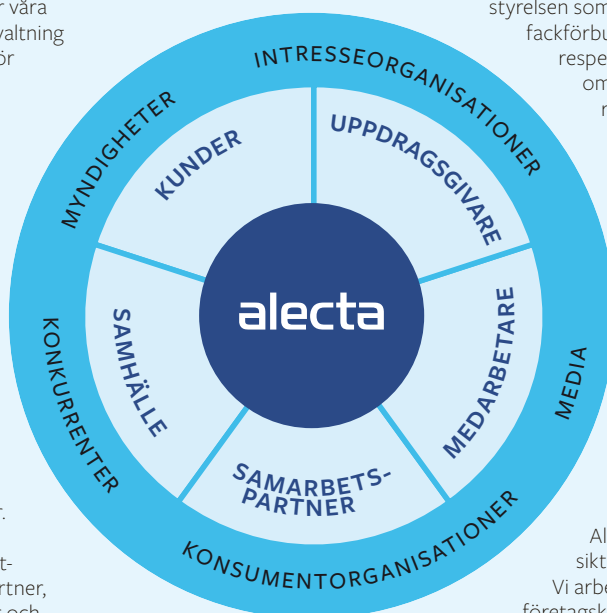
Alecta har en öppen och kontinuerlig dialog med såväl styrelsen som de arbetsgivarorganisationer och fackförbund som samlas inom Svenskt Näringsliv respektive PTK. Det är en dialog som rör omvärld, uppdrag och ITP-planen. En bra relation med våra uppdragsgivare är central för vår verksamhet. För våra uppdragsgivare är det viktigt att säkerställa att vi sköter vårt uppdrag på ett effektivt, långsiktigt och hållbart sätt. Våra uppdragsgivare ska ha ett stort förtroende för oss, vara trygga i att Alecta har en god solvens och veta att vi tar ansvar för våra placeringar.

392
MEDARBETARE

Alectas ambition är att vara en långsiktig och ansvarsfull arbetsgivare. Vi arbetar värderingsstyrkt och vårdar vår företagskultur. Det innebär en möjlighet för våra medarbetare att inom verksamhetens ramar utveckla sin förmåga att självständigt driva sitt arbete framåt och fatta bra beslut. På Alecta arbetar vi planerat och strukturerat med dialog i form av utvecklingssamtal, utbildningar och enkäter varje år. Enkäterna följer upp medarbetarnas engagemang och hur de ser på Alecta som arbetsplats. För våra medarbetare är det viktigt att vi har en bra arbetsmiljö i form av bra ledare och en möjlighet till utveckling. Vi har en öppen och konstruktiv dialog med de fackliga företrädarna.

ALECTAS LEVERANTÖRER OCH SAMARBETSPARTNER

Alectas leverantörer och samarbetspartner består främst av de stora kollektivavtalsområdenas valcentraler och tjänsteleverantörer inom IT, fastighetsförvaltning och kapitalförvaltning. Alectas inköpspolicy syftar till att uppnå hög kostnadseffektivitet och säkra en god affärs-etik. En viktig samarbetspartner är också PRI Pensionsgaranti till vilka vi tillhandahåller administrativa tjänster inom ålderspension.





Hållbara kundrelationer

Alecta är ett ömsesidigt pensionsbolag. Det innebär att vi ägs av våra kunder. Våra kunder är både företagen som betalar pensionspremier och deras anställda som omfattas av förmånerna. Långsiktigheten och ömsesidigheten gör att hållbara kundrelationer är en av våra byggstenar.

Att arbeta med pensioner är ett långsiktigt åtagande. Vår relation med en privatkund, som yrkesverksam och som pensionär, kan pågå mer än 60 år. Med företagen kan relationen pågå ännu längre. Vårt ansvar är att säkerställa att pensionskapitalet förvaltas effektivt och ansvarsfullt så att pengarna finns när de behövs. Solvens är ett mått på vår finansiella styrka och hur väl tillgångarna räcker till för våra åtaganden. Det ger också en bild av vilken handlingsfrihet vi har i vår kapitalförvaltning. Vid utgången av 2015 var Alectas solvensgrad 171 procent, väl över det lagstadgade kravet på 104 procent för traditionell försäkring.

Alectas uppdrag är att ge tjänstepensionsförmånen ett så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder. Det gör vi genom god kundservice, effektiv pensionsadministration och konkurrenskraftig avkastning på de pensionspengar vi fått förtroendet att förvalta. Vi skapar också värde genom att bidra till ökad kunskap om tjänstepension, i samhället och för våra kunder. Som huvudleverantör inom ITP 2 och som upphandlad förvaltsleverantör inom premiebestämd ITP 1, skapar vi en bra pension till alla kunder, oavsett deras engagemang.

Bra pension till låg kostnad

Alecta är ett annorlunda pensionsbolag. Vi arbetar bara med kollektivavtalade tjänstepensioner och erbjuder enbart traditionell försäkring. Vi har inga fonder, betalar inga provisioner, har ingen säljkår eller dyrt kontorsnät. Genom att

undvika komplicerade lösningar, vara kostnadsmedvetna och dra nytta av våra stordriftsfördelar kan vi skapa värde och erbjuda de lägsta avgifterna i branschen.

Vi arbetar ständigt för att bli bättre och Alecta hör idag till världens absolut mest kostnadseffektiva pensionsförvaltare. Vi har 0,06 i förvaltningskostnadsprocent och 0,03 procent i kapitalförvaltningskostnader för pensionsprodukter. Det är det få som kan matcha. Vår effektivitet i hanteringen av pensionsprodukter, sjukförsäkring och efterlevandeskydd betyder mycket för att hålla nere företagens tjänstepensionskostnader. Inom premiebestämd pension bidrar de låga avgifterna till en bra pension för privatkunderna.

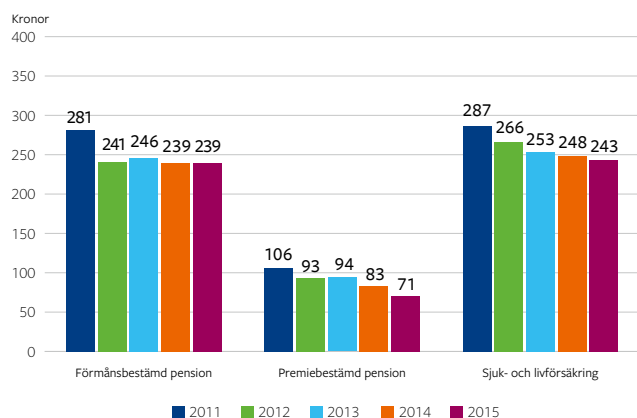
Förutom låga kostnader är god avkastning över tid en förutsättning för bra pension. Alectas premiebestämda produkt, Alecta Optimal Pension, har inom traditionell försäkring haft bäst avkastning i ITP sedan starten 2007.

Ekonomiskt värde för många

Under 2015 betalade vi ut sammanlagt 19,2 miljarder kronor till våra privatkunder. Merparten av utbetalningarna, 16,3 miljarder kronor, var ålderspension. Sjukpensionen är en mindre men viktig förmån som betalas ut i händelse av längre sjukdom under arbetslivet. Utbetalningarna för sjukpension var 1,5 miljarder kronor under 2015 liksom utbetalningarna av ersättning till efterlevande.

Alecta skapar också nytta för både arbetsgivare och

DRIFTSKOSTNAD PER FÖRSÄKRAD



UTBETALNINGAR TILL PRIVATKUNDER UNDER 2015¹⁾

Ålderspension

Antal personer	Belopp i kronor
522 000	16 271 000 000

Ersättning till efterlevande

Antal personer	Belopp i kronor
59 000	1 508 000 000

Ersättning vid längre sjukdom

Antal personer	Belopp i kronor
44 000	1 455 000 000

¹⁾ Beloppen inkluderar även utbetalad återbäring

Hållbara kundrelationer, forts.

deras anställda genom premiebefrielseförsäkringen som tar över premiebetalningar vid sjukdom och i vissa fall vid föräldradighet. Under 2015 betalades 1,2 miljarder kronor ut i premiebefrielseförsäkring.

Arbetsgivarna har naturligtvis också ett stort intresse av att Alecta, genom en välskött kapitalförvaltning och en effektiv administration, kan ge valuta för inbetalda premier.

Under 2015 tilldelade Alecta företagen återbäring i form av premiereduktioner på totalt 2,8 miljarder kronor. Återbäringen speglar det överskott som uppstått genom bland annat ett lägre skadeutfall och en högre avkastning än förväntat.

Mätning av kundnöjdhet

Vi försöker hela tiden bli bättre på att förstå våra kunders behov och hur de upplever Alecta. Kunderna ska känna trygghet hos, vara nöjda med och ha förtroende för Alecta. Samtidigt vet vi att intresset för pensioner är lågt och att många inte känner till vem som förvaltar deras tjänstepension eller ens om de har någon. Vi har därför mätt upplevelsen av vår service bland de kunder som är i kontakt med oss.

Vi genomför varje år två undersökningar enligt modellen Nöjd Kund Index (NKI) där våra privatkunder betygsätter servicen i tre av våra kundkanaler: telefon, mejl och inloggade sidor på alecta.se. Under 2015 har vi ökat NKI-undersökningen till att även omfatta företagskunder.

Vi arbetar kontinuerligt med förbättrad information, ökad begriplighet, ökad tillgänglighet via digitala kanaler och med olika självbetjäningstjänster. På alecta.se kan privatkunder och deras ombud räkna på pensionen eller bestämma hur och när den ska betalas ut. På alecta.se finns också andra tjänster för kundföretagen för budgetering, kostnadsuppföljning och beräkning av löneskatteunderlag.

FAKTA – KUNDSERVICE

Under 2015 besvarade vi cirka 165 000 kundfrågor via telefon, mejl och alecta.se. Totalt antal besök på alecta.se var 886 000, varav 42 procent av alla besökare loggade in.



Långsiktiga mål

HÖG KOSTNADSEFFEKTIVITET

Alectas mål är att ha en kostnadseffektivitet i världsklass.

Utfall: Våra låga kostnader har placerat oss på tredje plats inom kostnadseffektivitet bland elva jämförbara pensionsbolag i en global benchmarkingstudie genomförd av företaget CEM Benchmarking (Cost Effectiveness Measurement). CEM är ett internationellt konsultföretag specialiserat på jämförelser av pensionsbolag. Vi deltar vartannat år i studien. Alectas årliga administrationskostnad per kund uppgick 2014 till mindre än hälften av genomsnittskostnaden för urvalsgruppen, som omfattar förmånsbestämda pensionsplaner.

GOD AVKASTNING OCH STARK FINANSIELL STÄLLNING

Den förmånsbestämda planen har som övergripande avkastningsmål att överstiga livbolagens branschgenomsnitt, exklusive Alecta, med 0,5 procentenheter i genomsnitt per år under den senaste femårsperioden.

Utfall: För den förmånsbestämda planen uppgick den genomsnittliga avkastningen för de senaste fem åren till 7,4 procent, vilket var 0,5 procentenheter bättre än livbolagens branschgenomsnitt, exklusive Alecta.

Den premiebestämda planen, Alecta Optimal Pension, har målet att totalavkastningen ska överstiga Morningstars index Blandfond SEK aggressiv med 1,50 procentenheter i genomsnitt per år under den senaste femårsperioden.

Utfall: För den premiebestämda planen uppgick den genomsnittliga avkastningen för de senaste fem åren till 9,6 procent, vilket var 4,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

TRYGGA OCH NÖJDA KUNDER

Våra kunder ska känna sig trygga och nöjda och ha förtroende för Alecta. Alecta mäter Nöjd Kund Index för privatkunder och företagskunder sammantaget. Målnivån för 2015 var 8,0 på en tiogradig skala.

Utfall: Resultatet i NKI-undersökningen 2015 var 8,1.



Ansvarsfulla investeringar

Alectas förvaltning av pensionskapitalet har stor betydelse för våra kunder och för samhället. Med ett totalt kapital på cirka 730 miljarder kronor är Alecta en betydande internationell pensionsförvaltare och en av de absolut största aktörerna på den svenska finansmarknaden.

Vi är en av de största ägarna av svenska börsföretag och en av Sveriges största fastighetsägare. Genom placeringsverksamheten påverkar vi hållbarhetsarbetet i de bolag vi investerar i. Utgångspunkten för vårt arbete är Alectas ägarpolicy. Av den framgår att Alecta ska uppträda på ett omdömesgillt sätt som inger respekt och förtroende, både hos Alectas kunder och hos de företag där Alecta är ägare. Vi utövar ägarinflytande bland annat genom att rösta på bolagsstämmor och genom att delta i valberedningsarbete.

Vår ambition är att verka för ett långsiktigt värdeskapande i företag och samhället i stort. Det innebär att vi investerar i företag som vi upplever tar vara på sina affärsmöjligheter samtidigt som de beaktar miljömässiga och sociala aspekter av sin verksamhet. Balansen mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden är en viktig förutsättning för långsiktigt värdeskapande och avkastning för Alectas kunder.

Investeringar i få utvalda bolag

Vi vill vara en ansvarsfull investerare. Alectas filosofi vid investering i aktier är att investera i ett fåtal noga utvalda börsnoterade bolag. Vid årsskiftet bestod aktieportföljen av drygt 100 noterade aktieinnehav, alla redovisade på alecta.se. Bolagen ska ha en affärsmodell som vi förstår och som vi tror bidrar till att våra kunders pensionskapital växer.

För att säkerställa att kapitalet investeras i långsiktigt hållbara verksamheter har Alectas styrelse beslutat om en etikpolicy för placeringsverksamheten. Etikpolicyn 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, arbetstagares rättigheter, barn- och slavarbete, rasism och diskriminering samt förenings- och organisationsfrihet. Alectas portfölj innehåller bara bolag som följer

FAKTA – ÄGARANSVAR

Alecta är en aktiv ägare. Vi påverkar de bolag vi investerar i. Inför stämhosäsongen 2015 deltog Alecta som ägare i 20 valberedningsprocesser. Vi röstade på årsstämmorna i alla svenska bolag och i tre av fyra utländska bolag där vi äger aktier. Vårt mål för 2016 är att rösta på årsstämmorna i samtliga bolag i portföljen. Fördjupad information om Alectas aktiva ägande finns på alecta.se.

de internationella konventioner som Sverige som stat har anslutit sig till.

Egen och aktiv portföljförvaltning

Eftersom vi har tagit bort fördyrande mellanhänder kan vi hålla låga driftskostnader. Vi förvaltar kundernas pensionskapital i egen regi och bedriver bara aktiv förvaltning. Det innebär att vi placerar fritt från index och att varje investering är ett resultat av egen analys. Alecta placerar i noga utvalda aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter i Europa och USA. Vi lägger med andra ord ner mycket tid på varje investering och skapar oss en god uppfattning om bolagens verksamhet. Vi har personliga och kontinuerliga möten med alla bolag som ingår i vår portfölj.

Under 2015 har vi fortsatt att investera i gröna obligationer där kapitalet används till olika miljöprojekt. Alectas investeringar i gröna obligationer var 4 miljarder kronor vid utgången av 2015.

En egen och aktiv förvaltning med genomtänkt riskspridning ökar möjligheten till hög avkastning. Portföljsammansättningen redovisas på sidan 33 och på alecta.se.

Vår beslutsprocess vid investeringar

Alectas beslutsprocess vid investeringar omfattar både intern och extern analys där hållbarhet är ett kriterium. Processen tillämpas på samtliga aktie- och kreditinvesteringar, vilket utgör runt 75 procent av de totala tillgångarna.

Informationshämtning och intern analys

Investeringsprocessen inleds med att vi granskar bolaget ur ett hållbarhetsperspektiv. Vi bedömer exempelvis om bolagets affärsmodell är hållbar, vårt förtroende för ledningen och hållbarhetsrisker relaterade till bolaget eller dess bransch. Vi gör en finansiell analys för att bedöma bolagets avkastningspotential. Alecta för alltid dialog med innehavsbolagen och de bolag vi planerar att investera i. Till skillnad från många andra aktörer träffar vi representanter från samtliga innehavsbolag. Genom dialogen får vi bättre förståelse för hur bolagen sköts och kan resonera kring hållbarhetsfrågor.

Screening av potentiella innehav

En särskild kontroll görs inför varje beslut om investeringar i nya bolag. Kontrollen görs genom att GES Investment

Ansvarsfulla investeringar, forts.

Services, ett analysföretag med fokus på hållbarhet, undersöker om bolaget följer konventionerna som finns uppställda i etikpolicyn för placeringsverksamheten. Alecta avstår från investeringar i bolag som bryter eller misstänks bryta mot konventionerna.

Screening av befintliga innehav

Alectas innehav screenas utifrån vår etikpolicy. Screeningen görs löpande och i fördjupad form två gånger per år med hjälp av GES. Resultatet kan bli anmärkningar som leder till att vi kontakter bolaget för dialog om områden där bolaget behöver vidta åtgärder. Dialogen syftar till att få bolagets syn på och information om vilka åtgärder som genomförs. Dialogen visar att vi ser allvarligt på anmärkningen och vill påverka bolaget att agera. Om dialogen inte bedöms kunna leda till önskat resultat säljs innehavet.

Under 2015 har vi, utöver valberedningsarbetet, ställt hållbarhetsrelaterade frågor till 21 bolag. Det motsvarar vart femte innehav. De anmärkningar som avsett allvarigare missförhållanden eller oklarheter redovisas på alecta.se.

Aktieportföljens koldioxidavtryck

En investering i en aktie innebär att investeraren i princip har ansvar för en del av bolagets utsläpp. Genom att mäta aktieportföljens koldioxidavtryck får vi kunskap om enskilda bolags och branschens utsläpp. Det ger oss möjlighet att påverka bolag som vi har investerat i att öka ansträngningarna att minska utsläppen, eller att avyttra innehav där den dialog vi för inte bedöms ge resultat. Mätningen är också ett underlag för att bedöma den finansiella risk som exempelvis skatt på koldioxidutsläpp kan ge upphov till. Koldioxidavtryck mäter dock inte portföljens totala klimatpåverkan eller dess möjlighet att bidra till ett koldioxidsnålt samhälle. Vår bild av portföljens klimatpåverkan behöver därför kompletteras med andra överväganden. Det kan

handla om att inkludera andra typer av utsläpp och hur användning av bolagets produkter påverkar klimatet.

Vår mätning av aktieportföljens koldioxidavtryck omfattar alla bolag i aktieportföljen per 31 december 2015. Marknadsvärdet på aktieportföljen var drygt 305 miljarder kronor, eller 42 procent av den totala placeringsportföljen. Data över utsläppen är de senast rapporterade siffrorna från respektive bolag. Koldioxidavtrycket inkluderar både direkta utsläpp från verksamheten och indirekta utsläpp som köp av el och fjärrvärme. För Alectas aktieportfölj har koldioxidavtrycket minskat 2015 jämfört med 2014. Det är till stor del en följd av att Alecta minskat eller sålt av ett antal koldioxidintensiva innehav under året.

Av Alectas aktieinnehav publicerar 69 procent sina utsläppssiffror. Det motsvarar cirka 88 procent av aktieportföljens marknadsvärde. För resterande innehav har analysföretaget South Pole Group uppskattat utsläppssiffrorna.

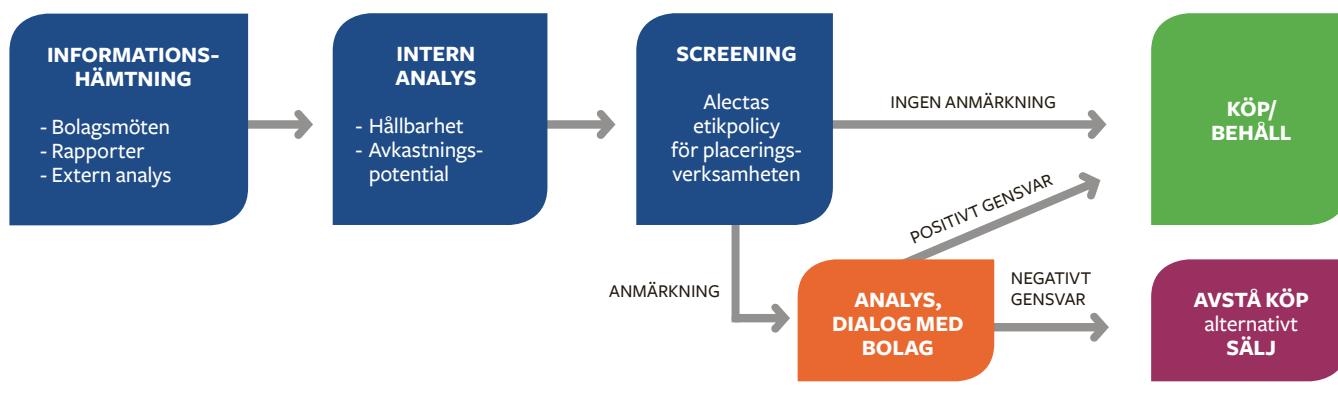
Samarbete i branschen för bättre hållbarhet

Alecta är sedan 2015 en av 17 svenska institutionella investerare, inklusive Nasdaq Stockholm, bakom samarbetsprojektet Hållbart värdeskapande. Samarbetet initierades 2009 med syfte att ytterligare lyfta fram betydelsen av att företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor.

Alecta är medlem i Institutionella ägares förening för regleringsfrågor på aktiemarknaden (IÄF), vilket är ett samarbete mellan bland annat livbolag, AP-fonder och bankanknutna fonder. Föreningen bildades för att underlätta samarbetet med att utveckla bästa praxis inom ägarstyrning och för att påverka vidareutvecklingen av Svensk kod för bolagsstyrning.

Under 2015 har Alecta undertecknat The Montreal Pledge vilket innebär att vi åtagit oss att mäta och redovisa vår portföljs koldioxidavtryck varje år.

ALECTAS INVESTERINGSPROCESS



Några av Alectas mål inom ansvarsfulla investeringar

- Öka andelen bolag som rapporterar sitt koldioxidavtryck.
- Öka andelen gröna obligationer.
- Aktivt delta i valberedningar där Alecta är ägare.
- Rösta på samtliga stämmor 2016, såväl svenska som utländska.
- Det minst företrädda könet ska 2020 sammantaget utgöra som lägst 40 procent av de stämموvalda styrelseledamöterna i bolag där Alecta ingår i valberedningen.

Hållbar fastighetsägare

Alecta äger fastigheter både i Sverige och utomlands. I Sverige är vi en betydande fastighetsägare med ett totalt marknadsvärde för fastigheterna om nästan 30 miljarder kronor, motsvarande 4 procent av våra tillgångar. Fastighetsinnehavet gör att Alecta har en stor direkt påverkan på miljön. Det kan gälla energiförbrukning, materialanvändning och avfallshantering.

Alecta är medlem i Sweden Green Building Council som driver hållbarhetsarbete inom bygg- och fastighetsbranschen. Vi sätter och följer regelbundet upp miljömål för våra externa fastighetsförvaltare och de entreprenader vi deltar i. Dessutom ställs miljökrav vid upphandlingar av drifts- och underhållsarbete. En miljöansvarig utses för respektive uppdrag och specifika mål bestäms i en särskild miljöhandlingsplan. Planen, som kontinuerligt följs upp och



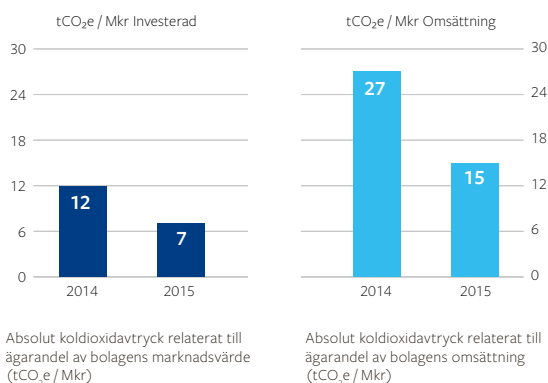
Fastigheten är ett hyreshus på Arkens väg i Haninge och är certifierad enligt Miljöbyggnad Silver.

revideras, innehåller mål som exempelvis krav på specifika materialval vid entreprenader eller energireduceringsmål för enskilda fastigheter.

Alectas mål är att reducera energiförbrukningen i de svenskägda fastigheterna, mätt som normalårskorrigerad förbrukning av fastighetsel, fjärrvärme samt kyla i enheten kWh per kvadratmeter, med 3 procent per år. Under 2015 reducerades energiförbrukningen med 7,6 procent jämfört med 2014, vilket innebär att vårt mål överträffades. Alecta äger sju Green Building-certifierade fastigheter. Vidare äger Alecta en fastighet som är LEED Platinum-certifierad samt tre fastigheter klassade som Miljöbyggnad.

Från och med 2015 förbrukar alla Alectas direktägda svenska fastigheter, inklusive Alectas huvudkontor, el som uteslutande kommer från förnyelsebara energikällor.

KOLDIOXIDAVTRYCK, MARKNADSVÄRDE OCH OMSÄTTNING

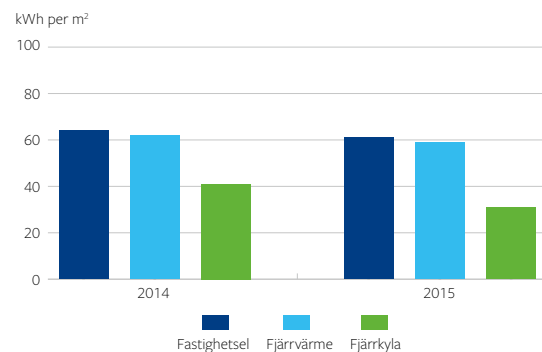


Mätningen bygger på den internationella standarden Green House Gas Protocol och inkluderar direkta utsläpp enligt så kallad scope 1 och indirekta utsläpp enligt scope 2. CO₂e (koldioxidekivalent) är en mättenhet som gör det möjligt att jämföra klimatpåverkan från olika växthusgaser.

EXEMPEL – KOLDIOXIDAVTRYCK

Ett bolag, cementtillverkaren Lafarge, står för majoriteten av koldioxidavtrycket i Alectas aktieportfölj. Vid cementtillverkning frigörs stora mängder koldioxid samtidigt som alternativ till cement ofta saknas i många samhällsviktiga infrastrukturprojekt. Lafarge utvecklar kontinuerligt sin verksamhet för att minska klimatbelastningen.

ENERGIFÖRBRUKNING, ALECTAS SVENSKA FASTIGHETSBESTÄND



Förbrukning av kWh per m² (uthyrd yta) i Alectas svenska fastighetsbestånd

LEED är det mest spridda miljöcertifieringssystemet för byggnader 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.

MILJÖBYGGNAD är ett certifieringssystem för byggnader där kvaliteter som energi, inomhusmiljö och material utvärderas. I Miljöbyggnad kan en byggnad uppnå betyget Brons, Silver eller Guld.



Samhälle och miljö

Alecta är en viktig samhällsaktör. Antalet kunder och våra omfattande investeringar innebär att vår verksamhet har en betydande samhällspåverkan. Vår verksamhet påverkar betydligt fler än våra kunder.

Alecta levererar en viktig tjänst till 33 000 företag och ekonomisk trygghet till 2,3 miljoner människor under och efter arbetslivet. Vi har nästan hundra års erfarenhet av att förvalta tjänstepensioner och ett uppdrag som gör oss till en del av den svenska välfärdsmodellen.

God regelefterlevnad

Alectas verksamhet är i stor utsträckning reglerad av lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Under senare år har myndighetstillsynen skärpts och flera nya regelverk har införts eller planeras att införas. Flera initiativ drivs såväl på EU- som på nationell nivå.

För att Alectas kunder ska känna trygghet är det av högsta vikt att vi följer detta arbete och tillämpar beslutade regler. Viktiga resurser i det arbetet är såväl externa som interna revisorer, Alectas jurister och Riskenheten där Compliancefunktionen ingår. Compliance bevakar självständigt regelverket kring den tillståndspliktiga verksamhet som står under Finansinspektionens tillsyn. Andra enheter bevakar regler inom områden som arbetsrätt, redovisning och skatt.

Compliance kontrollerar och bedömer regelbundet om Alectas åtgärder och rutiner är lämpliga och effektiva. Compliance utvärderar också åtgärder som vidtagits för att rätta till eventuella brister i Alectas regelefterlevnad. Compliance ska också se till att medarbetare och styrelse hålls informerade om gällande regler för verksamheten. Kunskapen sprids till exempel genom interna regler, rapportering och utbildningsinsatser.

Under 2015 har fokus bland annat varit på risker förknippade med bevakning, analys och implementering av nya EU-regleringar. Några allvarliga brister i Alectas regelefterlevnad har inte konstaterats under 2015.

Hög kundintegritet

Alecta hanterar en stor mängd känsliga personuppgifter och det är av största vikt att följa lagstiftning och branschöverenskommelser om personuppgiftshantering, men även att göra egna risk- och sårbarhetsanalyser. Alecta arbetar systematiskt kring informationssäkerhet, där bland annat utbildning av medarbetare i säker hantering av information är en viktig del.

Alecta har utsett ett personuppgiftsombud med uppgift att säkerställa att Alecta följer Personuppgiftslagen, och att vara kontaktperson gentemot Datainspektionen. Person-

uppgiftsombudet utses av vd och rapporterar till chefen för Alectas Riskenhet. Alectas vd utser också två PuL-samordnare som bistår personuppgiftsombudet.

Det har inte framkommit några fall under 2015 där Alectas kundinformation spridits eller hanterats felaktigt.

Ökad kunskap bidrar till sund marknad

Alecta står på konsumentens sida i en bransch som tyvärr ofta har andra drivkrafter än verklig kundnytta. Vi delar gärna med oss av vår långa erfarenhet och verkar för ett starkt och sunt konsumentskydd. Vi försöker bidra till en faktabaserad och balanserad diskussion om pensionsfrågor.

Alecta träffar regelbundet politiker och opinionsbildare, deltar i debatter och har kontakter med media med målet att verka för starkare konsumentskydd. För att bidra till ökad kunskap om pensioner hos konsumenter deltar vi i nätverket Gilla Din Ekonomi som är ett utbildningssamarbete mellan myndigheter och finansbranschen. Ett annat exempel är projektet Pensionskunskap initierat av Alectas pensionsekonom inom ramen för Gilla Din Ekonomi. Projektet har inneburit att Högskolan Dalarna, Högskolan i Skövde och Högskolan Kristianstad har startat en pilotutbildning om pensioner som ingår i högskolornas personalvetarprogram. Utbildningen är den första i sitt slag. De första studenterna gick kursen under 2015. Ambitionen är att ansluta fler högskolor och universitet till projektet under 2016.

Under 2015 publicerade Alecta rapporten *Deltidsfällan – hur en ojämn arbetsmarknad ger ojämn pensioner*. Rapporten visar tydligt deltidsarbetets negativa effekter på pensionen och fick ett stort genomslag i debatten. Vi har också lyft fram hur viktig inträdesåldern i arbetslivet är för pensionens storlek. Ett sent inträde på arbetsmarknaden har stor påverkan på den framtida pensionen. Det här är en fråga som ofta har försvunnit i en debatt som framförallt handlat om att vi ska arbeta längre genom att skjuta upp pensionsåldern.

UTMÄRKELSER

- Alectas Lars Callert utsågs av Nätverket för pensionspecialister till Årets pensionsspecialist 2015.
- Eva Adolphson nominerades till SPV:s pris Guldkanten 2015 för arbetet med att få in pension i utbildningen på flera högskolor.

Hållbart ekonomiskt samhällsbidrag

Alecta skapar ekonomiskt värde genom att leverera god avkastning över tid och genom att hålla låga kostnader. Skapat ekonomiskt värde kommer framför allt kunderna till godo genom utbetalda försäkringsersättningar men utöver det betalar vi ersättningar till medarbetare, leverantörer och samarbetspartner samt skatter och avgifter till staten.

SAMHÄLLSEKONOMISKT VÄRDE Koncernen (mkr)	2015	2014
Ekonomiskt värde, skapat		
Kapitalavkastning, inkl. realiserade vinster/förluster ¹⁾	39 252	76 078
	39 252	76 078
Ekonomiskt värde, distribuerat		
Försäkringsersättningar till kunder	-19 235	-18 759
Premiefrielse till företagskunder	-1 765	-1 482
Återbäring i form av fribrevsuppräknings och premiereduktion	-2 796	-10 977
Löner och ersättningar till medarbetare	-385	-379
Till leverantörer och samarbetspartner	-496	-513
Skatter i Sverige och utlandet samt sociala avgifter	-1 790	-1 705
	-26 467	-33 815

¹⁾ Realiserade vinster/förluster ingår med 1 441 miljoner kronor (37 530).

Det sätt på vilket Alecta kan skapa ekonomiskt värde är genom att leverera god avkastning över tid och genom att hålla låga kostnader. I den verksamhet som Alecta har måste man titta på skapat och distribuerat värde i ett långsiktigt perspektiv. Det värde som skapas under året kommer att distribueras under många år framöver och det värde som har distribuerats under året har arbetats upp under tidigare år. Det går därför inte att sätta skapat och distribuerat värde för ett enskilt år i relation till varandra.



Alectas rapport "Deltidsfällan" blev nominerad till Guldkanten. Motiveringen löd: "Många har försökt men ingen har lyckats så bra som Alecta att beskriva vilka konsekvenser deltidsarbete under yrkeskarriären får för pensionen. Att rapporten dessutom är extra relevant för kvinnorna, som generellt har lägre pensioner än män, ser vi som ett särskilt plus i kanten."



Miljöpåverkan och leverantörskedja

Medvetenheten om hur vi påverkar miljön och hur vi använder våra resurser är viktig för Alecta. Alectas egen verksamhet har en direkt påverkan på miljön genom exempelvis uppvärmning av kontoren, elförbrukning, pappersförbrukning och återvinning. Precis som för andra tjänsteföretag är Alectas direkta påverkan på miljön låg i jämförelse med den indirekta påverkan vi har som ägare, vilket beskrivs i avsnittet Aktieportföljens koldioxidavtryck på sidan 18 och Hållbar fastighetsägare på sidan 19.

En av Alectas största kostnadsposter är inköp av varor och tjänster. Alectas inköspolicy syftar till att uppnå hög kostnadseffektivitet och samtidigt säkerställa god affäretik. Under 2015 har hållbarhetsaspekten i policyn förtydligats. Vid val av leverantör understryker vi vikten av kollektivavtal och tar hänsyn till leverantörens hållbarhetsarbete och åtgärder för att motverka mutbrott. Vi utvärderar våra 150 största leverantörer varje år och följer bland annat upp att skatter och avgifter betalas.

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 och kapitalförvaltning, som även inkluderar fastighetsförvaltning. De tre största leverantörerna stod för 58 procent av inköpsvolymen under 2015. Här ingår inte leverantörer till placeringsportföljens fastigheter vilka följs upp inom ramen för investeringsverksamheten.



Långsiktig arbetsgivare

Alecta ska vara en attraktiv arbetsplats med bra förutsättningar för motivation, arbetsglädje och effektivitet. Vi arbetar för ett mer värderingsstyrt Alecta och för aktivt medarbetarskap. Att hela tiden utveckla och ta tillvara alla medarbetares kompetens och erfarenheter är en framgångsfaktor för Alecta.

Kompetensutveckling – nu och framåt

Alecta arbetar löpande med att utveckla kompetensen hos alla medarbetare i takt med att verksamhetens behov förändras. Vi lägger mycket stor vikt vid att hitta rätt kompetens genom strukturerade och kompetensbaserade intervjuer, tester och arbetsprover. I vissa rekryteringar satsar vi mot något mer juniora kandidater som i sin anställning sedan kan få handledning av en mer erfaren kollega.

Ett av våra viktigaste kompetensområden är tjänstepensionen ITP. Vi har sedan 2014 ett utbildningsprogram som syftar till att förstärka och säkra kompetensen inom ITP samt ge en helhetssyn på hanteringen av Alectas produkter.

Möjligheten till vidareutveckling och kompetensbreddning är en viktig del i att medarbetare trivs och vill stanna hos oss som arbetsgivare. Under 2015 har vi påbörjat registrering av kompetensutvecklingstid. Under 2016 utvärderar vi om det finns anledning att höja vår ambitionsnivå ytterligare.



Stark företagskultur

Alectas kärnvärden enkelhet, kundnytta och ansvar ska hjälpa alla medarbetare att prioritera i sitt dagliga arbete. Kärnvärdena är stommen i vår företagskultur och under 2015 gjordes ett omfattande arbete för att tydliggöra dem. Engagerade och kunniga medarbetare är en förutsättning för att Alecta ska leverera bra kundservice, låga kostnader och god avkastning. Aktivt medarbetarskap ställer också krav på chefers förmåga att delegera samt på ett coachande och situationsanpassat ledarskap. Under 2016 arbetar vi vidare med att stärka dessa ledarförmågor.

Attraktiv arbetsgivare

Alecta ska vara en attraktiv arbetsplats. Det omfattar bra arbetsmiljö, gott samtalsklimat, goda möjligheter att utvecklas samt marknadsmässiga löner och ett väl sammansatt förmånspaket. För att få kunskap om läget i organisationen och förståelse för eventuella problemområden görs löpande uppföljning i dialogen mellan chef och medarbetare. Sedan 2006 har vi årligen genomfört en omfattande medarbetarundersökning. Från och med 2016 fokuserar vi på en mindre omfattande och mer effektiv årlig undersökning. Via visuellblåsarrutinen finns det också möjlighet att anonymt framföra sina åsikter.

Några av Alectas mål för 2016

HÅLLBAR KOMPETENS

- Vi ska utvärdera utfallet av kompetensregistreringen.
- ITP-kompetens: Öka antal investerade timmar i utbildning om ITP-planen i syfte att fördjupa våra kunskaper inom vår försäkringsverksamhet.

MÅNGFALD

- I den successionsplan som Alecta årligen tar fram för att säkra kompetensen för ett antal nyckelbefattningar ska mångfald ingå som en viktig faktor.
- En handlingsplan för ökad mångfald ska tas fram och presenteras.

Mångfald

Arbetet med lika rättigheter och möjligheter är ständigt pågående och ingår i varje chefs ansvar. Vd är ytterst ansvarig för planen för mångfald samt lika rättigheter och möjligheter. Arbetet inriktas på att öka medvetenheten om fördelarna med mångfald och skingra fördomar istället för tvingande åtgärder som kvotering. Vår inställning är att grupper som består av människor med olika erfarenheter och perspektiv är mer effektiva och dynamiska. Det innefattar inte bara könsfördelning utan även exempelvis etnisk mångfald, ålder, arbetslivserfarenheter och personlighet.

Under 2016 vidareutvecklas handlingsplanen för en ökad mångfald på Alecta. I planen finns beskrivning av nuläget för att öka medvetenheten samt förslag på konkreta åtgärder.

Hälsa och välbefinnande

Alecta satsar mycket på att erbjuda medarbetarna möjlighet till god hälsa och välbefinnande. Alecta ska vara en arbetsplats för alla perioder i livet och det ska finnas goda möjligheter att förena arbete med föräldraskap. Under perioder när medarbetare behöver extra flexibilitet kan Alecta tillmötesgå det, exempelvis genom utökade flexitidsramar eller arbete hemifrån, förutsatt att det fungerar för verksamheten.

Liksom i samhället i övrigt har trenden för sjukfrånvaron på Alecta varit uppåtgående en tid. Efter sommaren har vi dock sett kurvan vända svagt nedåt. Vår förhoppning är att vårt aktiva arbete med uppföljning och individanpassade åtgärder mot korttidsfrånvaron har gett effekt och att trenden ska fortsätta nedåt.



MEDARBETARSTATISTIK

Koncernen	2015	2014
Antal anställda per 31 december	392	406
Medelålder samtliga medarbetare	48	47
Personalomsättning ¹⁾	5,6 %	4,8 %
Sjukfrånvaro ¹⁾	3,2 %	3,1 %
Andel som omfattas av kollektivavtal ¹⁾	100 %	100 %
Andel kvinnliga medarbetare	60 %	60 %
Andel kvinnliga chefer	46 %	46 %
Andel kvinnor i företagsledningen	36 %	36 %

¹⁾ Avser moderbolaget i Sverige

KÖNSFÖRDELNING

Koncernen	2015		2014	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Antal anställda	236	156	244	162
<i>varav i Sverige</i>	226	152	233	158
<i>varav i utlandet</i>	10	4	11	4
Tillsvidareanställda	234	156	241	160
<i>varav heltid</i>	190	143	196	153
<i>varav deltid</i>	44	13	45	7
Visstidsanställda	2	0	3	2
Antal konsulter	11	26	15	27

Styrning och hållbarhetsarbete

Alectas högsta beslutande instans är överstyrelsen med företrädare för våra kunder som också är våra ägare. Överstyrelsen utser Alectas styrelse som har det övergripande ansvaret för Alectas hållbarhetsarbete.

Styrelsen ansvarar för att besluta om strategiska vägval och långsiktiga mål för verksamheten samt att säkerställa att den interna styrningen och kontrollen är ändamålsenlig. Se avsnitten Styrelsens uppgifter och arbetsformer samt Överstyrelse och revisorer på sidorna 102–103 samt Alectas bolagsstyrningsrapport 2015 på alecta.se för mer information.

Uppförandekod och styrning

Styrelsen utser Alectas vd och anger ramarna för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Alla som arbetar i Alecta har ett ansvar att bidra till god intern kontroll och att följa Alectas uppförandekod. Uppförandekoden består av interna regler för hur medarbetarna ska agera i olika situationer för att upprätthålla Alectas goda anseende bland kunder, på marknaden och i samhället. Reglerna omfattar etik, intressekonflikter, klagomålshantering, personuppgifter och ägarfrågor.

De interna reglerna beslutas av styrelse eller vd och revideras årligen. Alla medarbetare informeras om förändringar och har ansvar för att hålla sig uppdaterade om de interna regler och instruktioner som berör dem.

En förutsättning för effektiv styrning är att utfallet regelbundet följs upp och återrapporteras. På så sätt anpassas styrningen efter nya behov eller förutsättningar. Alecta styr verksamheten genom värderingar, mål och regler.

- **Värderingsstyrning** innebär en stark företagskultur där alla agerar utifrån gemensamma värderingar.
- **Målstyrning** med hjälp av Alectas långsiktiga mål som sätts, beskrivs och förankras den årliga affärs- och verksamhetsplaneringen.
- **Regelstyrning** är viktigt för oss eftersom vi verkar i en strängt reglerad bransch där vi styrs av flera externa och interna regler.

Avdelningschefer ansvarar för att ändamålsenliga kontroller finns inom deras respektive ansvarsområden. Bland andra Controller, Compliance, Informationssäkerhet och Riskkontroll ansvarar för företagsövergripande uppföljning inom sina respektive ansvarsområden.

Risker och riskhantering

Alectas risker delas in i kategorierna finansiella risker, försäkringsrisker, operativa risker, omvärldsrisker och andra risker. Om Alecta skulle misslyckas i hanteringen av dessa kan konsekvensen bli att Alecta gör ekonomisk förlust eller anseendeförlust. En risk med stark koppling till hållbarhetsarbetet är risken för anseendeförlust. Genom våra investeringar har även finansiella risker en stark koppling till hållbarhet eftersom de bolag som Alecta investerar i löper finansiella risker eller risk för anseendeförlust om de misslyckas inom hållbarhetsområdet.

Alectas interna regler och instruktioner som styr hållbarhetsarbetet

Etikpolicy Beskriver hur ett etiskt förhållnings-sätt ska präga Alectas arbete, affärsrelationer och placeringar. Etikpolicyen för placeringsverksamheten utgår från de ställningstaganden som Sverige som stat, genom riksdags- eller regeringsbeslut, har gjort genom anslutning till och stadfästelse av internationella konventioner och överenskommelser.

Ägarpolicy Beskriver hur Alecta avser att utnyttja det ägarinflytande som följer av ägandet i aktiemarknadsbolag. Ägarpolicyen hänvisar till etikpolicyen.

Placeringsriktlinjer Beskriver inriktning och ramar för kapitalförvaltningens risktagande.

Behandling av personuppgifter Beskriver hur arbetet ska bedrivas för att uppfylla exempelvis personuppgiftslagens krav på att skydda människor mot att deras personliga integritet kränks.

Klagomålshantering Beskriver hur vi ska ta hand om eventuella klagomål från våra kunder.

Hantering av intressekonflikter Beskriver hur vi ska hantera intressekonflikter eller situationer då det kan tänkas vara svårt att vara objektiv.

Informationssäkerhet Beskriver vad vi ska tänka på när vi hanterar och sprider muntlig och skriftlig information.

Åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism Beskriver hur Alecta ska skydda sig mot att utnyttjas för sådana syften.

Inköp och upphandling Beskriver hur inköp och upphandling ska göras.

Arbetsmiljö Beskriver Alectas övergripande syn på arbetsmiljö och ansvarsfördelningen i arbetsmiljöfrågor.

Gåvor och andra förmåner Ger vägledning till hur medarbetare ska agera vid gåvor och andra förmåner. Utgår från Institutet Mot Mutors näringslivskod.

Riskhantering är en viktig del av Alectas verksamhet. På sidan 38 i förvaltningsberättelsen beskrivs övergripande Alectas riskhantering och riskorganisation. I not 3 på sidorna 62–64 beskrivs Alectas hantering av ovan nämnda riskkategorier.

Hållbarhet integrerat i verksamheten

Alectas hållbarhetsarbete är integrerat i den dagliga verksamheten och styrs av de regler och instruktioner som styr verksamheten i övrigt, se sammanställningen på sidan 24. Det innebär att även mål och uppföljning är integrerat. Vd har det operativa ansvaret och hållbarhetsfrågor avrapporteras till styrelsen och dess utskott inom den ordinarie rapporteringen. Uppföljning och utvärdering beskrivs närmare i avsnitten för respektive väsentlig aspekt i hållbarhetsredovisningen.

Sedan 2013 finns en hållbarhetsgrupp som rapporterar till chefen för Ekonomi och aktuarie. Alectas hållbarhetsarbete samordnas till stor del i gruppen som är sammansatt av olika kompetenser och roller från hela organisationen. I gruppens ansvar ligger bland annat hållbarhetsredovisningen, omvärldsbevakning och kommunikation.

Från och med 2015 finns en hållbarhetsansvarig inom Alectas Kapitalförvaltning. Uppdraget är bland annat att stödja Alectas analytiker och portföljförvaltare i hållbarhetsfrågor och exempelvis delta i dialoger med bolagen som vi investerar i. Hållbarhetsansvarig är extern kontakt för hållbarhetsfrågor som gäller Alectas investeringar.

Alecta har också ett råd, som utses av vd, vars roll är att vara rådgivande i frågor som rör företagskultur, gemensamma värderingar, etik, mångfald och arbetsmiljö.



Alecta är ett ömsesidigt bolag. Det betyder att vi ägs av våra **kunder** – de försäkrade och deras arbetsgivare. Våra kunder representeras av **Alectas överstyrelse**. Överstyrelsen utser **Alectas styrelse** som i sin tur utser **Alectas vd**.

Om hållbarhetsredovisningen

Alectas hållbarhetsredovisning för 2015 är den första som har upprättats enligt Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer. Vi följer versionen G4, nivå Core. Redovisningen är inte granskad av extern part.

Hållbarhetsredovisningen omfattar verksamhetsåret 2015 och ingår som en del i Alectas årsredovisning. Alectas års- och hållbarhetsredovisning publiceras årligen i mars.

Omfattning och avgränsning

Redovisningen omfattar moderbolaget Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt samt Alectas dotterbolag. Vi har i hållbarhetsredovisningen valt att fokusera på våra svenska fastighets-

innehav där andelen direktägda fastigheter är hög och det finns underliggande information för en fullständig beskrivning. De fastighetsbolag Alecta samäger definieras som joint ventures och redovisas som finansiella instrument och hanteras inom vår investeringsstrategi. Ytterligare undantag i omfattning framgår löpande i rapporten.

Alecta bedriver försäkringsverksamhet i Sverige. Alectas kapitalförvaltning omfattar placeringar i aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter. Alectas fastighetsinnehav finns i Sverige, Storbritannien och USA. Under 2015 har Alectas fastighetsinnehav i Frankrike avvecklats.

I övrigt har inga väsentliga förändringar av organisationens storlek, struktur, ägarskap eller leverantörer skett under redovisningsperioden.

Kontakt

Kontaktpersoner för Alectas hållbarhetsredovisning är kapitalförvaltningens hållbarhetsansvarige Peter Löow, peter.loow@alecta.com eller 070-619 90 79 och presschef Johan Anderson, johan.anderson@alecta.se eller 070-288 68 11.

GRI G4 Index 2015

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR		HÄNVISNING	KOMMENTAR
STRATEGI OCH ANALYS			
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare om relevansen av hållbar utveckling för organisationen och dess strategi	sid 4–5	
ORGANISATIONSPROFIL			
G4-3	Organisationens namn	Omslag och sid 28	
G4-4	Huvudsakliga varumärken, produkter och/eller tjänster	sid 28	
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Not 1 sid 54	
G4-6	Länder där organisationen är verksam	sid 25	
G4-7	Ägarstruktur och företagsform	sid 28	
G4-8	Marknader där organisationen är verksam	sid 10–11 och 28	
G4-9	Organisationens storlek	sid 10–11, 23, 25 och 39	
G4-10	Medarbetardata (total personalstyrka, uppdelad på anställningsform, anställningsvillkor och kön)	sid 23	
G4-11	Andel anställda som omfattas av kollektivavtal	sid 23	
G4-12	Organisationens leverantörskedja	sid 21	Inga väsentliga förändringar i leverantörskedjan under året
G4-13	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden	sid 25	
G4-14	Försiktighetsprincipens tillämpning	Se kommentar	Alecta har ingen produktutveckling som innebär någon större miljöpåverkan men beaktar miljöfrågor i investeringsverksamheten.
G4-15	Externa standarder, principer och intitiativ som organisationen anslutit sig till eller stödjer	sid 18	Frivilliga initiativ
G4-16	Medlemskap i organisationer och sammanslutningar	sid 18	
IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA ASPEKTER OCH VAR PÅVERKAN SKER			
G4-17	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	sid 25	
G4-18	Process för att definiera redovisningens innehåll	sid 13	
G4-19	Identifierade väsentliga aspekter	sid 13 och 27	
G4-20	För varje väsentlig aspekt, dess påverkan inom organisationen	sid 27	
G4-21	För varje väsentlig aspekt, dess påverkan utanför organisationen	sid 27	
G4-22	Förklaring till korrigeringar från tidigare rapporter	Se kommentar	Inga väsentliga justeringar har skett.
G4-23	Väsentliga förändringar i omfattning, avgränsning eller mätmetoder	Se kommentar	Det här är första redovisningen enligt GRI G4.
INTRESSENTENGAGEMANG			
G4-24	Intressentgrupper	sid 14	
G4-25	Identifiering och urval av intressenter	sid 14	
G4-26	Metoder för samarbete med intressenter	sid 14	
G4-27	Frågor som framkommit i dialog	sid 14	

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR		HÄNVISNING	KOMMENTAR
RAPPORTPROFIL			
G4-28	Redovisningsperiod	Omslag och sid 25	
G4-29	Senaste redovisningen	Se kommentar	Verksamhetsår 2014. Redovisningen för 2015 är den första enligt GRI G4.
G4-30	Redovisningscykel	sid 25 och kommentar	Årsvis
G4-31	Kontaktperson för rapporteringen	sid 25	
G4-32	Val av rapporteringsnivå, GRI innehållsindex och referens till extern granskning	sid 25 och kommentar	Hållbarhetsredovisningen har inte granskats av extern part.
G4-33	Policy och rutiner för extern granskning	Se kommentar	Hållbarhetsredovisningen har inte granskats av extern part.
STYRNING			
G4-34	Organisationens bolagsstyrning	sid 24	
ETIK OCH INTEGRITET			
G4-56	Beskrivning av organisationens värderingar, principer, standarder och uppförande, som uppförandekod och etiska riktlinjer	sid 24	

VÄSENTLIGA ASPEKTER: STYRNING OCH INDIKATORER

VÄSENTLIG ASPEKT	GRI-ASPEKT	AVGRÄNSNING (IO/UO*)	INDIKATOR	HÄNVISNING	KOMMENTAR
Hållbarhetsstyrning			DMA Hållbarhetsstyrning av väsentliga aspekter	sid 24-25	
Bra pension till låg kostnad	Märkning av produkter och tjänster	Påverkan UO genom ökat värde för privat- och företagskunder	PR5 Resultat från kundnöjdhetsundersökningar	sid 15-16	
Ekonomiskt värde för många	Ekonomiska resultat	Påverkan både IO och UO genom att det kommer kunderna, samhället och medarbetarna till godo	EC1 Skapat och distribuerat direkt ekonomiskt värde	sid 15-16 och 21	
Ansvarsfulla investeringar	Aktivt ägarskap	Påverkan UO genom arbetet med de bolag och fastigheter som Alecta investerar i	FS10 Procentuell andel och antal företag i bolagets portfölj som bolaget har haft dialog med avseende miljömässiga eller sociala frågor	sid 17-18	
			FS11 Procentuell andel av förvaltad kapital som omfattats av miljömässig eller social screening	sid 17-18	
God regel efterlevnad	Regel efterlevnad	Påverkan IO genom att det utgör grunden för Alectas verksamhet	PR9 Belopp för betydande böter och totalt antal icke-monetära sanktioner för brott mot gällande lagar och regler	sid 20	
Hög kundintegritet	Kundintegritet	Påverkan IO i arbetet med kunduppgifter och UO för kunders integritet	PR8 Totalt antal klagomål gällande överträdelser mot kundintegriteten och förlust av kunddata	sid 20	
Kompetensutveckling	Utbildning och utveckling	Påverkan IO genom ökad kompetens och medarbetarnöjdhet samt UO genom ökad kundnytta	LA9 Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd fördelat på kön och personalkategori	sid 22 och kommentar	Tillräckligt underlag saknas för år 2015 då mätningen påbörjades under året. Rapporteras från 2016.
			LA11 Procentuell andel av anställda som får regelbunden utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärutveckling	se kommentar	100 % av medarbetarna (exkl. nyanställda under året) har redovisat att de har haft regelbunden utvärdering och uppföljning.

* IO = Inom organisationen UO = Utom organisationen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt avger härmed årsredovisning för 2015, bolagets 99: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. Dessutom anses vissa av de uppgifter som Collectum och andra valcentraler utför inom ramen för ITP och andra pensionsplaner som utförda för Alectas och övriga deltagande försäkringsbolags räkning.

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 betalar premien.

Alectas huvudsakliga uppgift är att förvalta ITP-planens olika delar på uppdrag av kollektivavtalsparterna Svenskt Näringsliv och Förhandlings- och samverkansrådet PTK. Alecta förvaltar den förmånsbestämda ålderspensionen i ITP 2 och premiebestämd ålderspension i ITP 1. Förutom ålderspension innehåller ITP 2 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 tryggnade genom PRI-modellen 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, inom försäkrings-

branschens FTP samt från 1 januari 2016 även för kommunal- och landstingsanställda inom KAP-KL/AKAP-KL.

Alecta erbjuder även tjänstegrupplivförsäkring (TGL).

Medarbetare

Under 2015 var medelantalet anställda i Alectakoncernen 396 personer (415), vilket motsvarar 378 heltidstjänster (395).

Vid utgången av 2015 uppgick totalt antal anställda i koncernen till 392 personer (406), varav 358 i moderbolaget (367). Andelen kvinnliga medarbetare var 60 procent (60) och medelåldern för samtliga medarbetare var 48 år (47).

Upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättning lämnas i not 53 på sidorna 90–94. 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

Valbart alternativ i KAP-KL/AKAP-KL

I maj blev det klart att Alecta Optimal Pension från och med den 1 januari 2016 är valbar produkt för kommunal- och landstingsanställda. Alecta Optimal Pension är därmed ett valbart alternativ inom alla de fyra stora kollektivavtalsområdena.

Förvärv av flygplatsfastigheter

Swedavia och Alecta bildade ett gemensamt bolag som ska förvalta 20 större fastigheter inom logistik, hangar och kontor vid Sveriges tre största internationella flygplatser, bolaget ägs till lika delar av Swedavia och Alecta. Överenskommelsen omfattar fastigheter med en total uthyrningsbar yta om cirka 260 000 kvadratmeter. Det underliggande fastighetsvärdet är närmare 4 miljarder kronor.

Höjning av engångspremier

Arbetsgivarnas engångspremier vid inlösen av förmånsbestämd ålderspension höjdes per den 1 december 2015. Premieräntan för engångspremier sänktes från 2 till 1,5 procent vilket innebär att kostnaden för en genomsnittlig PRI-inlösen blir cirka 10 procent högre. Åtgärden är en anpassning till rådande avkastningsmiljö med extremt låga marknadsräntor. Löpande premier omfattas inte av premiehöjningen.

Återbäring 2015

Premierreduktion för riskförsäkringar har lämnats med 75 procent för sjuk- och premiefrielseförsäkring samt för familjeskydd under 2015.

Förmånsbestämda pensioner under utbetalning har hållits oförändrade under 2015 trots att konsumentprisindex sjönk med 0,38 procent under mätperioden september 2013 till september 2014.

Beslut om återbäring för 2016

Alectas styrelse har beslutat att hålla förmånsbestämda pensioner under utbetalning oförändrade under 2016. Det beror på att årets ökning av KPI med 0,07 procent räknas av mot förra årets uteblivna sänkning med 0,38 procent.

Styrelsen har även beslutat att tidigare premierreduktion för sjuk- och premiefrielseförsäkring samt familjeskydd behålls även under 2016. Det innebär att trots beslut om höjda riskpremier för sjuk- och premiefrielseförsäkring, beroende på ökad sjuklighet, kommer Alectas kundföretag få en marginell ökning av kostnaderna.

Staffan Grefbäck slutar som vd för Alecta

Staffan Grefbäck har beslutat att lämna sin tjänst som vd för Alecta. Staffan har varit Alectas vd sedan den 1 februari 2009 och dessförinnan, 2001–2009, chef för Alectas kapitalförvaltning. Magnus Billing utsågs i januari 2016 till ny vd för Alecta. Magnus, som tidigare var vd för Nasdaq Nordic och dess dotterbolag Nasdaq Stockholm, tillträder tjänsten den 18 april 2016.

Solvens 2, övergångsregleringen, Alectas förberedelser och Tjänstepensionsföretagsutredningens betänkande

Den 18 november 2015 röstade riksdagen igenom den svenska Solvens 2-lagstiftningen och Finansinspektionen följde under resterande del av året upp med nya Solvens 2-anpassade föreskrifter och allmänna råd. Från och med den 1 januari 2016 gäller därigenom ett helt nytt regelverk för försäkringsverksamhet i Sverige liksom i övriga Europa.

Begränsade konsekvenser för Alecta

Alecta påverkas dock inledningsvis bara i begränsad omfattning av de nya reglerna. Detta beror på att övergångsreglerna till den svenska Solvens 2-lagstiftningen anvisar att den äldre försäkringsrörelselagstiftningen och tillhörande föreskrifter ska fortsätta att gälla till och med den 31 december 2019 för försäkringsbolagens verksamhet avseende tjänstepensionsförsäkringar, förutom vad gäller de nya reglerna om företagsstyrning. Eftersom Alecta så gott som uteslutande arbetar med tjänstepensioner gäller övergångsreglerna för all Alectas verksamhet.

Alectas anpassning till de nya reglerna

Övergångsreglernas utformning innebär för Alectas del att verksamheten har behövt anpassas till Solvens 2 från den 1 januari 2016 endast i de delar som rör företagsstyrning. I alla andra avseenden, till exempel solvensregler och rapportering, gäller för Alecta fortsatt de äldre försäkringsrörelseregler och föreskrifterna utan ändringar. Alectas anpassning till de nya reglerna har, tack vare den begränsade omfattningen, kunnat genomföras på ett kontrollerat och kostnadseffektivt sätt trots den osedvanligt korta tiden mellan riksdagens och Finansinspektionens beslut om det nya regelverket och dess ikraftträdande. I praktiken har anpassningsarbetet främst bestått i en översyn av aktuella styrdokument samt framtagande av ett par nya sådana.

Varför övergångsreglering?

Det främsta skälet till att övergångsregleringen för försäkringsbolagens tjänstepensionsverksamhet infördes är att regeringen överväger att lämna förslag till riksdagen om att införa ett helt nytt svenskt regelverk för tjänstepensionsverksamhet baserat på tjänstepensionsdirektivet, även kallat IORP-direktivet. EU-kommissionen lade år 2014 fram ett förslag till ett nytt sådant direktiv, IORP 2. Detta förslag har därefter även behandlats av både europeiska rådet och EU-parlamentet. Under första halvåret 2016 planeras så kallade trilogförhandlingar om IORP 2 att föras mellan EU-kommissionen, rådet och EU-parlamentet. När dessa förhandlingar slutförts kan det nya IORP 2-direktivet antas och sedan införas i EU:s medlemsländer genom nationell lagstiftning. Om inga hinder uppstår på vägen beräknas en moderniserad tjänstepensionslagstiftning, baserad på det nya IORP 2-direktivet, kunna träda i kraft under 2018.

Möjligheten att omvandlas till tjänstepensionsföretag

Redan i september 2014 skickade Finansdepartementet ut Tjänstepensionsföretagsutredningens slutbetänkande (SOU 2014:56, En ny reglering för tjänstepensionsföretag) på remiss, med sista svarsdag i december 2014. De allra flesta remissinstanserna ställde sig positiva till utredningens förslag. De för Alecta viktigaste delarna i slutbetänkandet var

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 ska ges möjlighet att hos Finansinspektionen ansöka om tillstånd att tillämpa den nya tjänstepensionsrörelselagen för hela sin verksamhet. För Alectas del skulle en sådan ansökan avse omvandling till ett ömsesidigt tjänstepensionsföretag.

Finansdepartementets behandling av Tjänstepensionsföretagsutredningens slutbetänkande och frågan om tjänstepensionsdirektivets införande i Sverige har dragit ut på tiden. I slutet av 2015 uppgav departementet att man har för avsikt att arbeta med frågan under 2016 och återkomma med förslag mot slutet av året.

Ett regelverk som är särskilt utformat för tjänstepensionsverksamhet bör typiskt sett vara betydligt bättre för Alecta att verka under än Solvens 2-regelverket som omfattar all slags försäkringsverksamhet i Europa. Alectas förhoppning är därför att Finansdepartementets återupptagna arbete med frågan resulterar i ett förslag i linje med Tjänstepensionsföretagsutredningens slutbetänkande. Om så blir fallet kommer Alecta, när det nya regelverket är färdigt i alla delar, kunna ta ställning till om ombildning till ömsesidigt tjänstepensionsföretag ska genomföras eller inte.



Årets resultat och finansiell ställning

Årets resultat efter skatt för koncernen uppgick till 52,2 miljarder kronor (18,2). Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text.

Premieinkomst

Premieinkomsten 2015 uppgick till 34,4 miljarder kronor (36,1), se not 4 på sidan 64. Premieinkomsten kan delas upp i fakturerade premier och tilldelad återbäring.

Fakturerade premier ökade under 2015 till 31,6 miljarder kronor (25,1). För förmånsbestämd pension är huvudorsakerna dels en ökad inlösenvolym av skuldförda pensionsutfästelser i ITP 2 (så kallade PRI-skulder), dels höjda förmåner. För premiebestämd pension förklaras premieökningen huvudsakligen av ett växande bestånd.

Delposten tilldelad återbäring uppgick till 2,8 miljarder kronor (11,0) och består av premierreduktion av arbetsgivarernas premier för sjuk- och premiefrielseförsäkring samt familjeskydd och av höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Minskningen av tilldelad återbäring beror till största delen på att ingen fribrevsuppräknings har gjorts 2015, vilket i sin tur beror på negativ inflation under mätperioden september 2013 till september 2014. Föregående år genomfördes en fribrevsuppräknings med 3,43 procent, vilket påverkade delposten med 8,6 miljarder kronor.

Kapitalavkastning

De finansiella marknaderna

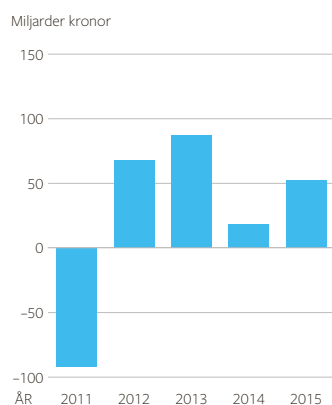
Under 2015 fortsatte den politiska och finansiella oron i olika former. Greklands förhandlingar med sina långgivare om eventuella omstrukturerings på sina lån dominerade nyheterna första halvåret. Under hösten skapade Kina en stor ovisshet kring sina konjunkturutsikter samtidigt som den kinesiska centralbankens oväntade sänkning av riktkursen för dess valuta renminbi spädde på den redan oroliga marknaden.

Fallande energipriser, där oljepriset har fallit till under 40 dollar fatet, bidrog också till oron. Prisfallen har setts som en indikation på en svagare konjunktur samt att pressade bolag i energisektorn kommer att dra med sig andra i fallet.

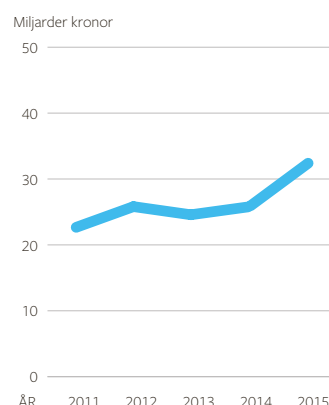
De europeiska centralbankerna, däribland Riksbanken, har fortsatt att bedriva en expansiv penningpolitik med sänkta räntor och stödköpsprogram för att få ökad inflation och tillväxt. USA:s centralbank Federal Reserve höjde däremot till slut sin styrränta i december. Beslutet var väntat och fick därför en måttlig effekt på marknaden.

MSCI Worlds aktieindex avkastade 2,6 procent i lokala valutor. Det svenska aktieindexet SIX 60 hade ett bättre år och avkastade 5,2 procent. Företagsobligationer liksom statspapper utvecklades svagt positivt trots ökade kreditspreadar och stigande marknadsräntor. Fastighetsmarknaderna i Sverige, Storbritannien och USA hade ett väldigt bra år där USA utvecklades bäst.

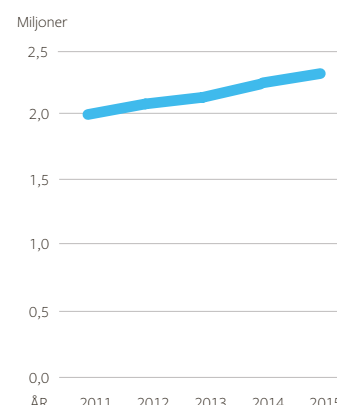
ÅRETS RESULTAT



FAKTURERADE PREMIER



ANTAL FÖRSÄKRADE



Avkastning

Totalavkastningen för Alectas placeringar uppgick till 5,9 procent (13,0) under 2015. Avkastningen har främst gynnats av kraftigt stigande fastighetsvärden och en över året stark avkastning på aktier. Stigande långa räntor resulterade i en svagare avkastning för den räntebärande portföljen. Under de senaste fem åren har Alectas årliga avkastning i genomsnitt varit 7,5 procent (8,3).

Avkastningen på aktier blev 9,0 procent (17,5), räntebärande placeringar hade en avkastning på 1,2 procent (9,4) och avkastningen på fastigheter uppgick till 18,4 procent (12,3).

Avkastningen för Alectas premiebestämda sparprodukt, Alecta Optimal Pension, uppgick till 7,9 procent (14,9) under 2015. Det är 4,1 procentenheter bättre än Morningstars jämförelseindex för blandfonder under samma period. För den senaste femårsperioden har genomsnittlig årsavkastning för Alecta Optimal Pension varit 9,6 procent (10,6).

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring var 5,8 procent (12,8) under 2015. Den senaste femårsperioden har genomsnittlig årsavkastning varit 7,4 procent (8,2).

I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen för koncernen, inklusive orealiserade värdeförändringar, till 39,0 miljarder kronor (75,8).

Marknadsvärdet för placeringarna uppgick vid utgången av 2015 till 731,6 miljarder kronor (683,4), se totalavkastningstabellen nedan. Alecta Optimal Pension har en tillgångsfördelning med högre andel aktier än Alectas övriga produkter. Marknadsvärdet var 55,9 miljarder kronor (44,1) per 31 december 2015, se totalavkastningstabellen nedan.

Portfölj

Under 2015 har aktieandelen ökat marginellt från 41,7 procent vid årets början till 42,1 procent vid årets slut. Alecta har fortsatt att öka andelen amerikanska aktier som nu uppgår till närmare 24 procent av den totala aktieportföljen. I fastighetsportföljen har ett flertal transaktioner ägt rum varav den enskilt största var ett förvärv av ett tjugotal flygplatsfastigheter i Sverige genom ett bolag som ägs till lika delar av Alecta och Swedavia.

Totalavkastningstabell för placeringar, koncernen	Marknadsvärde 2015-12-31		Marknadsvärde 2014-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2015	Genomsnitt 2011-2015
Aktier	307 776	42,1	285 147	41,7	9,0	10,9
Räntebärande placeringar	361 615	49,4	348 035	50,9	1,2	5,3
Fastigheter	62 159	8,5	50 194	7,3	18,4	12,1
Summa placeringar	731 550	100,0	683 377	100,0	5,9	7,5

Totalavkastningen för respektive år och tillgångslag för perioden 2011-2015, som ingår i den genomsnittliga totalavkastningen, finns i femårsöversikten på sidan 39.

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 89.

Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde 2015-12-31		Marknadsvärde 2014-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2015	Genomsnitt 2011-2015
Aktier	34 785	62,2	29 023	66,0	9,0	10,9
Räntebärande placeringar	16 298	29,2	11 699	26,6	1,3	5,5
Fastigheter	4 820	8,6	3 284	7,5	18,4	12,1
Summa placeringar	55 903	100,0	44 006	100,0	7,9	9,6

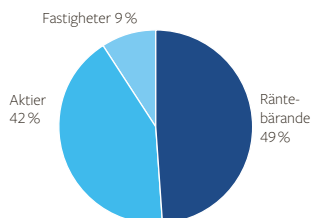
Alecta Optimal Pension har en högre andel aktier än övriga produkter. I tabellen ovan avses portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringsinriktning 60 procent aktier. Marknadsvärdet för den totala portföljen, det vill säga samtliga placeringsinriktningar, för Alecta Optimal Pension uppgår till 59,0 miljarder kronor (46,3).

Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring	Marknadsvärde 2015-12-31		Marknadsvärde 2014-12-31		Totalavkastning i procent	
	MSEK	%	MSEK	%	2015	Genomsnitt 2011-2015
Aktier	271 589	40,4	255 028	40,0	9,0	10,9
Räntebärande placeringar	343 812	51,1	335 294	52,6	1,2	5,3
Fastigheter	57 066	8,5	46 738	7,3	18,4	12,1
Summa placeringar	672 467	100,0	637 061	100,0	5,8	7,4

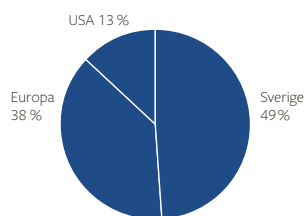
På grund av avrundning kan summeringar i tabellerna ovan avvika från totalerna.

Alectas portföljsammansättning per 2015-12-31

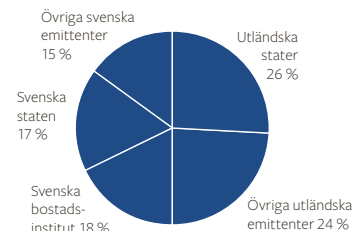
TOTAL PLACERINGSPORTFÖLJ



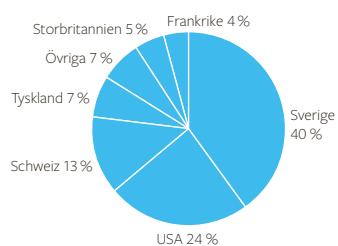
RÄNTEBÄRANDE, geografisk fördelning



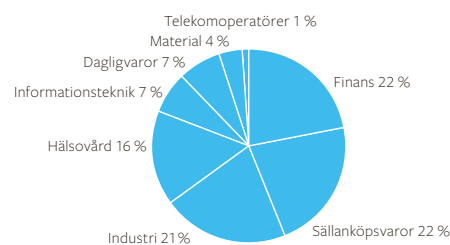
RÄNTEBÄRANDE, emittenttyp



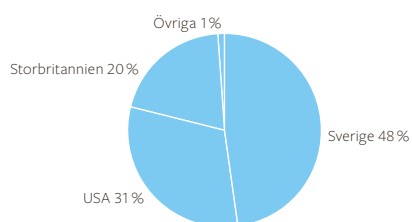
AKTIER, geografisk fördelning



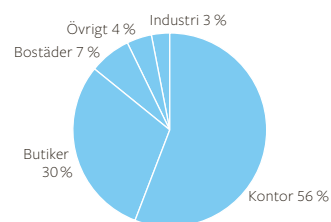
AKTIER, branschfördelning



FASTIGHETER, geografisk fördelning



FASTIGHETER, kategori



ALECTAS FEM STÖRSTA
AKTIEINNEHAV
per 31 december 2015

AKTIE	BRANSCH	MARKNADSVÄRDE I MILJONER KRONOR
H&M	Sällanköpsvaror	18 661
Roche	Hälsovård	13 054
Investor	Finans	12 891
SEB	Finans	12 418
Novo Nordisk	Hälsovård	10 305

Marknadsvärde enligt totalavkastningstabell.

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 2015 till 18,7 miljarder kronor (17,8). Ökningen beror till stor del på att nyttillkomna pensionärer är fler och har högre genomsnittligt pensionsbelopp än de pensionärer vars utbetalning avslutats till följd av dödsfall eller uppnådd slutbetalningsålder. Även driftskostnader i samband med skadereglering ingår i utbetalda försäkringsersättningar och uppgick under 2015 till 132 miljoner kronor (133), se not 8 på sidan 65.

Förändringen i avsättningen för oreglerade skador uppgick till 1,6 miljarder kronor (2,4).

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar är summan av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, och utgör kapitalvärdet av Alectas garanterade åtaganden för gällande försäkringsavtal. De försäkringstekniska avsättningarna uppgick till 427,9 miljarder kronor per den 31 december 2015. Det är en ökning med 0,3 miljarder kronor (73,7) under 2015, vilket har följande förklaringar.

- Förändringar i den räntekurva som används vid värdering av de försäkringstekniska avsättningarna. Den genomsnittliga kassaflödesviktade räntan ökade under 2015 från 2,31 till 2,57 procent. Det medförde att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 19,1 miljarder kronor (54,7).
- Löpande förräntning samt avdrag för skatt och driftskostnader som tillsammans innebär att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 11,7 miljarder kronor (11,0).
- 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 4,8 miljarder kronor (6,0).
- Avsättningen för nya försäkringsfall inom sjukpension och premiefrielse översteg den avsättning som under året frigjordes för befintliga försäkringsfall. Nettoökningen uppgick till 1,6 miljarder kronor (0,7).
- Förändrade dödlighetsantaganden. Alectas livslängdsanalys under 2015 visade på en längre genomsnittlig livslängd för män än vad som antagits, vilket föranledde Alecta att höja livslängdsantagandet för män. För kvinnor visade analysen på små skillnader mellan antagen och observerad livslängd. Livslängdsantagandet har höjts något för kvinnor födda på 30-talet eller tidigare, men behålls oförändrat eller har sänkts något för övriga kvinnor. De försäkringstekniska avsättningarna ökade med 3,7 miljarder kronor (-0,0) till följd av förändringen.

- Förändrade driftskostnadsantaganden. I de försäkringstekniska avsättningarna ingår en avsättning som ska täcka Alectas framtida driftskostnader. Avsättningen baseras huvudsakligen på antalet försäkringar och på förväntade pensionsutbetalningar. Till följd av ett växande försäkringsbestånd har avsättningen för framtida driftskostnader ökat de senaste åren på ett sätt som inte speglar Alectas faktiska kostnadsutveckling (se administrationsresultatet i den alternativa resultaträkningen på sidan 40). Alecta har därför sänkt vissa antaganden om driftskostnader i syfte att minska kommande års administrationsresultat. Förändringen innebär att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 2,0 miljarder kronor (-).
- Införande av antagande om hur stor andel av de försäkrade i den premiebestämde produkten, Alecta Optimal Pension, som vid pensioneringen förväntas ändra den avtalade utbetalningstiden. Detta innebär att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 0,7 (-) miljarder kronor.
- Övriga antagandeförändringar som innebär att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 0,1 miljarder kronor.
- Övriga förändringar som medförde en minskning av försäkringstekniska avsättningar med 1,0 miljarder kronor.

För ytterligare information se not 38 och 39 på sidan 86.

Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, ligger i nivå med föregående år och uppgick till 547 miljoner kronor (548).

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten sjönk under året till 0,10 (0,11), främst beroende på att genomsnittligt förvaltad kapital ökat under året. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader uppgick motsvarande nyckeltal till 0,06 (0,07), vilket även det är något lägre jämfört med föregående år.

Skattekostnad

Avkastningsskatten, efter avräkning för utländsk skatt, uppgick till 910 miljoner kronor (995) under 2015. Trots att kapitalunderlaget har ökat har avkastningsskatten minskat jämfört med 2014, vilket framför allt förklaras av att den genomsnittliga statslåneräntan har minskat från 2,01 till 1,62 procent. Avkastningsskatten omfattar pensionsprodukterna samt familjeskydd.

Inkomstskatten uppgick under 2015 till 682 miljoner kronor (660). I inkomstskatt, som avser både aktuell och uppskjuten skatt, ingår förutom svensk skatt även kupongskatt och utländsk inkomstskatt. Ökningen jämfört med föregående år är ett netto av dels ökad aktuell skatt bero-

ende på ökad kupongskatt på utländska aktier och utländsk skatt på fastigheter, dels en uppskjuten skatteintäkt främst beroende på skattemässiga underskott. Inkomstskatten i Sverige omfattar verksamhetsgrenarna sjukpension, premiebefrielse och TGL.

Överskottsfordelning

Överskott uppstår när avkastningen för 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 40. 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 (2001–2015) uppgår till 137 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 2015 beslutade styrelsen om oförändrade pensionstillägg trots att konsumentprisindex (KPI) under mätperioden september 2013 till september 2014 sjönk med 0,38 procent.

Pensionstilläggen blir formellt garanterade först i samband med att de utbetalas. En del av beslutade pensionstillägg

betalas ut under det år som beslutet gäller, medan resterande del reserveras för utbetalning under kommande år.

För 2015 beslutade styrelsen även om premierreduktion med 75 procent för sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt familjeskydd.

Under perioden september 2014 till september 2015 steg KPI med 0,07 procent. Eftersom KPI fortsatt var lägre än den nivå som gällde i september 2013 beslutade Alectas styrelse om oförändrade pensionstillägg för 2016. För försäkrade som gått i pension under 2015 (basår 2015) beslutades dock om uppräknings med 0,07 procent för att kompensera för det senaste årets inflation. Styrelsen fattade även beslut om premierreduktion för 2016 med 75 procent för sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt familjeskydd.

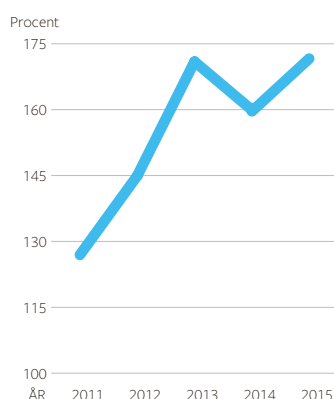
Kollektiv konsolidering och solvens

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.

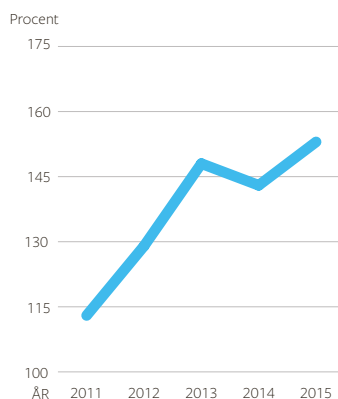
Den kollektiva konsolideringsnivån i koncernen för de förmånsbestämda försäkringarna uppgick till 153 procent (143) vid utgången av 2015. Det kollektiva konsolideringskapitalet uppgick till 228,4 miljarder kronor (188,3). Alectas konsolideringspolicy för de förmånsbestämda försäkringarna anger att den kollektiva konsolideringsnivån normalt 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 inom tre år, under förutsättning att detta inte bedöms försvåra Alectas framtida förmåga att fullgöra sina försäkringsåtaganden eller att värdesäkra pension under utbetalning.

Solvensgraden uppgick till 171 procent (159) vid 2015 års utgång.

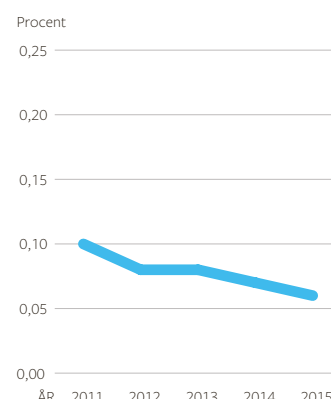
SOLVENSGRAD



KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ, förmånsbestämda försäkringar



FÖRVALTNINGSKOSTNADSPROCENT för pensionsprodukter, exklusive valcentralkostnader



Förväntad framtida utveckling

Vi kan idag börja skönja slutet på den ultralätta penningpolitikens tidevarv. Den amerikanska centralbankens räntehöjning i december 2015 markerade ett första steg mot successivt avvecklade stimulanser. I både USA och Europa är ekonomins återhämtning dock skör och känslig för störningar. Vi kan inte utesluta att återhämtningen både tar tid och råkar ut för bakslag på vägen. Det penningpolitiska klimatet är dock i grunden fortsatt expansivt även under 2016 och vi bedömer i dagsläget inte att årets inledande börsturbulens markerar starten på en mer bestående lågkonjunkturuell utveckling. Samtidigt är det ett faktum att vi haft fyra goda kapitalmarknadsår i rad vilket kan betyda ökad risk för tvära kast framöver.

Vi förväntar oss i bästa fall en mycket låg avkastning på räntebärande tillgångar under 2016. När det gäller aktier och andra liknande risktillgångar ser avkastningsmöjligheterna något bättre ut även om det senaste halvårets turbulens vittnar om en ökad osäkerhet. I jämförelse med långa statsobligationer framstår dock aktier fortfarande som relativt attraktiva, inte minst från de lägre nivåer som gäller efter årets inledande börsfall. Sammantaget bör dock förväntningarna på avkastningen för kommande år vara lägre än för ett år sedan.

Att balansera placeringsportföljens risker på ett effektivt sätt och därmed generera en god avkastning under bibehållen stark finansiell ställning är centralt för Alectas uppdrag. Alecta är idag väl rustat och vi ska göra vårt bästa för att fortsätta vara det oavsett vad som händer i det korta perspektivet. Vi ska även framgent kunna leverera en konkurrenskraftig avkastning till marknadens lägsta kostnad.

Fortsatt arbete med nya regelverk

Efter många års utredningar träder Solvens 2 i kraft i Sverige den 1 januari 2016. Övergångsbestämmelserna innebär att Alecta från start bara ska tillämpa reglerna om företagsstyrning. I övrigt kommer Alecta fortsätta att tillämpa det tidigare försäkringsregelverket till den 31 december 2019. Samtidigt fortsätter arbetet med det andra stora regelkomplexet för tjänstepensioner i Europa – tjänstepensionsdirektivet IORP – på flera fronter. Under 2016 beräknas EU bli klara med IORP 2 och Finansdepartementet har aviserat en ytterligare utredning om vilken tjänstepensionslagstiftning Sverige ska införa. Alecta är övertygat om att ett regelverk som är skraddarsytt för tjänstepensioner och med möjlighet för nationella anpassningar är bättre än Solvens 2. Alecta kommer under 2016 verka för att Sverige inte missar möjligheterna att införa den lagstiftning som vi anser är bäst för tjänstepensionskunderna. Andra regelverk som kommer att påverka pensionsmarknaden är EU-direktiven

MIFID 2 och IDD (om försäkringsdistribution) liksom Värdepappersmarknadsutredningen (med förslag om provisionsförbud) och Tjänstepensionsskatteutredningen. För Alecta är det viktigt att noga följa regelarbetet för att kunna värna bra förutsättningar för kollektivavtalade tjänstepensioner.

Digitalisering och pensionsdebatten

Våra kunder söker sig allt mer till digitala kanaler och efterfrågar självbetjäningstjänster. Det ställer krav på Alecta att erbjuda målgruppsanpassad, lättnavigerad och begriplig information och service på vår webb. Detta gäller både privat- och företagskunder.

En central digital tjänst är Minpension.se som hjälper privatkunderna att få överblick och erbjuder prognosmöjligheter. För Alecta är det en självklarhet att bidra till Minpensions utveckling. Samtidigt ser vi en risk för att Minpension också får rollen som datalager för de rådgivare, banker och bolag som vill öka sin försäljning och att Minpension riskerar att bli ett säljstöd snarare än ett hjälpmedel för konsumenterna. Alecta kommer att verka för att Minpensions roll som konsumenthjälpmedel värnas.

Under senare år har vi upplevt att Alectas budskap kring vad som skapar en bra pension har fått ett allt större genomslag. Alecta har en viktig roll, inte minst genom att förklara de värden som skapas inom kollektivavtalad tjänstepension och att vara ett välskött bolag. Att vårda vårt anseende, leva upp till våra kärnvärden, fortsätta förtjäna förvalsrollen och möta våra egna och omvärldens högt ställda krav på hållbarhet är centralt för oss.



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)
- Tjänstegruppplivförsäkring (TGL)

Alecta följer produkternas ekonomiska resultat med stor noggrannhet. 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 riskerna i verksamheten bäras på ett rättvist sätt. Alectas uppföljning av solvens och risk säkerställer 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 som 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 Pension kommer kostnaderna att överstiga intäkterna. 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 den premiebestämda produktens intäkter och särkostnader som skapar den reella ekonomiska risken för den förmånsbestämda planen som finansierar uppstartstidens underskott.

Sommaren 2014 passerades en milstolpe då Alecta Optimal Pensions 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 (avgifter minus särkostnader inklusive räntebelastning) var som störst under 2014 och motsvarade då 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 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, utgjorde 0,12 procent av kapitalet 2015, vilket är nära den avgiftsnivå på 0,10 procent som Alecta tar ut inom huvudaffären ITP.

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 pensionsprodukter som Alecta Optimal Pension är den finansiella riskexponeringen, det vill säga 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 2015 uppgick solvensgraden till 241 procent jämfört med 171 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 kopplade till regelefterlevnad och informationssäkerhet, 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 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 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. 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 62–64.

För att stödja Alectas riskarbete finns följande funktioner:

- Internrevision, som på styrelsens uppdrag granskar och utvärderar den interna kontrollen.
- De självständiga kontrollfunktionerna Compliance, Informationssäkerhet och Riskkontroll samt Aktuariefunktionen som på vd:s uppdrag gör självständiga bedömningar av Alectas risker. De har också en stödjande roll gentemot såväl ledningen som verksamheten i övrigt.
- Personuppgiftsombudet, som stödjer verksamheten i arbetet med efterlevnaden av Personuppgiftslagen, PuL. Personuppgiftsombudsrollen ingår i Informationssäkerhetsuppdrag.
- Centralt funktionsansvarig för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism som ansvarar för bedömningen av risken för att Alectas produkter eller tjänster utnyttjas för sådana ändamål.
- Klagomålsansvarig vars uppgift är att stödja verksamhetens arbete med kundklagomål.
- Risk & Performance, en från affärsverksamheten fristående funktion inom Kapitalförvaltning, som svarar för den dagliga kontrollen av de finansiella riskerna.

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 och finns tillgänglig på alecta.se.

Femårsöversikt

KONCERNEN, miljoner kronor	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat					
Premieinkomst	34 377	36 122	25 059	25 217	25 563
<i>Fakturerade premier</i>	31 581	25 145	23 954	25 194	22 044
<i>Tilldelad återbäring</i>	2 796	10 977	1 105	23	3 519
Försäkringsersättningar	-20 330	-20 195	-17 330	-15 583	-14 295
Kapitalavkastning, netto	38 965	75 789	55 219	55 860	-10 835
Resultat före skatt	52 916	18 876	87 620	69 438	-91 782
Årets resultat	52 234	18 216	86 716	68 053	-92 027
Ekonomisk ställning					
Förvalt kapital ¹⁾	730 511	682 355	602 266	545 719	487 666
– varav pensionsprodukter	692 150	645 726	565 903	510 750	455 608
Försäkringstekniska avsättningar	427 877	427 618	353 930	379 753	386 136
Kollektivt konsolideringskapital	228 404	188 275	181 152	115 780	54 082
Kapitalbas ²⁾	294 553	248 935	246 144	163 877	99 323
Erforderlig solvensmarginal ²⁾	17 668	17 658	14 648	15 698	15 995
Nyckeltal					
Totalavkastning koncernen, procent ³⁾	5,9	13,0	10,2	11,4	-2,1
– varav aktier	9,0	17,5	25,3	21,4	-13,8
– varav räntebärande placeringar	1,2	9,4	1,6	7,3	7,4
– varav fastigheter	18,4	12,3	10,9	8,5	10,5
Totalavkastning, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension), procent ⁴⁾	7,9	14,9	17,3	16,8	-6,8
– varav aktier	9,0	17,5	25,3	21,4	-13,8
– varav räntebärande placeringar	1,3	9,7	1,6	7,5	7,7
– varav fastigheter	18,4	12,3	10,9	8,5	10,5
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, procent ⁴⁾	5,8	12,8	9,8	11,2	-2,0
– varav aktier	9,0	17,5	25,3	21,4	-13,8
– varav räntebärande placeringar	1,2	9,4	1,6	7,3	7,3
– varav fastigheter	18,4	12,3	10,9	8,5	10,5
Direktavkastning koncernen, procent	2,7	3,5	3,6	4,1	4,0
Förvaltningskostnadsprocent ⁵⁾	0,10	0,11	0,12	0,13	0,15
– varav pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader	0,06	0,07	0,08	0,08	0,10
Kapitalförvaltningskostnadsprocent ⁶⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	153	143	148	129	113
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent ⁷⁾	100	100	100	100	100
Solvensgrad, procent	171	159	170	144	126

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 förvalt kapital.

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

Alternativ resultaträkning

Koncernen

Det kan vara svårt att utifrån ett livförsäkringsbolags resultaträkning förstå hur resultatet har uppstått, framför allt på grund av 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 för 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 52,2 miljarder kronor (18,2).

ALTERNATIV RESULTATRÄKNING (MKR)	2015	2014
Administrationsresultat ¹⁾	245	231
Riskresultat ¹⁾	-2 381	-1 779
Finansiellt resultat	55 411	20 478
Skatteresultat	-1 041	-714
Årets resultat	52 234	18 216

Administrationsresultatet uppgick till 245 miljoner kronor (231) och är skillnaden mellan Alectas intäkter och driftskostnader (exklusive kapitalförvaltningskostnader, vilka redovisas i det finansiella resultatet). I FTA ingår en avsättning för verksamhetens framtida driftskostnader för nuvarande försäkringsbestånd. Avsättningen för driftskostnader löses upp löpande och utgör tillsammans med driftskostnadsuttag på premieinkomsten Alectas intäkt (frigjorda driftskostnader). 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.

Vid utgången av 2015 sänkte Alecta vissa antaganden om driftskostnader, i syfte att minska kommande års administrationsresultat.

ADMINISTRATIONSRESULTAT (MKR)	2015	2014
Intäkter ¹⁾	980	968
- varav frigjorda driftskostnader ¹⁾	924	912
- varav övriga intäkter	56	56
Kostnader	-735	-737
Summa administrationsresultat	245	231

Riskresultatet uppgick till -2,4 miljarder kronor (-1,8) och utgörs dels av årets dödlighets- och sjuklighetsresultat, dels av förändrade beräkningsantaganden för FTA till följd av förändrade prognoser för framtida riskutfall. Årets dödlighetsresultat är totalt sett positivt. En analys för ålderspensionsförmånerna visar på ett positivt resultat för kvinnor (den verkliga livslängden är kortare än den antagna) och ett negativt resultat för män (den verkliga livslängden är längre än den antagna). En anpassning av Alectas livslängdsantaganden har genomförts under 2015 i syfte att uppnå ett framtida svagt positivt resultat för såväl kvinnor som män.

Sjuklighetsresultatet är negativt till följd av fortsatt högre sjuklighet än förväntat. Alectas styrelse har därför beslutat om höjda riskpremier för 2016.

En beskrivning av 2015 års antagandeändringar vid beräkning av FTA finns i noterna 38 och 39.

RISKRESULTAT (MKR)	2015	2014
Årets dödlighetsresultat	339	-34
Årets sjuklighetsresultat	-896	-276
Förändringar i metoder och antaganden vid beräkning av FTA	-2 306	-1 274
Övrigt ¹⁾	482	-195
Summa riskresultat	-2 381	-1 779

Det finansiella resultatet uppgick till 55,4 miljarder kronor (20,5). Det finansiella resultatet styrs i hög grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna, och svarar normalt för den större delen av årets resultat. En gynnsam utveckling för Alectas placeringar har bidragit positivt till det finansiella resultatet 2015. Dessutom har diskonteringsräntan som används vid värdering av FTA stigit, vilket lett till att FTA minskat. 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 (MKR)	2015	2014
Resultat kapitalavkastning	38 947	75 772
- varav kostnader för kapitalförvaltning	-201	-196
Frigjorda driftskostnader för kapitalförvaltning	119	121
Förräntning av FTA ²⁾	-13 133	-12 755
Övriga vinstkällor ²⁾	10 426	12 019
Förändringar i FTA till följd av ändrad marknadsränta	19 052	-54 679
Summa finansiellt resultat	55 411	20 478

Skatteresultatet uppgick till -1,0 miljarder kronor (-0,7). I FTA ingår en reservering för framtida avkastningsskatt. Resultatet för avkastningsskatt är således intäkten som uppstår löpande när avsättningen för skatt löses upp, minus den verkliga kostnaden. Att resultatet för avkastningsskatt är negativt är en naturlig följd av att reserveringen för framtida avkastningsskatt inte beaktar den skatt som betalas på tillgångar motsvarande eget kapital.

SKATTERESULTAT (MKR)	2015	2014
Resultat avkastningsskatt	-359	-54
Inkomstskatt	-682	-660
Summa skatteresultat	-1 041	-714

¹⁾ 2014 års jämförelsesiffror har justerats.

²⁾ En omklassificering mellan förklaringsposter har gjorts i 2014 års jämförelsesiffror.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att 2015 års vinst för moderbolaget om 51 074 450 177 kronor, överförs till konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att godkänna de av styrelsen fattade besluten om återbäring som framgår av avsnittet Överskotts-fördelning i Förvaltningsberättelsen, sidan 35.

Förslag till överföring från konsolideringsfonden till garantifonden

Styrelsen och verkställande direktören föreslår överstyrelsen att i moderbolaget överföra ett belopp om 107 220 623 kronor, från konsolideringsfonden till garantifonden, motsvarande garantifondens totalavkastning för 2015 efter avdrag för faktisk kapitalförvaltningskostnad och skatt.

Finansiella rapporter

Innehåll

Rapporter

Koncernen

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

Moderbolaget

Resultaträkning	48
Rapport över totalresultat	48
Resultatanalys	49
Balansräkning	50
Förändringar i eget kapital	52
Kassaflödesanalys	53

Not	Sida	Not	Sida
1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget	54	28 Övriga lån	80
2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar	61	29 Derivat	80
3 Risker och riskhantering	62	30 Finansiella instrument som omfattas av nettningssavtal	81
4 Premieinkomst	64	31 Fordringar avseende direkt försäkring	82
5 Kapitalavkastning, intäkter	64	32 Övriga fordringar	82
6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar	64	33 Upplupna ränte- och hyresintäkter	82
7 Utbetalda försäkringsersättningar	64	34 Eget kapital exkl. garantifond (koncernen)	83
8 Driftskostnader	65	35 Konsolideringsfond (moderbolaget)	84
9 Kapitalavkastning, kostnader	65	36 Garantifond	85
10 Orealiserade förluster på placeringstillgångar	65	37 Obeskattade reserver	85
11 Avkastningsskatt	65	38 Livförsäkringsavsättning	86
12 Inkomstskatt (koncernen)	66	39 Avsättning för oreglerade skador	86
13 Skatt (moderbolaget)	66	40 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	87
14 Immateriella anläggningstillgångar	67	41 Övriga avsättningar	87
15 Materiella anläggningstillgångar	67	42 Uppskjuten skatt	87
16 Förvaltningsfastigheter (byggnader och mark)	68	43 Skatter	87
17 Rörelsefastigheter (byggnader och mark)	69	44 Skulder avseende direkt försäkring	87
18 Aktier och andelar i koncernföretag	70	45 Övriga skulder	88
19 Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	72	46 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88
20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder	73	47 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	88
21 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder	75	48 Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter	88
22 Löptidsanalys för finansiella skulder	75	49 Överföring av finansiella tillgångar	89
23 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde	76	50 Ansvarförbindelser/eventualförpliktelser	89
24 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3	78	51 Åtaganden	89
25 Aktier och andelar	80	52 Avstämning av totalavkastningstabell mot finansiella rapporter	89
26 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	80	53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar	90
27 Lån med säkerhet i fast egendom	80	54 Upplysning om revisors arvode	94
		55 Leasing	94
		56 Upplysningar om närstående	94

Resultaträkning

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2015	2014
Premieinkomst	4	34 377	36 122
<i>Fakturerade premier</i>		31 581	25 145
<i>Tilldelad återbäring</i>		2 796	10 977
Kapitalavkastning, netto		38 965	75 789
<i>Kapitalavkastning, intäkter</i>	5	39 377	40 757
<i>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</i>	6	9 672	37 530
<i>Kapitalavkastning, kostnader</i>	9	-1 853	-2 498
<i>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</i>	10	-8 231	0
Försäkringsersättningar		-20 330	-20 195
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	7	-18 692	-17 786
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>		-1 638	-2 409
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		1 379	-71 279
<i>Livförsäkringsavsättningar</i>		1 379	-71 279
Driftskostnader	8	-547	-548
Avskrivningar rörelsefastigheter	17	-18	-18
Avkastningsskatt	11	-910	-995
Summa rörelseresultat		52 916	18 876
Resultat före skatt		52 916	18 876
Inkomstskatt	12	-682	-660
ÅRETS RESULTAT		52 234	18 216

Rapport över totalresultat

Koncernen

MILJONER KRONOR	2015	2014
Årets resultat	52 234	18 216
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		
Valutakursdifferens	1 031	1 979
Övrigt totalresultat	1 031	1 979
ÅRETS TOTALRESULTAT	53 265	20 195

Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets ägare.

Balansräkning

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	14	310	336
Materiella anläggningstillgångar	15	33	29
Uppskjuten skatt ¹⁾	42	2 157	550
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark			
Förvaltningsfastigheter	16	42 545	37 462
Rörelsefastigheter	17	870	888
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	20, 23, 24, 25	319 042	294 131
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20, 23, 24, 26, 49	357 816	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	20, 23, 27	318	5
Övriga lån	20, 23, 24, 28	4 268	3 617
Derivat	20, 23, 29, 30	8 209	6 846
		733 068	688 905
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	20, 31	1 565	1 369
Aktuell skatt		65	184
Övriga fordringar	20, 32	1 729	966
		3 359	2 519
Kassa och bank	20, 48	3 302	1 116
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	20, 33	7 687	7 469
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	164	148
		7 851	7 617
SUMMA TILLGÅNGAR		750 080	701 072

¹⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2014 har skett till följd av ändrad redovisning av uppskjuten skatt. Se ytterligare information i not 1, avsnitt Inkomstskatt.

Balansräkning, *forts.*

Koncernen

MILJONER KRONOR	NOT	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Omräkningsreserv	34	1 653	622
Diskretionära delar	34	60 943	53 348
Särskilda värdesäkringsmedel	34	10 559	10 710
Garantifond	36	1 867	1 756
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	34	227 612	188 301
Summa eget kapital		302 634	254 737
SKULDER			
Livförsäkringsavsättning	38	413 563	414 942
Oreglerade skador	39	14 314	12 676
Pensioner och liknande förpliktelser	40	21	26
Övriga avsättningar	41	37	32
Aktuell skatt		37	5
Uppskjuten skatt ¹⁾	42	3 805	2 313
Skulder avseende direkt försäkring	20, 44	692	676
Derivat	20, 29, 30	6 020	10 745
Övriga skulder	20, 45	5 229	1 897
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 46	3 728	3 023
Summa skulder		447 446	446 335
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		750 080	701 072

¹⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2014 har skett till följd av ändrad redovisning av uppskjuten skatt. Se ytterligare information i not 1, avsnitt Inkomstskatt.

Förändringar i eget kapital

Koncernen

MILJONER KRONOR	Omräknings- reserv ¹⁾	Diskretionära delar ^{1,2)}	Särskilda värdesäkrings- medel ¹⁾	Garantifond ^{3,6)}	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ¹⁾	Totalt
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 ⁴⁾			-244			-244
Avkastning garantifond ⁵⁾				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
INGÅENDE EGET KAPITAL 2015-01-01	622	53 348	10 710	1 756	188 301	254 737
Årets resultat					52 234	
Övrigt totalresultat	1 031					
Summa årets totalresultat	1 031				52 234	53 265
Fördelad återbäring		12 218			-12 218	-
Tilldelad återbäring		-5 236				-5 236
Kollektiv riskpremie ⁴⁾			-245			-245
Avkastning garantifond ⁵⁾				231	-231	-
Övriga förändringar		613	94	-120	-474	113
Utgående eget kapital 2015-12-31	1 653	60 943	10 559	1 867	227 612	302 634

¹⁾ Se not 34 på sidan 83.

²⁾ Med diskretionära delar menas fördelad återbäring. Se not 34 på sidan 83.

³⁾ Fond för finansiering av kollektivavtalsgaranti samt för användning till informationsmedel. Se not 36 på sidan 85.

⁴⁾ Premien för premiebefrielseförsäkring 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⁾ Se not 36 på sidan 85.

⁶⁾ 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	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Årets resultat före skatt	52 916	18 876
Erhållen ränta	7 903	12 534
Erlagd ränta	-52	-138
Erhållna utdelningar	9 202	8 074
Justeringsposter ¹⁾	-38 970	-10 619
Betald skatt	-1 319	-1 093
Kassaflöde från verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	29 680	27 634
Förändring placeringstillgångar	-22 428	-32 837
Förändring övriga rörelsetillgångar	-957	302
Förändring övriga rörelseskulder	-1 312	7 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 983	2 864
INVESTERINGSVERKSAMHET		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-6	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6	-4
FINANSIERINGSVERKSAMHET		
Pensionstillägg/tilläggsbelopp	-2 440	-2 588
Utbetalning från garantifonden	-120	-138
Utbetalning av värdesäkringsmedel	-246	-245
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 806	-2 971
Årets kassaflöde	2 171	-111
Likvida medel vid årets början	1 116	1 193
Kursdifferenser i likvida medel	15	34
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	3 302	1 116
¹⁾		
Av-/nedskrivningar, not 14, 15, 17	46	46
Avkastningsskatt, not 11	910	995
Valutakursvinster, not 5	-7 377	-7 949
Realisationsvinster, not 5	-11 968	-9 413
Realisationsförluster, not 9	1	555
Orealiserade vinster, not 6	-9 672	-37 530
Orealiserade förluster, not 10	8 231	-
Ränteintäkter, not 5	-8 122	-12 867
Räntekostnader, not 9	692	852
Utdelningar, not 5	-9 220	-8 075
Fribrevsuppräknig, not 4	-16	-8 591
Premierreduktion, not 4	-2 780	-2 386
Förändring livförsäkringsavsättning, not 38	-1 379	71 279
Förändring avsättning för oreglerade skador, not 39	1 638	2 409
Övrigt	45	56
	-38 970	-10 619

Resultaträkning

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2015	2014
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieinkomst	4	34 377	36 122
<i>Fakturerade premier</i>		31 581	25 145
<i>Tilldelad återbäring</i>		2 796	10 977
Kapitalavkastning, intäkter	5	40 543	40 090
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	6 190	36 558
Försäkringsersättningar		-20 330	-20 195
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	7	-18 692	-17 786
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>		-1 638	-2 409
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		1 379	-71 279
<i>Livförsäkringsavsättning</i>		1 379	-71 279
Driftskostnader	8	-547	-548
Kapitalavkastning, kostnader	9	-1 203	-1 996
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	-8 231	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		52 178	18 752
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		52 178	18 752
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		52 178	18 752
Bokslutsdispositioner	37	115	2 310
Resultat före skatt		52 293	21 062
Skatt	13	-1 219	-2 173
ÅRETS RESULTAT		51 074	18 889

Rapport över totalresultat

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	2015	2014
Årets resultat	51 074	18 889
Övrigt totalresultat	-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT	51 074	18 889

Resultatanalys

Moderbolaget 2015

MILJONER KRONOR	DIREKT FÖRSÄKRING AV SVENSKA RISKER				
	Totalt	Tjänstepensionsförsäkring			Övrig livförsäkring
		Förmånsbestämd försäkring	Premiebestämd traditionell försäkring	Tjänsteanknuten sjukförsäkring och premiefrielseförsäkring	Gruppliv- och tjänstegrupp-livförsäkring
Premieinkomst	34 377	20 646	9 712	3 850	169
Kapitalavkastning, intäkter	40 543	34 761	3 560	2 188	34
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6 190	5 307	544	334	5
Försäkringsersättningar	-20 330	-15 022	-363	-4 781	-164
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>	-18 692	-15 013	-363	-3 167	-149
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>	-1 638	-9	-	-1 614	-15
Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar	1 379	5 483	-4 104	-	-
<i>Livförsäkringsavsättning</i>	1 379	5 483	-4 104	-	-
Driftskostnader	-547	-323	-52	-159	-13
Kapitalavkastning, kostnader	-1 203	-1 031	-106	-65	-1
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-8 231	-7 057	-723	-444	-7
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	52 178	42 764	8 468	923	23
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättningar	413 563	389 381	24 181	-	1
Oreglerade skador	14 314	19	-	14 230	65
Summa försäkringstekniska avsättningar	427 877	389 400	24 181	14 230	66
Konsolideringsfond	241 921	195 003	25 828	20 652	438
Totala driftskostnader, exklusive fastighetsförvaltningskostnader					
Driftskostnader (administrationskostnader i försäkringsverksamheten)	547	323	52	159	13
Skaderegleringskostnader (ingår i Utbetalda försäkringsersättningar)	132	78	12	40	2
Kapitalförvaltningskostnader (ingår i Kapitalavkastning, kostnader)	178	153	16	9	0
Summa totala driftskostnader, exklusive fastighetsförvaltningskostnader	857	554	80	208	15

Balansräkning

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Immateriella tillgångar	14	310	336
		310	336
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	16	16 622	15 376
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag			
Aktier och andelar i koncernföretag	18	11 441	8 955
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	19, 20	10 655	8 631
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	20, 23, 24, 25	316 938	293 094
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20, 23, 24, 26, 49	357 816	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	20, 23, 27	183	5
Övriga lån	20, 23, 24, 28	3 979	3 364
Derivat	20, 23, 29, 30	8 209	6 846
		725 843	682 227
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring	20, 31	1 565	1 369
Övriga fordringar	20, 32	1 741	2 652
		3 306	4 021
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	15	6	5
Kassa och bank	20, 48	3 005	842
		3 011	847
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränte- och hyresintäkter	20, 33	7 687	7 649
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	38	38
		7 725	7 687
SUMMA TILLGÅNGAR		740 195	695 118

Balansräkning, *forts.*

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	NOT	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Konsolideringsfond	35	241 922	228 511
Garantifond	36	1 867	1 756
Årets resultat		51 074	18 889
		294 863	249 156
Obeskattade reserver	37	-	115
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	38	413 563	414 942
Oreglerade skador	39	14 314	12 676
		427 877	427 618
Andra avsättningar			
Pensioner och liknande förpliktelser	40	20	25
Skatter	43	943	1 389
Övriga avsättningar	41	35	28
		998	1 442
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	20, 44	692	676
Derivat	20, 29, 30	6 020	10 745
Övriga skulder	20, 45	6 435	2 697
		13 147	14 118
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 46	3 310	2 669
		3 310	2 669
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		740 195	695 118
Poster inom linjen			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	47	713 350	661 094
Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter	48	2 008	8 524
Ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser	50	4	9
Åtaganden	51	1 445	1 576

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

MILJONER KRONOR	KONSOLIDERINGSFOND ¹⁾				Årets resultat	Totalt
	Kollektiv konsolidering	Diskretionära delar ²⁾	Andra reserver	Garantifond ^{3,6)}		
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 ⁴⁾			-244			-244
Avkastning garantifond ⁵⁾	-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
Ingående eget kapital 2015-01-01	164 453	53 348	10 710	1 756	18 889	249 156
Årets resultat					51 074	
Övrigt totalresultat						
Summa årets totalresultat					51 074	51 074
Föregående års vinstdisposition	18 889				-18 889	-
Fördelad återbäring	-12 218	12 218				-
Tilldelad återbäring		-5 236				-5 236
Kollektiv riskpremie ⁴⁾			-245			-245
Avkastning garantifond ⁵⁾	-231			231		-
Övriga förändringar	-474	613	95	-120		114
Utgående eget kapital 2015-12-31	170 419	60 943	10 560	1 867	51 074	294 863

¹⁾ Se not 35 på sidan 84.

²⁾ Med diskretionära delar menas fördelad återbäring. Se not 35 på sidan 84.

³⁾ Fond för finansiering av kollektivavtalsgarantin samt för användning till informationsmedel. Se not 36 på sidan 85.

⁴⁾ Premien för premiebefrielseförsäkring 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⁾ Se not 36 på sidan 85.

⁶⁾ 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	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	52 178	18 752
Erhållen ränta	8 217	12 761
Erlagd ränta	-58	-137
Erhållna utdelningar	9 597	8 724
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	-39 321	-11 599
Betald skatt	-1 320	-1 084
Kassaflöde från verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	29 293	27 417
Förändring placeringstillgångar	-23 968	-32 511
Förändring övriga rörelsetillgångar	614	-122
Förändring övriga rörelseskulder	-967	8 048
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 972	2 832
Investeringsverksamhet		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-1
Finansieringsverksamhet		
Pensionstillägg/tilläggsbelopp	-2 440	-2 588
Utbetalning från garantifond	-120	-138
Utbetalning av värdesäkringsmedel	-246	-245
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 806	-2 971
Årets kassaflöde	2 163	-140
Likvida medel vid årets början	842	982
Likvida medel vid årets slut	3 005	842
¹⁾		
Av-/nedskrivningar, not 14, 15	28	27
Valutakursvinster, not 5	-7 368	-7 949
Realisationsvinster, not 5	-11 560	-9 413
Realisationsförluster, not 9	1	456
Orealiserade vinster, not 6	-6 190	-36 558
Orealiserade förluster, not 10	8 231	-
Återläggning nedskrivning aktier i koncernföretag, not 5	-2 753	-
Nedskrivning/återläggning nedskrivning lån i koncernföretag, not 5	-10	167
Ränteintäkter, not 5	-8 255	-13 036
Räntekostnader, not 9	696	849
Utdelningar, not 5	-9 627	-8 737
Fribrevsuppräknings, not 4	-16	-8 591
Premierreduktion, not 4	-2 780	-2 386
Förändring livförsäkringsavsättning, not 38	-1 379	71 279
Förändring avsättning för oreglerade skador, not 39	1 638	2 409
Övrigt	23	-116
	-39 321	-11 599

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Denna årsredovisning avser räkenskapsåret 2015 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 17 mars 2016 och kommer att föreläggas överstyrelsen för fastställande den 14 april 2016.

Angivna belopp i noter är i miljoner kronor (mkr) om inget annat anges. Siffror inom parantes avser föregående år.

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 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. 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.

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 eventualitytillgångar. 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 eventualitytillgångar.

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 2015 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 dotterföretags balansräkningar i utländsk valuta sker till balansdagens valutakurser. Omräkning av dotterföretags resultaträkningar i utländsk valuta 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 till 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

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

fördelning till försäkringstagare och försäkrade. Överskott som fördelas till försäkringstagare och försäkrade kan vara i form av pensionstillägg för pensioner under utbetalning, höjning av intjänad pensionsrätt, reduktion av försäkringspremie, kontant utbetalning samt fördelning till försäkringstagare som företagsanknutna medel. Pensionstillägg, premiereduktion 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

Nya och ändrade redovisningsstandarder för räkenskapsår 2015:

Inga nya standarder med tillämpning från den 1 januari 2015 har trätt i kraft. Den nya tolkningen IFRIC 21, Levies, tillämpas från 1 januari 2015. IFRIC 21 innebär att fastighetsskatten skuldförs i sin helhet då förpliktelsen uppstår. Det innebär att hela årets skuld för fastighetsskatt redovisas per den 1 januari och att en förutbetalad kostnad redovisas, vilken periodiseras linjärt över räkenskapsåret.

Nya och ändrade standarder eller tolkningar för räkenskapsår som börjar 2016 eller senare. Endast de standarder och tolkningar som bedöms kunna få en påverkan på Alecta beskrivs:

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 Intäkter från kundkontrakt (Ej antagen av EU)

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers, samlar alla regler om redovisning av intäkter i en enda standard. Den ersätter de standarder och tolkningar som idag behandlar redovisning av intäkter.

Under förutsättning att standarden antas av EU kommer den att tillämpas från räkenskapsåret 2018. Standarden omfattar inte Alectas kärnverksamhet, försäkring. Om andra delar av koncernens intäkter omfattas av standarden återstår att utreda.

IFRS 16 Leasing (Ej antagen av EU)

Den 13 januari 2016 presenterade IASB den nya standarden för leasingredovisning. Standarden innebär förändringar framför allt för leasingtagaren medan redovisningen för leasegivaren i allt väsentligt är oförändrad.

Under förutsättning att standarden antas av EU kommer den att tillämpas från räkenskapsåret 2019. Det återstår att utreda hur Alectas finansiella rapportering kommer att påverkas.

Premieinkomst

Premieinkomsten kan utgöras av inbetalda och tillgodoförda premier samt återbäring i form av fribrevsuppräknings och premiereduktion. 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.

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 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 driftnettot från förvaltningsfastigheter, ränteutgifter, 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. Orealiserade resultat består av årets förändring av skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid försäljning återförs ackumulerade orealiserade värdeförändringar som realiserat resultat. Årets värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas över resultaträkningen i den period de uppstår. Kapitalavkastningen redovisas i not 5, 6, 9 och 10.

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 premieinbetalningar 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, planerliga avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar, kostnader för förmedlingsavtalet med Collectum samt andra verksamhetsrelaterade kostnader. Kostnaderna redovisas när

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, forts

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 8 till resultaträkningen redovisas Alectas samlade driftskostnader indelade efter funktion och kostnadslag. 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. Avkastningsskatten är 15 % av skatteunderlaget.

Alecta har gjort bedömningen att det schablonresultat som utgör grunden för 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 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.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredo visas då det föreligger en legal kvittningsrätt och det avser skatter debiterade av samma skattemyndighet. Under 2015 har vi uppmärksammat att svensk skatt har kvittats mot utländsk skatt i koncernen tidigare år. Det har rättats retroaktivt genom att jämförelsetalen för 2014 har räknats om.

De verksamhetsgrenar inom moderbolaget som beskattas med inkomstskatt 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 20 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 anskaffningsvärden 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.

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

Placeringstillgångar

Allmänt

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

Redovisning av affärshändelser

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffnings-tidpunkten 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 hyres-intäkter och/eller värdestegring. I koncernen redovisar Alecta de fastigheter som används i den egna verksamheten som rörelsefastigheter, i enlighet med IAS 16, till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuell ackumulerad nedskrivning. Rörelsefastigheterna delas in i komponenter och avskrivningsmetoden återspeglar när fastigheternas 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 ortsprismetod. 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. 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 Placerings-tillgångar. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen som realiserade vinster eller förluster. I not 56 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 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 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. 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. Ackumulerade värdeförändringar för räntebärande instrument utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Med upplupet anskaffningsvärde avses det med hjälp av den effektiva anskaffningsräntan 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

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

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.

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). 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. 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. Ersättning för utlånade räntebärande värdepapper redovisas som en ränteintäkt i posten Kapitalavkastning intäkter, se not 5.

Övriga finansiella placeringstillgångar

Alecta använder sig av äkta återköpstransaktioner 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 på 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.

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.

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

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 Alecta-koncernen

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 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, obeskattade reserver, koncernbidrag

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 och koncernbidrag.

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.

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

Avkastningsskatt

Avkastningsskatten omfattar pensionsprodukterna samt familjeskydd och beräknas på de finansiella nettotillgångarnas marknadsvärde vid ingången av räkenskapsåret. I moderbolagets resultaträkning redovisas avkastningsskatten tillsammans med inkomstskatten under rubriken Skatt.

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget, *forts*

I koncernens resultaträkning särredovisas avkastningsskatten och ingår i rörelseresultatet.

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 såväl förvaltnings- och rörelsefastigheter till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar över resultaträkningen. I koncernen redovisas rörelsefastigheter till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar.

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.

Företagsförvärv

Vid förvärv av fastighetsbolag 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 anser 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. Känsligheten i de antaganden som ligger till grund för värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna beskrivs i not 3. Information om nuvarande antaganden finns i not 38 samt not 39.

Förvaltningsfastigheter

De svenska fastigheterna värderas till verkligt värde enligt en avkastningsbaserad metod samt ortsprismetod 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 provas avskrivningsmetod och nyttjandeperiod för tillgångarna. Redovisade värden för immateriella tillgångar finns i not 14.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar och skulder redovisas för temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag samt andra utnyttjade 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.

Bedömningar

Finansiella instrument

Vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde används i första hand noterade priser på aktiva marknader, i not 23 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. Känslighetsanalys framgår av not 3.

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 38) 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 2015 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 2015 de dödlighetsantaganden som används vid beräkning av livförsäkringsavsättning. Med de nya antagandena förväntas en man respektive kvinna född på 50-talet leva i 22,2 (21,5) respektive 23,9 (24,2) år från 65-årsdagen. Livslängdsökningen antas därefter till cirka 0,8 år för varje efterföljande 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 (1,6) år respektive 1,6 (1,5) år och att Alectas livförsäkringsavsättning ökar med cirka 5 (5) procent.

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 22 (19) procent.

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 63. Hanteringen av den totala ränterisken för tillgångar och skulder beskrivs vidare i avsnittet Matchningsrisk på nästa sida.

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 försäkringsåtaganden. Den självständiga kontrollfunktionen Riskkontroll har under 2015 genomfört granskning tertiälvís av värdet av Alectas placeringstillgångar. Dessutom har delar av kapitalförvaltningens riskhantering granskats.

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	
	2015	2014	2015	2014
Aktier	307 776	285 147	42,1 %	41,7 %
Räntebärande placeringar	361 615	348 035	49,4 %	50,9 %
Fastigheter	62 159	50 194	8,5 %	7,3 %
Totalt	731 550	683 377	100,0 %	100,0 %

Tabellen visar fördelningen enligt totalavkastningstabellens klassificering, se vidare sidan 32. En detaljerad uppdelning av tillgångsslagen redovisas i diagrammen på sidan 33.

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 valuta-terminer samt ränte- och valutaswappar används för att minska riskerna vid stora kurssvängningar 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 valuta-exponeringen efter valutakurssäkring uppgick vid utgången av året till 15,9 procent (16,6) av placeringarna. Utan valutakurssäkring hade 45,8 procent (44,1) av tillgångarna varit exponerade för valutakurssvängningar.

NOT 3 Risker och riskhantering, forts

Valutaexponering efter valutakurssäkring

	Andel av placeringssportföljen		Exponering	
	2015	2014	2015	2014
EUR	2,0 %	1,4 %	14 558	9 636
CHF	1,5 %	1,2 %	10 973	8 064
GBP	1,1 %	2,9 %	7 828	20 023
USD	9,3 %	9,0 %	68 400	61 162
Övriga	2,0 %	2,1 %	14 777	14 283
Nettoexponering	15,9 %	16,6 %	116 536	113 168

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för finansiella förluster på grund av att en emittent eller motpart kommer på obestånd. Alecta analyserar de kreditrisker som är förenade med olika typer av placeringar och sätter kreditlimiten för emittenter och motparter. Dessutom finns limiten för enhandsengagemang, det vill säga limiten 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 43 procent (42) gjorda i svenska och utländska statspapper, 18 procent (20) i svenska bostadsinstitut samt 39 procent (38) i placeringar utställda av övriga emittenter (se not 26 på sidan 80).

Kreditexponering

	Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
	Marknadsvärde		Andel	
	2015	2014	2015	2014
Rating Aaa/AAA	160 079	203 721	44,7 %	58,9 %
Rating Aa/AA	43 255	27 526	12,1 %	8,0 %
Rating A/A	114 531	63 430	32,0 %	18,3 %
Rating Baa/BBB	26 772	31 866	7,5 %	9,2 %
Rating Ba/BB	417	2 989	0,1 %	0,9 %
Utan rating	12 762	16 424	3,6 %	4,7 %
<i>varav värdepapper utgivna av statligt ägda emittenter</i>	4 665	4 204	1,3 %	1,2 %
Totalt	357 816	345 956	100 %	100 %

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 86. 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 80. Det finns även en löptidsanalys över finansiella skulder i not 22 på sidan 75. 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 76 framgår att 307 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 försämrade finansiella 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 försäkringsåtaganden 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 säkerhet 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.

Känslighetsanalys

Koncernen	Påverkan på			
	Solvensgraden (%-enheter)		Årets resultat/Eget kapital	
	2015	2014	2015	2014
Räntenedgång 1 %-enhet	-12,1	-10,9	-26 492	-26 552
Aktiekursnedgång 10 %	-7,2	-6,7	-30 778	-28 515
Fastighetsvärdeminskning 10 %	-1,5	-1,2	-6 216	-5 019
Valutakursnedgång 10 %	-2,7	-2,6	-11 676	-11 294

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 av Alecta 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 regel efterlevnadsrisker 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	2015	2014
Löpande premier	25 351	22 894
Engångspremier	6 349	2 378
Premieskatt ¹⁾	-119	-127
Fakturerade premier	31 581	25 145
Fribrevsuppräknig	16	8 591
Premiereduktion	2 780	2 386
Tilldelad återbäring	2 796	10 977
Total premieinkomst	34 377	36 122

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

NOT 5 Kapitalavkastning, intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Hysesintäkter från byggnader och mark	2 679	2 441	970	955
Erhållna utdelningar	9 220	8 075	9 627	8 737
<i>varav koncernföretag</i>	-	-	494	678
Ränteintäkter m m	8 122	12 867	8 255	13 036
<i>obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	7 920	12 672	7 920	12 672
<i>övriga ränteintäkter</i>	202	195	186	180
<i>övriga ränteintäkter, koncernföretag</i>	-	-	149	184
Återförda nedskrivningar	-	-	2 763	-
<i>aktier och andelar i koncernföretag</i>	-	-	2 753	-
<i>lån i koncernföretag</i>	-	-	10	-
Valutakursvinster, netto	7 377	7 949	7 368	7 949
Realisationsvinster, netto	11 968	9 413	11 560	9 413
<i>byggnader och mark</i>	636	-	228	-
<i>aktier och andelar</i>	9 966	6 461	9 966	6 461
<i>obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	1 366	2 952	1 366	2 952
Övrigt	11	12	-	-
Total kapitalavkastning, intäkter	39 377	40 757	40 543	40 090

NOT 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Byggnader och mark	4 631	2 497	1 212	1 521
Aktier och andelar	4 936	17 516	4 873	17 520
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	17 378	-	17 378
Lån med säkerhet i fast egendom	-	3	-	3
Övriga lån	105	136	105	136
Totalt orealiserade vinster på placeringstillgångar	9 672	37 530	6 190	36 558

NOT 7 Utbetalda försäkringsersättningar

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Utbetalda grundbelopp före värdesäkring	-16 376	-15 559
Erlagd premiefrielse	-1 765	-1 482
Annulationer och återköp ¹⁾	-419	-612
Driftskostnader vid skadereglering	-132	-133
Totalt utbetalda försäkringsersättningar	-18 692	-17 786

¹⁾ I posten ingår utflyttat kapital om 402 miljoner kronor (594).

NOT 8 Driftskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Administrationskostnader	-547	-548	-547	-548
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	-547	-548	-547	-548
Skadereglering ¹⁾	-132	-133	-132	-133
Kapitalförvaltning ²⁾	-201	-196	-178	-179
Fastighetsförvaltning ³⁾	-86	-93	-46	-58
Totala driftskostnader	-966	-970	-903	-918
Specifikation av totala driftskostnader				
Personalkostnader	-449	-442	-430	-429
Lokalkostnader	-21	-21	-20	-20
Avskrivningar	-26	-26	-26	-26
IT-kostnader	-214	-210	-214	-209
Fastighetsförvaltningskostnader	-86	-93	-46	-58
Valcentralskostnader	-123	-127	-123	-127
Övriga kostnader ⁴⁾	-96	-101	-93	-99
Förvaltningsersättningar	49	50	49	50
Totala driftskostnader	-966	-970	-903	-918

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 samt avgift till Finansinspektionen.

NOT 9 Kapitalavkastning, kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Driftskostnader för byggnader och mark	-912	-848	-308	-322
Kapitalförvaltningskostnader ¹⁾	-201	-196	-178	-179
Räntekostnader m m	-692	-852	-696	-849
<i>obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	-676	-818	-676	-818
<i>övriga räntekostnader</i>	-16	-34	-20	-29
<i>övriga räntekostnader, koncernföretag</i>	-	-	-	-2
Depåbankskostnader	-20	-23	-20	-23
Av- och nedskrivningar	-	-	-	-167
<i>lån i koncernföretag</i>	-	-	-	-167
Realisationsförluster, netto	-1	-555	-1	-456
<i>byggnader och mark</i>	-	-555	-	-456
<i>övriga lån</i>	-1	-	-1	-
Övrigt	-27	-24	-	-
Total kapitalavkastning, kostnader	-1 853	-2 498	-1 203	-1 996

¹⁾ Förutom dessa kostnader har även externa arvoden om cirka 81 miljoner kronor (56) 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.

NOT 10 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-8 231	-	-8 231	-
Totalt orealiserade förluster på placeringstillgångar	-8 231	-	-8 231	-

NOT 11 Avkastningsskatt

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Avkastningsskatt ¹⁾	-906	-994
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4	-1
Summa avkastningsskatt	-910	-995
¹⁾ Avkastningsskatt	2014	2014
Underlag ^{A)}	683 591	604 272
Kapitalunderlag ^{B)}	646 609	569 224
Skatteunderlag ^{C)}	10 475	11 441
Avkastningsskatt före avräkning ^{D)}	-1 571	-1 716
Avräkning för erlagd kupongskatt samt inkomstskatt och fastighetsskatt utländska fastigheter föregående år	665	722
Avkastningsskatt	-906	-994

Känslighetsanalys	Påverkan på avkastningsskatten	
Koncernen	2015	2014
Kapitalunderlag +/- 10 %	-/+ 157	-/+ 172
Fördelningsprocent +/- 1 %-enhet	-/+ 17	-/+ 18
Genomsnittlig statslåneränta +/- 1 %-enhet	-/+ 970	-/+ 854

^{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. Av underlaget utgör 6 702 miljoner kronor (3 836) övervärden.

^{B)} Kapitalunderlag är den del av underlaget som avser pensionsprodukterna och familjeskydd, vilket motsvarar 94,59 procent (94,20). 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: 1,62 procent (2,01).

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

NOT 12 Inkomstskatt (koncernen)

Koncernen	2015	2014
Inkomstskatt	-682	-660
varav aktuell skatt	-795	-632
varav uppskjuten skatt	113	-28
Summa inkomstskatt	-682	-660
Aktuell skatt ¹⁾		
Svensk skatt på årets resultat	-1	-1
Utländsk skatt på direkt- och indirekt ägda fastigheter	-316	-216
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	11	-75
Kupongskatt	-489	-340
Summa aktuell skatt	-795	-632
Uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	-1 357	-971
Fastigheter i Sverige ²⁾	-363	31
Fastigheter i utlandet ²⁾	-999	-491
Finansiella instrument	5	-510
Övrigt	0	-1
Underskottsavdrag	395	-13
Periodiseringsfond	25	508
Överavskrivning	-8	-3
Andra outnyttjade skatteavdrag ³⁾	89	-23
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	969	474
Summa uppskjuten skatt	113	-28

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

²⁾ Jämförelsesiffran har justerats genom omklassificering.

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

Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats

	2015		2014	
Resultat före avkastnings- och inkomstskatt enligt resultaträkning	53 826		19 871	
Avgår: Resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-48 095		-15 885	
Resultat i inkomstbeskattad verksamhet	5 731		3 986	
Skatt enligt gällande skattesats	-1 261	-22,0 %	-877	-22,0 %
Skilnad i skattesats ^{A)}	-491	-8,6 %	-217	-5,4 %
Ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	-21	-0,4 %	-11	-0,3 %
Ej skattepliktiga intäkter	107	1,8 %	8	0,2 %
Tilldelad premiereduktion	590	10,3 %	511	12,8 %
Schablonränta periodiseringsfond	0	0,0 %	-8	-0,2 %
Effekt av förstagångsredovisning fastigheter	-1	0,0 %	-17	-0,4 %
Övrigt	3	0,1 %	-6	-0,2 %
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	16	0,3 %	28	0,7 %
Underskottsavdrag	0	0,0 %	5	0,1 %
Outnyttjade skatteavdrag	89	1,5 %	-23	-0,6 %
Utländsk skatt att avräkna ^{B)}	879	15,4 %	335	8,4 %
Utländsk inkomstskatt	-103	-1,8 %	-48	-1,2 %
Kupongskatt	-489	-8,5 %	-340	-8,5 %
Redovisad inkomstskatt	-682	-11,9 %	-660	-16,6 %

^{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	2015	2014
Avkastningsskatt	-910	-995
Inkomstskatt	-309	-1 178
varav aktuell skatt	-793	-625
varav uppskjuten skatt	484	-553
Summa skatt	-1 219	-2 173
Avkastningsskatt		
Avkastningsskatt ¹⁾	-906	-994
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4	-1
Summa avkastningsskatt	-910	-995
Aktuell skatt ²⁾		
Svensk skatt på årets resultat	-	-
Utländsk skatt på direkt- och indirekt ägda fastigheter	-316	-212
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	12	-73
Kupongskatt	-489	-340
Summa aktuell skatt	-793	-625
Uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	-97	-671
Fastigheter i Sverige ³⁾	-6	-11
Fastigheter i utlandet ³⁾	-96	-149
Finansiella instrument	5	-511
Övrigt	0	0
Underskottsavdrag	402	3
Andra outnyttjade skatteavdrag ⁴⁾	89	-23
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	90	138
Summa uppskjuten skatt	484	-553

¹⁾ För beräkning av avkastningsskatt, se not 11.

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

³⁾ Jämförelsesiffran har justerats genom omklassificering.

⁴⁾ Andra outnyttjade skatteavdrag avser avräkningsbar utländsk skatt överstigande spärrbeloppet. Överskjutande belopp får avräknas senast femte beskattningsåret efter aktuellt beskattningsår.

Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats

	2015		2014	
Resultat före skatt enligt resultaträkning	52 293		21 062	
Avgår: Resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-51 231		-16 354	
Resultat i inkomstbeskattad verksamhet	1 061		4 708	
Skatt enligt gällande skattesats	-234	-22,0 %	-1 036	-22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter som ej ingår i resultatet	-13	-1,2 %	-11	-0,2 %
Ej skattepliktiga intäkter	48	1,5 %	14	0,3 %
Tilldelad premiereduktion	590	55,6 %	511	10,9 %
Schablonränta periodiseringsfond	0	0,0 %	-8	-0,2 %
Outnyttjade skatteavdrag	89	8,3 %	-23	-0,5 %
Utländsk inkomstskatt	-303	-28,5 %	-212	-4,5 %
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	3	0,3 %	-73	-1,6 %
Kupongskatt	-489	-46,1 %	-340	-7,2 %
Redovisad inkomstskatt	-309	-25,0 %	-1 178	-25,0 %
Tillkommer avkastningsskatt	-906		-994	
Tillkommer avkastningsskatt tidigare år	-4		-1	
Redovisad skatt	-1 219		-2 173	

NOT 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen och moderbolaget	2015		2014	
	Färdigställd utveckling	Summa	Färdigställd utveckling	Summa
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	684	684	684	684
Årets investeringar	-	-	-	-
Årets utrangeringar	-1	-1	-	-
Utgående balans	683	683	684	684
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans	-234	-234	-208	-208
Årets avskrivningar	-26	-26	-26	-26
Årets utrangeringar	1	1	-	-
Utgående balans avskrivningar	-259	-259	-234	-234
Ingående balans	-114	-114	-114	-114
Utgående balans nedskrivningar	-114	-114	-114	-114
Bokfört värde immateriella anläggningstillgångar	310	310	336	336

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	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffningsvärde				
Ingående balans	44	62	16	36
Årets anskaffningar	6	4	3	1
Årets avyttringar/utrangeringar	-3	-22	-	-21
Omräkningsdifferens	1	0	-	-
Utgående balans	48	44	19	16
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	-15	-35	-11	-31
Årets avskrivningar	-2	-2	-2	-1
Årets avyttringar/utrangeringar	3	22	-	21
Omräkningsdifferens	-1	0	-	-
Utgående balans	-15	-15	-13	-11
Bokfört värde materiella anläggningstillgångar	33	29	6	5

NOT 16 Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark)

Specifikation förändring verkligt värde

Koncernen 2015	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	20 449	12 391	4 622	-	-	37 462
Ny-, till- och ombyggnation	541	201	29	-	-	771
Förvärv	112	0	0	-	-	112
Försäljning	-1 373	-589	-70	-	-	-2 032
Värdeförändring	2 407	2 216	404	-	-	5 027
Valutakursförändring	0	1 050	155	-	-	1 205
Utgående balans	22 136	15 269	5 140	-	-	42 545

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

Moderbolaget 2015	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
Ingående balans	9 266	1 488	4 622	-	-	15 376
Ny-, till- och ombyggnation	154	23	29	-	-	206
Förvärv	0	0	0	-	-	0
Försäljning	-622	0	-70	-	-	-692
Värdeförändring	906	139	404	-	-	1 449
Valutakursförändring	0	128	155	-	-	283
Utgående balans	9 704	1 778	5 140	-	-	16 622

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

Specifikation anskaffningsvärden*

Moderbolaget	Sverige	USA	Storbritannien	Frankrike	Nederländerna	Summa
2015	6 807	1 075	4 094	-	-	11 976
2014	7 062	968	3 967	-	-	11 997

*Anskaffningsvärden i utländsk valuta redovisas till balansdagens kurs.

NOT 16 Förvaltningsfastigheter (Byggnader och mark), forts

Verkligt värde per sektor	Koncernen		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Industri	1 383	2 414	1 221	1 329
Kontor	23 060	19 653	9 540	8 214
Bostäder	3 287	2 304	-	-
Handel	13 059	11 476	4 689	4 724
Övrigt	1 756	1 615	1 172	1 109
Totalt	42 545	37 462	16 622	15 376

Vakansgrad baserad på hyra, %	Koncernen	
	2015	2014
Sverige	4,8	4,8
USA	11,7	9,2
Storbritannien	2,3	7,7
	6,8	6,5

Fördelning uthyrningsbar yta, kvm	Koncernen	
	2015	2014
Sverige	678 737	719 411
USA	342 532	383 708
Storbritannien	151 005	151 247
	1 172 274	1 254 366

Löptider för hyreskontrakt per 2015-12-31	Koncernen	
	Kontrakterad årshyra	Andel %
<i>Förfalltidpunkter:</i>		
Inom ett år	177	7 %
Senare än ett år men inom fem år	1 006	40 %
Senare än fem år	1 057	43 %
Bostäder, garage/parkering m m	260	10 %
	2 500	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. Projektfastigheter värderas till verkligt värde och om verkligt värde inte går att bedöma görs värderingen till anskaffningskostnad. Projektfastigheter som redovisats till anskaffningskostnad uppgick 2015 till 739 miljoner kronor i koncernen.

Se not 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget under Byggnader och mark sidan 57, för en beskrivning av värderingsprocessen.

Värderingsmetod

Den sammantagna värderingen av Alectas fastighetsbestånd är baserad 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 ortsprismetod 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, drifts- och underhållskostnader och bedömda investeringar.

I Storbritannien, Nederländerna och Frankrike används i de flesta fall

en ortsprismetod vilken 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 ortsprismetod 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 initiala avkastningskravet och initiala driftnettot för Sverige, USA och Storbritannien. Avkastningskravet i Sverige är exklusivt 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 mkr	Avkastningskrav %
Sverige	1 070	4,7
USA	630	4,2
Storbritannien	250	4,8

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 det initiala avkastningskravet med +/- 0,5 procentenheter påverkar fastighetsvärderingen för fastighetsbeståndet i Sverige, USA och Storbritannien.

Länder	Driftnetto +/- 10 %	Avkastningskrav +/- 0,5 %
Sverige	+/- 2 270	+/- 2 440
USA	+/- 1 530	+/- 1 640
Storbritannien	+/- 510	+/- 560

NOT 17 Rörelsefastigheter (Byggnader och mark)

Koncernen	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	990	974
Årets anskaffningar	0	16
Utgående balans	990	990
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-102	-84
Årets avskrivningar	-18	-18
Utgående balans	-120	-102
Bokfört värde rörelsefastigheter	870	888

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag ¹⁾

Moderbolaget	Organisationsnr	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital- andel	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
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 %	34	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 ³⁾	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	30
Kabelverket Holding AB	556587-1075	Stockholm	1 000	100 %	500	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 Mangelboden 1 AB ⁴⁾	556942-6603	Stockholm	50 000	100 %	-	-
Alfab Malmö 1 AB	556655-4266	Stockholm	1 000	100 %	-	-
Alfab Nyköping 1 AB ³⁾	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 ²⁾	969651-4117	Stockholm	99	99 %	-	15
Naraden Göteborg 1 KB	969697-7892	Stockholm	99	99 %	297	285
Tuna Park Köpcentrum KB ²⁾	969680-6398	Stockholm	999	99,9 %	-	501
Summa Sverige					861	861

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

²⁾ Bolaget har likviderats under 2015.

³⁾ Bolaget är sålt under 2015.

⁴⁾ Bolaget är förvärvat under 2015.

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag¹⁾, forts

Moderbolaget	Organisationsnr	Säte	Antal aktier/andelar	Kapitalandel	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
Utländska företag						
Frankrike						
Alecta Real Estate France EURL ²⁾	499638864	Paris	1 000	100 %	–	0
Alecta Floirac SCI ²⁾	501701635	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Hoerdts SCI ²⁾	499653756	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Merignac SCI ²⁾	499686079	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Meyzieu SCI ²⁾	499686152	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Toulouse SCI ²⁾	507410587	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Vouillands SCI ²⁾	501701502	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Alecta Woodstock II SCI ²⁾	499686111	Paris	9 999	99,9 %	–	0
Summa Frankrike					–	0
USA						
Alecta Real Estate USA, LLC	DE ID 4078782	San Francisco	–	100 %	10 580	8 094
Alecta Denver, LLC	DE ID 4382120	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 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					10 580	8 094
Totalt aktier och andelar i koncernföretag					11 441	8 955

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

²⁾ Bolaget har likviderats under 2015.

NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag, *forts*

Moderbolaget	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	11 831	11 249
Årets aktieägartillskott	258	570
Årets likvidationer	-660	-
Årets resultatandelar	12	12
Utgående balans	11 441	11 831
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-2 876	-2 876
Årets återförda nedskrivningar	2 731	-
Årets likvidationer	145	-
Utgående balans	0	-2 876
Totalt aktier och andelar i koncernföretag	11 441	8 955

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

Moderbolaget	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	8 631	7 054
Årets förändring	2 024	1 577
Totalt räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, koncernföretag	10 655	8 631

Posten utgörs i sin helhet av lån till fastighetsägande dotterbolag vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2015-12-31	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	319 042	-	-	319 042	319 042
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	357 816	-	-	357 816	357 816
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	318	318	318
Övriga lån	1 880	-	2 388	4 268	4 268
Derivat	-	8 209	-	8 209	8 209
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 565	1 565	1 565
Övriga fordringar	-	-	1 207	1 207	1 207
Kassa och bank	-	-	3 302	3 302	3 302
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 685	7 685	7 685
Summa	678 738	8 209	16 465	703 412	703 412
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	17	17	17
Derivat	-	6 020	-	6 020	6 020
Övriga skulder	-	-	5 075	5 075	5 075
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 923	2 923	2 923
Summa	-	6 020	8 015	14 035	14 035
Koncernen 2014-12-31					
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

NOT 20 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder, *forts*

Moderbolaget 2015-12-31	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	-	-	10 655	10 655	10 655
Aktier och andelar	316 938	-	-	316 938	316 938
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	357 816	-	-	357 816	357 816
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	183	183	183
Övriga lån	1 880	-	2 099	3 979	3 979
Derivat	-	8 209	-	8 209	8 209
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 565	1 565	1 565
Övriga fordringar	-	-	1 156	1 156	1 156
Kassa och bank	-	-	3 005	3 005	3 005
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 685	7 685	7 685
Summa	676 634	8 209	26 348	711 191	711 191
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	17	17	17
Derivat	-	6 020	-	6 020	6 020
Övriga skulder	-	-	6 365	6 365	6 365
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 896	2 896	2 896
Summa	-	6 020	9 278	15 298	15 298
Moderbolaget 2014-12-31					
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

NOT 21 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen				
aktier och andelar	29 338	44 085	29 338	44 075
räntebärande värdepapper	4 515	28 106	4 515	28 106
lån	275	252	275	252
Finansiella tillgångar och skulder innehav för handel				
derivat	-2 592	-906	-2 592	-906
Lånefordringar och kundfordringar	177	170	327	354
Övriga skulder	-18	-20	-18	-22
Summa nettoresultat ¹⁾	31 695	71 687	31 845	71 859
Byggnader och mark, netto	7 444	4 481	5 616	3 155
Kapitalförvaltnings- och depåbankskostnader	-212	-219	-198	-202
Övrigt, netto	38	-160	36	-160
Summa kapitalavkastning enligt resultaträkningar	38 965	75 789	37 299	74 652

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

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

Koncernen 2015-12-31	<3 mån	3 mån < 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Ej likviderade värdepapperstransaktioner	-568	-	-	-	-568
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för derivat	-4 019	-	-	-	-4 019
Derivat brutto - utflöde	-217 323	-32 797	-19 479	-42 809	-312 408
Derivat brutto - inflöde	220 304	33 276	20 587	49 300	323 467
Övriga skulder	-505	-	-	-	-505
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 923	-	-	-	-2 923
Summa kassaflöde	- 5 034	479	1 108	6 491	3 044

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

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 marknads-transaktioner. 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, kreditspreadar 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 Alecta möjlighet att erhålla en genomlysning av leverantörens värderingsunderlag för att säkerställa kvalitén i lämnade priser.

För OTC-derivat fastställs verkligt värde dagligen i Alectas 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 Alecta 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 (så kallade 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.

Principer för omklassificering mellan nivåer

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

Verkligt värde för finansiella instrument 2015-12-31

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 2015-12-31
Tillgångar				
Aktier och andelar	307 119	-	7 864	314 983
Joint venture ¹⁾	-	-	4 059	4 059
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	189 529	167 077	1 210	357 816
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
Övriga lån	-	-	1 880	1 880
Derivat	-	8 209	-	8 209
Summa tillgångar	496 648	175 286	15 013	686 947
Skulder				
Derivat	-	6 020	-	6 020
Summa skulder	-	6 020	-	6 020
Moderbolaget				
Tillgångar				
Aktier och andelar	307 119	-	7 526	314 645
Joint venture ¹⁾	-	-	2 292	2 292
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	189 529	167 077	1 210	357 816
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
Övriga lån	-	-	1 880	1 880
Derivat	-	8 209	-	8 209
Summa tillgångar	496 648	175 286	12 908	684 842
Skulder				
Derivat	-	6 020	-	6 020
Summa skulder	-	6 020	-	6 020

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

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

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 2015 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 2015 har en obligation flyttats från nivå 3 till nivå 2 med anledning av att observerbar marknadsinformation blivit tillgänglig och att en extern prisleverantör kunnat utföra en värdering till verkligt värde. På motsvarande sätt har en annan obligation flyttats från nivå 2 till nivå 3 då obligatio-

nen saknade tillräckligt med marknadsinformation för att klassificeras i nivå 2. Flyttarna skedde i båda fallen i december.

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 2015 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 1 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 1.

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 externa prisleverantörer, fondförvaltare eller fastighetsbolag har

använt i sin värdering till verkligt värde så är en känslighetsanalys förenad med viss osäkerhet. För obligationer har dock förändringar i räntenivån störst betydelse och för övriga nivå 3-tillgångar, vars underliggande tillgångar består av externt värderade fastigheter, är det rimligt att anta att dessa påverkas av ungefär samma värdepåverkande faktorer som för direktägda fastigheter vilket är förändringar i driftnetto och avkastningskrav.

Känslighetsanalys aktier och andelar, joint venture och övriga lån

Verkligt värde för dessa nivå 3-tillgångar uppgår till 13 803 miljoner kronor. En känslighetsanalys med antagen förändring av avkastningskravet om 0,5 procentenheter eller en förändring av driftnetto om 10 procent skulle påverka verkligt värde med cirka 1 300 miljoner kronor respektive 1 400 miljoner kronor.

Känslighetsanalys obligationer och andra räntebärande värdepapper

Verkligt värde för obligationer och andra räntebärande värdepapper i nivå 3 uppgår till 1 210 miljoner kronor. En dubbling av kreditspreaden, motsvarande en ränteförändring med cirka 0,6 procentenheter, skulle påverka verkligt värde med cirka 8 miljoner kronor.

Verkligt värde för finansiella instrument 2014-12-31

	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
Koncernen				
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.

Under 2014 har ett noterat fastighetsbolag i nivå 3 börsnoterats på en aktiv marknad varefter en flytt med värde om 292 miljoner har skett till nivå 1. Ingen flytt har skett från nivå 1 till nivå 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 2015				Summa
	Aktier och andelar	Joint venture	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
Ingående balans 2015	6 523	1 437	–	1 261	9 221
Köp	314	1 470	498	773	3 055
Anskaffningsvärde för sålda innehav	–18	–	–	–269	–287
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	–	–	–	–	–
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	5	–	–	15	20
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	845	1 085	–1	105	2 034
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	194	66	–	–5	255
Flytt från nivå 3	–	–	–497	–	–497
Flytt till nivå 3	–	–	1 210	–	1 210
Utgående balans 2015	7 863	4 058	1 210	1 880	15 011
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	1 044	1 151	–1	115	2 309
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 044	1 151	–1	115	2 309
Moderbolaget					
Ingående balans 2015	6 264	659	–	1 261	8 184
Köp	262	878	498	773	2 411
Anskaffningsvärde för sålda innehav	–13	–	–	–269	–282
Vinster och förluster					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	–	–	–	–	–
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	4	–	–	15	19
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	830	755	–1	105	1 689
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	178	–	–	–5	173
Flytt från nivå 3	–	–	–497	–	–497
Flytt till nivå 3	–	–	1 210	–	1 210
Utgående balans 2015	7 525	2 292	1 210	1 880	12 907
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	1 012	755	–1	115	1 881
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 012	755	–1	115	1 881

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 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 för finansiella instrument 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 för finansiella instrument 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 25 Aktier och andelar

	2015		2014	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Koncernen				
Svenska noterade aktier	128 089	83 711	130 522	82 540
Svenska onoterade aktier	2 728	1 383	969	505
Utländska noterade aktier	179 031	146 031	155 649	129 541
Utländska onoterade aktier	9 194	6 511	6 991	5 358
Summa	319 042	237 636	294 131	217 944
Moderbolaget				
Svenska noterade aktier	128 089	83 711	130 522	82 540
Svenska onoterade aktier	2 647	1 353	952	474
Utländska noterade aktier	179 031	146 031	155 649	129 541
Utländska onoterade aktier	7 171	4 858	5 971	4 427
Summa	316 938	235 953	293 094	216 982

I onoterade aktier ingår aktier i joint venture.
En förteckning över samtliga aktier finns på alecta.se

NOT 26 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2015		2014	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Koncernen och moderbolaget				
Svenska staten	61 934	57 324	54 441	48 244
Svenska bostadsinstitut	66 084	65 785	67 689	66 652
Övriga svenska emittenter	54 664	53 544	49 490	46 966
Utländska stater	91 171	82 026	89 406	76 973
Övriga utländska emittenter	83 963	81 083	84 930	76 138
Summa	357 816	339 762	345 956	314 973

Verkligt värde för räntebärande värdepapper överstiger respektive understiger det belopp som ska infrias på förfallodagen med 27 066 (31 518) respektive 1 013 (186) miljoner kronor. Under Svenska staten och Utländska stater redovisas även statsgaranterade innehav.

Räntebindingstider 2015	Koncernen och moderbolaget
0-1 år	113 807
>1-5 år	116 917
>5-10 år	86 761
>10 år	40 331
	357 816

NOT 27 Lån med säkerhet i fast egendom

	2015		2014	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Koncernen				
Lån med säkerhet i fast egendom	318	317	5	5
	318	317	5	5
Moderbolaget				
Lån med säkerhet i fast egendom	183	183	5	5
	183	183	5	5

NOT 28 Övriga lån

	2015		2014	
	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde
Koncernen				
Övriga lån	4 268	3 970	3 617	3 425
	4 268	3 970	3 617	3 425
Moderbolaget				
Övriga lån	3 979	3 681	3 364	3 172
	3 979	3 681	3 364	3 172

Avser fastighetsrelaterad utlåning varav 2 388 (2 356) miljoner kronor i koncernen och 2 099 (2 103) miljoner kronor i moderbolaget redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 1 880 (1 261) miljoner kronor redovisas till verkligt värde i både koncernen och moderbolaget. Lån till joint ventures redovisas i not 56.

NOT 29 Derivat

	2015			2014		
	Verkligt värde			Verkligt värde		
	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder
Koncernen och moderbolaget						
Ränterelaterade instrument	190 752	4 507	3 415	110 392	5 739	4 408
Swappar	182 219	4 507	3 407	105 371	5 739	4 387
Terminer	7 245	0	0	3 701	0	0
CDS	1 288	0	8	1 320	0	21
Valutarelaterade instrument	203 040	3 702	2 605	195 676	1 107	6 337
Terminer/swappar	203 040	3 702	2 605	195 676	1 107	6 337
Summa derivat	393 792	8 209	6 020	306 068	6 846	10 745

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

2015-12-31	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⁾	11 173	-8 903	-	-4 019	0
Utlåning av värdepapper ¹⁾	14 395	-	-14 412	-	0

	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⁾	8 903	-8 903	-912	-24	0

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

	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

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 2 964 (2 607) miljoner kronor och upplupna räntekostnader på 2 883 (2 243) 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 bruttot 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 11 173 miljoner kronor och derivatkontrakt med negativt värde till ett belopp om 8 903 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 erhåller 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 4 019 miljoner kronor i kontanter där summan av samtliga derivatkontrakt är positiv. Alecta har på motsvarande sätt ställt 912 miljoner kronor i räntebärande värdepapper i form av svenska och franska statsobligationer och 24 miljoner kronor i kontanter där summan av samtliga derivatkontrakt är negativ.

NOT 31 Fordringar avseende direkt försäkring

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Fordringar hos försäkringstagare	1 565	1 369
Summa	1 565	1 369

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

NOT 33 Upplupna ränte- och hyresintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna ränteintäkter dotterbolag	-	-	-	180
Upplupna ränteintäkter	7 687	7 469	7 687	7 469
Summa	7 687	7 469	7 687	7 649

NOT 32 Övriga fordringar

Koncernen	2015	2014
Likvidfordringar vid försäljning av placeringstillgångar	411	257
Skatt i utlandet	521	312
Avkastningsskatt	-	-
Förfallen ej erhållen aktieutdelning	58	40
Mervärdesskatt	1	5
Fordran PRI Pensionsgaranti	184	170
Ställda säkerheter för derivat ¹⁾	24	-
Övrigt	530	182
Summa	1 729	966
Moderbolaget		
Likvidfordringar vid försäljning av placeringstillgångar	411	257
Skatt i Sverige ²⁾	64	184
Skatt i utlandet	521	312
Förfallen ej erhållen aktieutdelning	58	40
Mervärdesskatt	0	0
Fordran på dotterbolag	-	1 571
Fordran PRI Pensionsgaranti	184	170
Ställda säkerheter för derivat ¹⁾	24	-
Övrigt	479	118
Summa	1 741	2 652

¹⁾ Se även not 30.

²⁾ 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 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
Fribrevsuppräknning	-	-7 299	-	-1 292	-8 591
Premiereduktion	-	-2 386	-	-	-2 386
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-244	-	-244
Avkastning garantifond ³⁾	-	-	-	-176	-176
Övriga förändringar					
Avgifter	-	-	12	-12	-
Ränta	-	244	79	-323	-
Effekt av förändring i marknadsränta	-	1 953	-	-1 953	-
Periodens valutakursförändring	1 979	-	-	-	1 979
Övrigt ⁵⁾	-	349	8	-205	152
Utgående balans 2014	622	53 348	10 710	188 301	252 981
Ingående balans 2015	622	53 348	10 710	188 301	252 981
Årets resultat				52 234	52 234
Fördelad återbäring					
Förmånsbestämd	-	3 672	-	-3 672	-
Premiebestämd Alecta Optimal Pension	-	8 546	-	-8 546	-
Tilldelad återbäring					
Pensionstillägg förmånsbestämd	-	-2 371	-	-	-2 371
Tilläggsbelopp premiebestämd	-	-69	-	-	-69
Fribrevsuppräknning	-	-16	-	-	-16
Premiereduktion	-	-2 780	-	-	-2 780
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-245	-	-245
Avkastning garantifond ³⁾	-	-	-	-231	-231
Övriga förändringar					
Avgifter	-	-	71	-71	-
Ränta	-	110	17	-127	-
Effekt av förändring i marknadsränta	-	-387	-	387	-
Periodens valutakursförändring	1 031	-	-	-	1 031
Övrigt ⁵⁾	-	890	6	-663	233
Utgående balans 2015	1 653	60 943	10 559	227 612	300 767

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 60 943 (53 348) 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 85.

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, arvsvinster och beståndsförändringar.

NOT 35 Konsolideringsfond

Moderbolaget	Kollektiv konsolidering	Diskretionära delar		Totalt
		Fördelad återbäring till försäkrade och försäkringstagare ¹⁾	Andra reserver Särskilda värdesäkringsmedel ²⁾	
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
Ingående balans 2015	164 453	53 348	10 710	228 511
Föregående års vinstdisposition	18 889	-	-	18 889
Fördelad återbäring				
<i>Förmånsbestämd</i>	-3 672	3 672	-	-
<i>Premiebestämd Alecta Optimal Pension</i>	-8 546	8 546	-	-
Tilldelad återbäring				
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	-	-2 371	-	-2 371
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	-	-69	-	-69
<i>Fribrevsuppräknig</i>	-	-16	-	-16
<i>Premiereduktion</i>	-	-2 780	-	-2 780
Avkastning på garantifonden ³⁾	-231	-	-	-231
Avgifter	-71	-	71	-
Ränta	-127	110	17	-
Kollektiv riskpremie ⁴⁾	-	-	-245	-245
Effekt av förändring i marknadsränta	387	-387	-	-
Övriga förändringar ⁵⁾	-663	890	7	234
Utgående balans 2015	170 419	60 943	10 560	241 922

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 60 943 (53 348) miljoner kronor är 1 468 (1 468) miljoner kronor 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.

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 85.

⁴⁾ Premien för premiebefrielseförsäkring 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, arvsvinster och beståndsförändringar.

NOT 36 Garantifond ¹⁾

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Ingående balans	1 756	1 718
Avkastning för föregående år ²⁾	231	176
Informationsmedel	-102	-89
Kollektivavtalsgarantin	-18	-49
Utgående balans	1 867	1 756

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 58. 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 58.

NOT 37 Obeskattade reserver

Moderbolaget	2015	2014
Ingående balans	115	2 425
Årets avsättning	-	-
Upplösning	-115	-2 310
Utgående balans	0	115

Under 2014 återfördes periodiseringsfonderna för beskattningsår 2009–2012 och delvis 2013 till beskattning. Under 2015 återfördes resterande del.

Periodiseringsfond	2015	2014
Avsättning beskattningsår 2013	-	115
Summa	-	115

NOT 38 Livförsäkringsavsättning

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Ingående balans	414 942	343 663
Årets förändring	25 238	28 418
Premier	30 527	32 763
Utbetalningar	-15 432	-14 962
Förräntning ¹⁾	12 985	12 640
Frigjorda driftskostnader	-766	-783
Avkastningsskatt	-551	-941
Dödlighetsresultat	-339	34
Övrig förändring	-1 186	-333
Ändrat ränteantagande	-18 801	53 767
Differens mellan premie- och FTA-antaganden ¹⁾	-10 287	-11 847
Ändrat dödlighetsantagande (generationsdödlighet)	3 679	-9
Ändrat driftskostnadsantagande	-1 873	-
Övriga antagandeändringar	665	950
Utgående balans	413 563	414 942

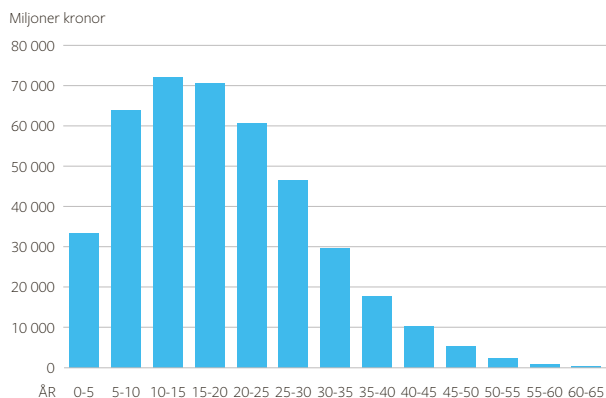
¹⁾ En omklassificering mellan förklaringsposter har gjorts i 2014 års jämförelsesiffror.

Följande beräkningsantaganden har använts vid beräkning av livförsäkringsavsättning per den 31 december 2015:

- Ränteantagande: Den genomsnittliga räntefoten är 2,58 procent (2,32) per 31 december 2015. Hur räntan fastställs beskrivs i not 3 på sidan 62.
- Dödlighetsantagande: Generationsdödlighet tillämpas. Det antas att en 65-årig man respektive kvinna som är född på 1950-talet lever i ytterligare 22,2 (21,5) respektive 23,9 (24,2) år.
- Familjepensionsantagande: Könberoende 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

- För långa löptider tillämpas sedan den 31 december 2013 en fast terminsränta, vilket gör att den genomsnittliga räntefoten inte rör sig lika kraftigt som de långa marknadsräntorna. Om marknadsräntorna sjunker med 1 procentenhet så sjunker den genomsnittliga räntefoten med 0,6 procentenheter vilket ökar livförsäkringsavsättningen med 41,9 miljarder kronor.

FÖRVÄNTAT DISKONTERAT NETTOKASSAUTFLODE FÖR ÄLDERSPENSION, FAMILJEPENSION OCH URSPRUNGLIG ITPK**NOT 39 Avsättning för oreglerade skador**

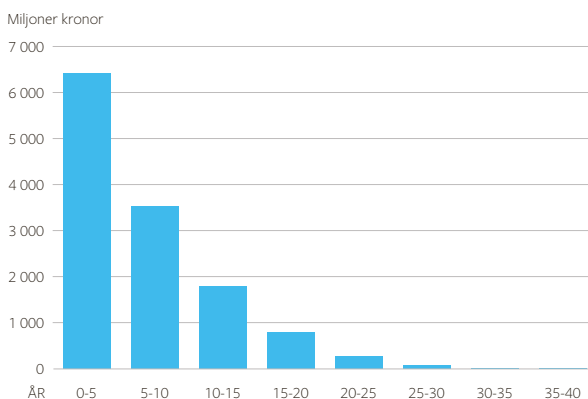
Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Ingående balans	12 676	10 267
Årets förändring	2 054	1 163
Avsättning för nya skador	5 674	3 711
Avvecklingsresultat	-1 411	-859
Utbetalningar	-2 615	-2 145
Förräntning	148	115
Frigjorda driftskostnader	-82	-73
Övrig förändring	340	414
Ändrat ränteantagande	-251	912
Ändrat driftskostnadsantagande	-89	-
Ändrat antagande om inträffade men ännu ej rapporterade sjukfall	-	272
Övriga antagandeändringar	-76	62
Utgående balans	14 314	12 676

Följande beräkningsantaganden har per den 31 december 2015 använts vid beräkning av avsättning avseende pågående ersättningsfall med sjukpension och premiebefrielse, vilka utgör den dominerade delen av avsättningen:

- Ränteantagande: Räntefoten är 1,38 procent (1,05) per 31 december 2015. Hur räntan fastställs beskrivs i not 3 på sidan 62.
- Sjuklighetsantagande: Antaganden om sannolikheten att kvarstå som sjuk vid en given tidpunkt samt om förändringar i förmånsnivåer och arbetsförmågegrad.
- Driftskostnadsantagande: Framtida driftskostnader är beaktade genom ett tillägg på förväntade pensionsutbetalningar. Driftskostnadsuttag sker även i samband med premiebetalning.
- Värdesäkring: Det antas att förmåner som är kopplade till utvecklingen av pris- respektive inkomstbasbeloppet (garanterad värdesäkring) ökar med 2 respektive 3 procent per år.

Räntekänslighet

- En minskning av den genomsnittliga räntefoten med 1 procentenhet ökar avsättningen för oreglerade skador med 0,7 miljarder kronor.

FÖRVÄNTAT DISKONTERAT NETTOKASSAUTFLODE FÖR SJUK- OCH PREMIEBEFRIELSEFÖRSÄKRINGAR

NOT 40 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Avsättning för pensioner	21	26	20	25
	21	26	20	25

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 59 och not 53 på sidan 93.

NOT 41 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Värdesäkring för pensioner för tidigare anställda	14	14	14	14
Avsättningar fastighet	16	7	14	7
Övriga avsättningar	7	11	7	7
	37	32	35	28

NOT 42 Uppskjuten skatt

Koncernen	2015		2014	
	Skattefordran	Skatteskuld	Skattefordran	Skatteskuld
Uppskjuten skatt relaterad till:				
Temporära skillnader	28	-5 306	44	-3 819
Fastigheter i Sverige ¹⁾	-	-700	-	-342
Fastigheter i utlandet ¹⁾	28	-3 240	44	-2 106
Finansiella instrument	-	-1 366	-	-1 371
Övrigt	-	-	0	-
Periodiseringsfond	-	-	-	-25
Överavskrivningar	-	-24	-	-16
Underskottsavdrag	418	-	23	-
Andra outnyttjade skatteavdrag ²⁾	118	-	29	-
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	3 118	-	2 001	-
Summa uppskjuten skatt	3 682	-5 330	2 097	-3 860
Kvittning av uppskjuten skattefordran mot uppskjuten skatteskuld	-1 525	1 525	-1 547	1 547
Nettoredovisning uppskjuten skatt	2 157	-3 805	550	-2 313
varav förväntas regleras efter mer än 12 månader, belopp före kvittning	3 564	-5 330	2 045	-3 835

Förändringar i uppskjuten skattefordringar/skulder, netto:	2015	2014
Ingående balans	-1 763	-1 743
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	113	-27
Minskning genom rörelseavyttring	6	-
Justering avseende tidigare år i eget kapital	-	14
Valutakursdifferenser	-3	-7
Utgående balans	-1 647	-1 763

¹⁾ Jämförelsesiffran har justerats genom omklassificering.

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

NOT 43 Skatter

Moderbolaget	2015	2014
Skatter	943	1 389
varav aktuell skatt	38	0
varav uppskjuten skatt	905	1 389
Summa skatter	943	1 389

Koncernen	2015		2014	
	Skattefordran	Skatteskuld	Skattefordran	Skatteskuld
Uppskjuten skatt relaterad till:				
Temporära skillnader	-	-1 788	0	-1 691
Fastigheter i Sverige ¹⁾	-	-37	-	-31
Fastigheter i utlandet ¹⁾	-	-386	-	-289
Finansiella instrument	-	-1 366	-	-1 371
Övrigt	-	-	0	-
Underskottsavdrag	406	-	4	-
Andra outnyttjade skatteavdrag ²⁾	118	-	29	-
Avräkningsbar utländsk inkomstskatt	359	-	269	-
Summa uppskjuten skatt	883	-1 788	302	-1 691
Kvittning av uppskjuten skattefordran mot uppskjuten skatteskuld	-883	883	-302	302
Nettoredovisning uppskjuten skatt	0	-905	0	-1 389

varav förväntas regleras efter mer än 12 månader, belopp före kvittning

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året har redovisats i resultaträkningen.

¹⁾ Jämförelsesiffran har justerats genom omklassificering.

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

NOT 44 Skulder avseende direkt försäkring

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Skulder till försäkringstagare	17	31
Preliminärskatt pensioner	663	633
Övrigt	12	12
Summa	692	676

NOT 45 Övriga skulder

Koncernen	2015	2014
Likvidskuld vid köp av placeringstillgångar	568	10
Erhållna säkerheter för derivat ¹⁾	4 019	1 545
Leverantörsskulder	124	124
Fastighetsskatt	126	113
Mervärdesskatt	28	70
Övrigt	364	35
Summa	5 229	1 897

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

Moderbolaget	2015	2014
Skulder till dotterbolag	1 328	958
Likvidskuld vid köp av placeringstillgångar	568	10
Erhållna säkerheter för derivat ¹⁾	4 019	1 545
Leverantörsskulder	92	79
Fastighetsskatt	43	48
Mervärdesskatt	28	27
Övrigt	357	30
Summa	6 435	2 697

¹⁾ Se även not 30.

NOT 46 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna räntekostnader dotterbolag	-	-	0	2
Upplupna räntekostnader	2 883	2 243	2 883	2 243
Upplupna fastighetskostnader	398	342	138	164
Upplupna personalkostnader	150	131	131	118
Förutbetalda hyresintäkter	257	259	144	126
Övrigt	40	48	14	16
Summa	3 728	3 023	3 310	2 669

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

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	713 350	661 094
<i>utöver erforderlig pantsättning</i>	<i>285 473</i>	<i>233 476</i>
	713 350	661 094
Byggnader och mark	30 574	26 826
Aktier och andelar	316 938	292 597
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	356 384	340 983
Lån med säkerhet i fast egendom	186	5
Övriga lån	3 993	3 377
Derivat	2 270	-3 536
Kassa och bank	3 005	842
Summa	713 350	661 094

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

NOT 48 Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter

Koncernen och moderbolaget	2015	2014
Ställda säkerheter till clearinghus avseende derivathandel		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	800	603
Kassa och bank	379	328
Ställda säkerheter avseende derivathandel i enlighet med CSA-avtal		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	829	7 593
Summa	2 008	8 524

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	2015	2014
Utlånade räntebärande värdepapper	14 395	1 380
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	14 412	1 381

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 stats- och bostadsobligationer och redovisas sålunda inte i balansräkningen. Ersättning för utlånade räntebärande värdepapper redovisas som en ränteintäkt i posten Kapitalavkastning, intäkter, se not 5.

NOT 50 Ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser

Koncernen	2015	2014
Skulder i kommanditbolag	4	9
Borgensåtaganden	1 085	707
Summa	1 089	716
Moderbolaget	2015	2014
Skulder i kommanditbolag	4	9
Summa	4	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	2015	2014
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	1 602	2 392
	1 602	2 392
Moderbolaget		
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	1 445	1 576
	1 445	1 576

Består av fastighetsrelaterade investeringar.

NOT 52 Avstämning av totalavkastningstabell mot finansiella rapporter

Koncernen	2015	2014
Marknadsvärde enligt totalavkastningstabell ¹⁾	731 550	683 377
Tillgångar som inte klassificeras som placeringar ³⁾	4 227	2 368
Poster från skuldsidan i balansräkningen som är avdragna i totalavkastningstabellen	14 339	15 451
Värderingsskillnader	-36	-124
Summa tillgångar enligt balansräkning	750 080	701 072
Totalavkastning enligt totalavkastningstabell	40 581	78 152
Poster från resultaträkning (not 5, 6, 9, 10) som inte är med i totalavkastningstabellen	-466	-329
Valutaeffekter i utländska dotterbolag, bokförda mot eget kapital i redovisningen	-1 032	-1 869
Värderingsskillnader utgående balans	-36	-124
Värderingsskillnader ingående balans	124	179
Övrigt	-206	-220
Totalavkastning enligt resultaträkning ²⁾	38 965	75 789

¹⁾ Se sidan 26.

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

³⁾ Justering jämfört med årsredovisning 2014 har skett till följd av ändrad redovisning av uppskjuten skatt.

NOT 53 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

	2015		2014		Fördelning kvinnor och män i ledande positioner	2015		2014	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män		Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Medelantal anställda¹⁾									
Moderbolag					Moderbolag				
Sverige	357	40 %	375	40 %	Styrelse	3	10	3	10
Storbritannien	4	25 %	4	25 %	Verkställande direktör	-	1	-	1
Totalt moderbolag	361	40 %	379	40 %	Andra ledande befattningshavare	4	6	4	6
Dotterbolag					Totalt moderbolag	7	17	7	17
Sverige	25	32 %	25	28 %	Dotterbolag				
USA	10	30 %	11	27 %	Styrelse	-	5	-	5
Totalt dotterbolag	35	39 %	36	28 %	Andra ledande befattningshavare	1	1	1	1
Totalt koncernen	396	40 %	415	39 %	Totalt dotterbolag	1	6	1	6
					Totalt koncernen	8	23	8	23

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

	2015				2014			
	Löner, arvoden och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt	Löner, arvoden och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
Tusen kronor								
Moderbolag								
Verkställande direktör och ledande befattningshavare ³⁾	26 466	9 183	6 787	42 436	24 444	9 337	6 794	40 575
Styrelse ⁴⁾	2 525	542	-	3 067	2 447	526	-	2 973
Övriga anställda ⁵⁾	244 049	71 132	50 631	365 812	246 639	76 826	43 223	366 688
Totalt moderbolag	273 040	80 857	57 418	411 315	273 530	86 689	50 017	410 236
Dotterbolag								
Sverige								
Övriga anställda	10 068	2 989	713	13 770	10 176	2 957	683	13 816
USA								
Ledande befattningshavare	21 628	447	1 235	23 310	15 365	330	999	16 694
Övriga anställda	19 178	809	1 348	21 335	15 051	633	1 205	16 889
Totalt dotterbolag	50 874	4 245	3 296	58 415	40 592	3 920	2 887	47 399
Totalt koncernen	323 914	85 102	60 714	469 730	314 122	90 609	52 904	457 635

¹⁾ Avser medelantal anställda oavsett tjänstgöringsgrad.

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

³⁾ Utgörs av företagsledningen 2015. För företagsledningens nuvarande sammansättning, se sidan 104-105.

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

⁵⁾ Omklassificering av löneskatt i jämförelsesiffror för 2014.

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

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

Tusen kronor	2015					
	Löner, arvoden och andra ersättningar ¹⁾	Rörlig ersättning ^{1,4)}	Förmåner ²⁾	Total ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnad
Moderbolag						
Verkställande direktör						
Staffan Grefbäck	5 522	-	57	5 579	2 227	1 953
Vice verkställande direktör						
Per Frennberg	3 168	2 479	19	5 666	1 301	1 234
Katarina Thorslund	2 122	-	19	2 141	782	449
Ledande befattningshavare						
Ledande befattningshavare ²⁾	12 878	-	202	13 080	4 873	3 151
Totalt verkställande direktör och ledande befattningshavare	23 690	2 479	297	26 466	9 183	6 787
Styrelseordförande						
Erik Åsbrink	572	-	-	572	58	-
Övriga styrelseledamöter (exkl vd)						
Gunilla Dahmm	178	-	-	178	18	-
Cecilia Fahlberg	211	-	-	211	67	-
Per Hedelin	178	-	-	178	56	-
Jonas Milton	205	-	-	205	64	-
Richard Malmborg	178	-	-	178	56	-
Lars Wedenborn	178	-	-	178	56	-
Karl Olof Stenqvist	178	-	-	178	18	-
Kaj Thorén	258	-	-	258	26	-
Magnus von Koch	178	-	-	178	56	-
Christer Ågren	211	-	-	211	67	-
Totalt styrelse	2 525	-	-	2 525	542	-
Totalt moderbolag	26 215	2 479	297	28 991	9 725	6 787

¹⁾ Löner, arvoden och andra ersättningar, rörlig ersättning samt avgångsvederlag summerat till totala löner, arvoden och andra ersättningar som kostnadsförts med avseende på verksamhetsår 2015.

²⁾ Med andra ledande befattningshavare avses 8 (8) befattningar som tillsammans med verkställande direktören och de vice verkställande direktörerna har utgjort Alectas företagsledning 2015. För företagsledningens sammansättning se sidan 104-105. 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 alecta.se under april 2016.

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

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

Tusen kronor	2014					
	Löner, arvoden och andra ersättningar ¹⁾	Rörlig ersättning ^{1, 4)}	Förmåner ³⁾	Total ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnad
Moderbolag						
Verkställande direktör						
Staffan Grefbäck	5 435	–	47	5 482	2 186	1 911
Vice verkställande direktör						
Per Frennberg	3 193	2 478	22	5 693	2 205	1 714
Katarina Thorslund	2 107	–	20	2 127	773	431
Ledande befattningshavare						
Ledande befattningshavare ²⁾	10 909	–	233	11 142	4 173	2 738
Totalt verkställande direktör och ledande befattningshavare	21 644	2 478	322	24 444	9 337	6 794
Styrelseordförande						
Erik Åsbrink	557	–	–	557	57	–
Övriga styrelseledamöter (exkl vd)						
Gunilla Dahmm	173	–	–	173	18	–
Cecilia Fahlberg	205	–	–	205	64	–
Per Hedelin	173	–	–	173	54	–
Jonas Milton	199	–	–	199	63	–
Richard Malmberg	173	–	–	173	54	–
Lars Wedenborn	173	–	–	173	54	–
Karl Olof Stenqvist	173	–	–	173	18	–
Kaj Thorén	243	–	–	243	25	–
Magnus von Koch	173	–	–	173	54	–
Christer Ågren	205	–	–	205	65	–
Totalt styrelse	2 447	–	–	2 447	526	–
Totalt moderbolag	24 091	2 478	322	26 891	9 863	6 794

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. 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 alecta.se.

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 2015 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 2015. För företagsledningens nuvarande sammansättning se sidan 104–105.

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 2016.

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 tolv 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 tolv 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 tolv 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 2015 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 Riskenheter samt de medarbetare inom Kapitalförvaltningen som redan omfattas av annat incitamentsprogram. Utfallet i det generella incitamentsprogrammet styrs av måluppfyllelse kopplat till affärsplanen för 2015 och det maximala utfallet uppgår till 12 tkr per medarbetare i form av en förstärkt tjänstepensionspremie. För 2015 uppfylldes samtliga mål fullt ut, vilket gav ett utfall om

12 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 42 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 2015 har 37,7 miljoner kronor exklusive sociala kostnader (33) reserverats som rörlig ersättning till investeringspersonal varav 13,3 miljoner kronor (9) avser personalen vid Alectas dotterföretag i USA.

Incitamentsprogrammet i dotterbolaget med restaurang- och konferensverksamhet omfattar 25 anställda (23) och utfallet av rörlig ersättning för intjänandeåret 2015 beräknas uppgå till 0,6 miljoner kronor (0,3) exklusive sociala kostnader.

Pensionsplaner

Samtliga anställda på Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt i Sverige omfattas av tjänstepensionsplanen, FTP 12. 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 återbetalningskydd, familjeskydd, sjukpension och premiebefrielseförsäkring. 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, premiebefrielseförsäkring och särskild barnpension.

Pensionsförpliktelserna tryggas genom inbetalning av fastställda försäkringspremier under anställningstiden. Enligt IAS 19 ska förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare (så kallade multi employer 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 21,6 miljoner kronor under år 2015 och förväntas uppgå till 19,5 miljoner kronor år 2016. Försäkringspremier utgör cirka 0,09 procent av de totala premierna för förmånsbestämd ålders- och familjepension som betalas till Alecta av kundföretagen. Premien beräknas per försäkrad och förmånslag, med Alectas antaganden om ränta, drifts-kostnader och avkastningsskatt.

Alectas kollektiva konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar var vid utgången av året 153 (143) 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. Alectas konsolideringspolicy för de förmånsbestämda försäkringarna anger att den kollektiva konsolideringsnivån normalt 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 förutsätt-

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

ningar för att den kollektiva konsolideringen återgår till normalintervallet inom tre år, under förutsättning att detta inte bedöms försvåra Alectas framtida förmåga att fullgöra sina försäkringsåtaganden eller att värdesäkra pension under utbetalning. Vid låg konsolidering 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 87.

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	
	2015	2014	2015	2014
EY				
Lagstadgad revision	3,0	3,1	3,0	3,1
Revisionsverksamhet utöver lagstadgad revision	-	-	-	-
Skatterådgivning	1,9	1,1	-	0,2
Övriga tjänster	0,3	0,1	0,3	0,1
Totalt EY	5,2	4,3	3,3	3,4

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 2015 fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Inom ett år	9,2	4,8	6,4	3,9
Senare än ett år men inom fem år	20,5	6,5	9,3	6,5
Senare än fem år	-	-	-	-
Totalt	29,7	11,3	15,7	10,4
Totala leasingavgifter under perioden	8,0	7,6	6,1	6,1
varav minimileaseavgifter	8,0	7,6	6,1	6,1

Nytt hyreskontrakt tecknat i USA från augusti 2015.

Nytt avtal tecknat för kontorsmaskiner från oktober 2015.

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 70–72)
- 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 framför allt som kapitalplaceringar med syfte att ge bästa avkastning till ägarna.

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 70–72.

Transaktioner med styrelseledamöter, företagsledning och nära familjemedlemmar till dessa

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter redovisas i not 53 på sidorna 90–94. Ersättningar till närståendes familjekrets har inte förekommit under 2015.

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 2015 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 85.

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 elva 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	
			2015	2014
Ancore Fastigheter AB	556817-8858	50%	301	121
Convea AB	556912-4505	50%	3	3
KB Alfa SSM	969715-3998	50%	227	108
Alfa SSM JV AB	556840-4262	50%	0	0
Långeberga Logistik AB ¹⁾	556928-2840	50%	80	17
Fastighets AB Stenvalvet	556803-3111	26%	303	179
Nordhalla Fastigheter AB	556864-0873	33%	371	192
Profi III Infracity AB	556922-4198	39%	94	56
Midstar Hotels	559007-7979	50%	76	-
Swedish Airport Infrastructure AB	559012-5182	50%	0	-
Swedish Airport Infrastructure KB	969775-2609	50%	917	-
Summa Sverige			2 372	676

Joint ventures i USA	Org.nr	Kapitalandel	Verkligt värde	
			2015	2014
Are Lei Venture LLC	DE ID5473708	95 %	1 233	639
Boylstone Street Associates LLC	DE ID4906542	95 %	454	122
Summa USA			1 687	761

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 65.

Upplysningar om transaktioner mellan moderbolaget, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, och närstående parter:	Närstående	Transaktioner	Erhållen ersättning		Betald ersättning	
			2015	2014	2015	2014
Upplysningar om transaktioner mellan moderbolaget, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, och närstående parter:	Svenska koncernbolag	Ränteintäkter	148	176	-	-
		Räntekostnader	-	-	-	2
		Utdelningar	12	12	-	-
	Utländska koncernbolag	Management fee	10	11	-	-
		Ränteintäkter	1	8	-	-
		Utdelningar	481	665	-	-
	Svenskt Näringsliv och PTK	Lämnade aktieägartillskott	-	-	258	570
		Informationsmedel för ITP och TGL	-	-	102	89
	Valcentraler (Collectum och Fora)	Premiebetalningar	29 949	23 236	-	-
		Förmedlingsersättning	-	-	124	127
Joint ventures	Ränteintäkter	141	136	-	-	
			30 743	24 244	484	788

Upplysningar om moderbolagets, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, utestående fordringar på och skulder till närstående parter per 31 december:	Närstående	Balanser	Fordringar		Skulder		
			2015	2014	2015	2014	
Upplysningar om moderbolagets, Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, utestående fordringar på och skulder till närstående parter per 31 december:	Svenska koncernbolag	Långfristiga fordringar	10 655	8 631	-	-	
		Upplupna ränteintäkter	90	166	-	-	
		Fordringar koncernföretag	1 329	613	-	-	
		Upplupna räntekostnader	-	-	0	2	
	Utländska koncernbolag	Upplupna ränteintäkter	-	1	-	-	
		Valcentraler (Collectum och Fora)	Fordringar	1 561	1 365	-	-
	Joint ventures	Lånefordringar	2 388	2 356	-	-	
		Upplupna ränteintäkter	14	13	-	-	
				16 037	13 145	0	2

Årsredovisningen för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2015 har godkänts för publicering av styrelsen den 17 mars 2016. Den kommer att föreläggas överstyrelsen för fastställande den 14 april 2016.

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 17 mars 2016

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

Birgitta Pernkrans

Mikael Persson

Staffan Grefbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2016.

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 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28–96.

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 2015 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 2015 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 2015.

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 revisionssed 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 21 mars 2016

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 2015.

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 21 mars 2016

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 Transportör-
förening, Fasticon Holding AB (ordf).
Övriga uppdrag: Bemanningsföretagens
Auktorisationsnämnd (ordf).



Gunilla Dahmm²

f. 1947
Ledamot sedan 1999.
Övriga styrelseuppdrag:
AI Pension, KP Pensionsstiftelse och
verksamhetskommitté, Unionens
Medlemsförsäkring.
Övriga uppdrag:
Trafikskadenämnden.



Cecilia Fahlberg¹

f. 1960
Förste vice ordförande
Ledamot sedan 2007.



Staffan Grefbäck^{1,2}

f. 1955
Verkställande direktör Alecta
Ledamot sedan 2009.
Övriga styrelseuppdrag:
Svensk Försäkring, Försäkringsbranschens
Arbetsgivareorganisation (vice ordf),
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,
Mgruppen Svenska managementgruppen
AB (ordf), Intermezzon AB (ordf).



Magnus von Koch²

f. 1962
Kapitalförvaltare 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 AB (ordf).



Jonas Milton³

f. 1953
Ledamot sedan 2006.
Övriga styrelseuppdrag:
AI Pension (vice ordf), Ratio.



Karl Olof Stenvist³
f. 1946
Ledamot sedan 2009.



Kaj Thorén²
f. 1944
Ledamot sedan 2005.



Lars Wedenborn²
f. 1958
Verkställande direktör FAM AB
Ledamot sedan 2012.
Övriga styrelseuppdrag:
FAM AB, Nasdaq OMX Nordic Ltd (ordf),
Nasdaq OMX Group Inc, AB SKF,
The Grand Group AB, Höganäs AB,
Nefab AB.



Christer Ågren¹
f. 1954
Andre vice ordförande
Ledamot sedan 2009.



Birgitta Pernkrans
f. 1969
Försäkringstjänsteman
Arbetsagarrepresentant för FTF
Ledamot sedan 2015.



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 Alectas organisation och förvaltning. Den beslutar om Alectas strategier och långsiktiga mål och har ansvar för att säkerställa att Alecta har god riskkontroll.

Vidare ska styrelsen säkerställa att organisationen i fråga om bokföring och medelsförvaltning har en tillfredsställande kontroll. Därutöver ansvarar styrelsen för att Alecta har en väl fungerande ledning, 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 Alecta har nödvändiga interna regler för sin verksamhet och fattar beslut om bland annat 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 2015 genomfördes en sådan utvärdering och resultatet delgavs överstyrelsens beredningsnämnd inför dess sammanträde i februari 2016, där även styrelsens ordförande och de vice ordförandena deltog. Vd:s arbete utvärderas fortlöpande och en gång per år görs en formell utvärdering.

Under 2015 hade styrelsen sju 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 vd. Presidiets huvudsakliga uppgift är att handlägga och fatta beslut i de ärenden som styrelsen delegerar till presidiet och att i övrigt lämna råd till vd i anslutning till den löpande förvaltningen samt att bereda de ärenden som väntas tas upp på styrelsens sammanträden. Presidiet fungerar även som ersättningsutskott och sammanträder på initiativ av styrelsens ordförande. Under 2015 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 vd:s befogenheter. Under 2015 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 2015 hade revisionsutskottet fem sammanträden.

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 2015–2017.

Ledamöter

Lars-Erik Aaro, Luleå
Björn Alvengrip, Mölle
Kenneth Bengtsson, Stockholm, ordförande
Jan Bosaeus, Solna
Eva Dunér, Göteborg
Mats Elfsberg, Vansbro
Ann-Marie Fransson Grankvist, Järfälla
Per Hidesten, Stockholm
Göran Holm, Bromma
Peter Jeppsson, Stockholm
Gert Karnberger, Örebro
Ulf Larsson, Sundsvall
Staffan Lindquist, Helsingborg
Martin Lindqvist, Stockholm
Ola Månsson, Alunda
Kerstin Renard, Hälleviksstrand
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 2015–2017.

Ledamöter

Hanna Brandt González (Unionen), Österskär
Stefan Carlsson (Unionen), Norrköping
Annika Elias (Ledarna), Göteborg
Andreas Grünwald (Unionen), Åkersberga
Helena Hedlund (Ledarna), Märsta
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
Hans Lindau (Unionen), Sandared
Martin Linder (Unionen), Sollentuna, vice ordförande
Leif Nicklagård (Unionen), Vallentuna
Annica Pettersson (PTK), Enskede Gård
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
Björn Ekblom (Unionen), Svanesund

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), 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. Dessförinnan chefaktuarie Folksam Grupp-försäkring.



Maria Wahl Burvall

f. 1964
Chef HR, inköp och service
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. Dessförinnan notariemeritering vid Stockholms tingsrätt.



Ulf Larsson

f. 1968
Chef IT tf
Studier: fil.kand. företagsekonomi
Anställningsår: 1998
Tidigare erfarenhet: chefsarkitekt IT och gruppchef Infrastruktur inom Alecta. Dessförinnan konsult på WM-data.



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 Grefbäck slutar som vd i april 2016. Staffan efterträds av Magnus Billing.


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: 1987

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

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.

Fribrevsuppräknig

Återbäringsstilldelning genom höjning av den pensionsrätt som intjänats före pensionsåldern. Uppräkning görs 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)

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor *pensionen* ska bli, till exempel att den ska vara ett visst belopp eller en viss procent av slutlönen.

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. Försäkringstekniska avsättningar (FTA) är kapitalvärdet av försäkringsbolagets garanterade åtaganden. FTA utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oregrerade 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 förvaldsleverantör i upphandlingen av förvaltningen av planen.

Förvalt 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. Kapitalbasen 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 återbärning).

Kollektivt konsolideringskapital

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

Marknadsvärde

Det värde tillgångarna bedöms ha på marknaden.

Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar

Positiv eller negativ förändring av placeringstillgångarnas marknadsvärde.

Pensionstillägg

Återbärning som de försäkrade får utöver den garanterade pensionen. Pensionstillägget 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

Premiebestämd pension innebär att *premiens* storlek är bestämd på förhand. Den kan exempelvis vara en viss procent av lönen eller ett visst belopp. Storleken på pensionen beror på hur stort pensionskapitalet är när man går i pension.

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.

Solvensmarginal

Erforderlig solvensmarginal är ett minimikrav för kapitalbasens storlek. Solvensmarginalen bestäms något förenklat som vissa procentsatser av dels försäkringstekniska avsättningar, dels bolagets försäkringsrisker.

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 pensionsförsäkring, ömsesidigt
Telefon 020-78 22 80
103 73 Stockholm | alecta.se