

Delårsrapport

Januari–juni 2015

Finansiell information för januari–juni 2015

- Totalavkastningen för Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension uppgick till 7,8 procent för första halvåret 2015. Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga årsavkastningen varit 11,9 procent.
- För Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick avkastningen för första halvåret till 5,1 procent. Den senaste femårsperioden var avkastningen i genomsnitt 8,6 procent per år.
- Alectas finansiella ställning är fortsatt stark och solvensgraden uppgick vid periodens slut till 171 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 154 procent. Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–155 procent.
- Förvaltningskostnadsprocenten var vid halvårsskiftet fortsatt låg, 0,10. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader var motsvarande nyckeltal 0,07.

Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Verkställande direktören för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2015.

Händelser under perioden

Valbart alternativ i KAP-KL/AKAP-KL

I maj blev det klart att Alecta Optimal Pension från och med den 1 januari 2016 kommer att bli 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 area om cirka 260 000 kvadratmeter inom logistik, hangar och kontor. Det underliggande fastighetsvärdet är närmare 4 miljarder kronor.

Deltidsfällan

Alecta presenterade i maj rapporten *Deltidsfällan – hur en ojämsställd arbetsmarknad ger ojämsställda pensioner*. Den visar att deltidsarbete kan slå hårt mot pensionen – och att övergången från förmånsbestämda till premiebestämda pensioner gör att deltidsarbete slår hårdare nu än förr. Rapporten beskriver konkreta konsekvenser av deltidsarbete i olika skeenden i livet och ger också tips om hur man inom en parrelation kan kompensera den som går ner i arbetstid. Det

mediala genomslaget blev relativt stort med inslag i tv, riks- och länsstidningar och flera omnämnanden på ledarplats. Vi har också märkt ett påtagligt intresse från politiskt håll och har levererat ett femtiotal rapporter till beställare inom regering och riksdag.

Pension på schemat för blivande personalvetare

Alectas pensionsekonom Eva Adolphson har under en längre tid verkat för att pensionskunskap ska finnas med på schemat vid högskolornas personalvetarprogram. Det senaste året har Alecta drivit frågan som ett pilotprojekt inom ramen för nätverket Gilla din Ekonomi, och under maj månad hölls de första utbildningarna på Skövde högskola. Kristianstads och Dalarnas högskolor väntar under hösten.

Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 47,0 miljarder kronor (12,6) för första halvåret. Kapitalavkastningen har påverkat resultatet positivt med netto 34,5 miljarder kronor (37,8). Resultatet har även påverkats positivt av förändring i försäkringstekniska avsättningar med 8,3 miljarder kronor (föregående år negativ resultatpåverkan med 36,9), framför allt till följd av stigande marknadsräntor.

Nedan kommenteras resultatet och den finansiella ställningen mer i detalj. Beloppen avser koncernen och jämförelsesiffror för resultaträkningen avser motsvarande period föregående år medan balansräkningen jämförs mot det senaste årsskiftet.

Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 14,7 mil-

Forts. Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

jarder kronor (21,9). Premieinkomsten består dels av fakturerade premier som uppgick till 13,3 miljarder kronor (12,2) och dels av tilldelad återbäring som uppgick till 1,4 miljarder kronor (9,7).

Delposten tilldelad återbäring består av premiereduktion av arbetsgivarnas premier för sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt familjeskydd och av höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Minskningen av tilldelad återbäring beror till största del på att ingen fribrevsuppräknings har genomförts 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

Tillväxt- och inflationssiffror har fortfarande inte tagit fart trots centralbankernas försök att stimulera ekonomin genom än mer expansiva penningpolitiska åtgärder. Bland annat har ECB sjösatt ett omfattande återköpsprogram av obligationer och i Sverige fick vi för första gången en negativ reporänta. I samband med detta började även Riksbanken köpa statsobligationer. Till följd av dessa stimulanser har tillgångspriserna, särskilt på aktier och fastigheter, fortsatt att öka under året.

I övrigt har året dominerats nyhetsmässigt av förhandlingarna mellan Grekland och EU beträffande villkoren för nya stödlån. Parternas oförmåga att komma överens har skapat en osäkerhet kring Greklands möjligheter att refinansiera befintliga lån och har även lett till att dess framtid inom EMU ifrågasätts. Kapitalmarknaderna påverkades av denna osäkerhet vilket resulterat i högre volatilitet på börserna.

För förvalnsportföljen i Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension uppgick avkastningen för första halvåret till 7,8 procent och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 11,9 procent, vilket är 4,6 procentenheter mer per år än jämförelseindex Morningstars Blandfond SEK aggressiv. Marknadsvärdet för förvalnsportföljen i Alecta Optimal Pension var per halvårsskiftet 51,5 miljarder kronor. Totalt marknadsvärde för Alecta Optimal Pension var 54,3 miljarder kronor. Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick till 5,1 procent under första halvåret och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 8,6 procent. Marknadsvärdet var per halvårsskiftet 666,3 miljarder kronor.

I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen till 34,5 miljarder kronor (37,8).

Försäkringsersättningar

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

Utbetalda försäkringsersättningar, som består av ersättning vid ålderspension, sjukdom och dödsfall samt driftskostnader för skadereglering, uppgick till 9,2 miljarder kronor (8,9).

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

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar är summan av livförsäkringsavsättning och avsättning för oregrerade skador, och utgör kapitalvärdet av Alectas garanterade åtaganden för gällande försäkringsavtal.

De försäkringstekniska avsättningarna uppgick till 419 miljarder kronor per sista juni 2015. Det är en minskning med 8,3 miljarder kronor (föregående år en ökning med 36,9) för första halvåret 2015 till följd av:

- förändringar i den räntekurva som används vid värdering av de försäkringstekniska avsättningarna. Den genomsnittliga räntan ökade från 2,31 procent vid ingången av år 2015 till i genomsnitt 2,52 procent vid utgången av andra kvartalet 2015. Förändringen medförde att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 14,5 miljarder kronor (föregående år ökning med 25,7).
- löpande förräntning samt avdrag för skatt och driftskostnader som innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 2,8 miljarder kronor (3,8).
- premieinbetalningar (inklusive fribrevsuppräknings), utbetalning av försäkringsersättningar samt övriga förändringar har medfört en ökning av försäkringstekniska avsättningar med 3,4 miljarder kronor (7,4).

Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, ligger i nivå med föregående år och uppgick till 289 miljoner kronor (290).

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten sjönk under första halvåret till 0,10 (0,11) främst beroende på att genomsnittligt förvalt kapital ökat under året. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader uppgick motsvarande nyckeltal till 0,07 (0,07) vilket är i nivå med föregående år.

Finansiell ställning

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 154 procent (147) vid periodens slut. Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–155 procent.

Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension hade en kollektiv konsolideringsnivå på 100 procent, vilket är den normala nivån eftersom allt över- respektive underskott fördelas löpande.

Alectas solvensgrad var 171 procent (164).

Moderbolaget

Kommentarerna ovan avser i allt väsentligt även moderbolaget, där försäkringsverksamheten bedrivs.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Det är fortfarande osäkert om Alecta kommer att omfattas av Solvens II eller tjänstepensionsdirektivet (IORP), som EU håller på att omarbeta, samt vilka kapitalkrav IORP II kommer att få. Frågan om framtida tjänstepensionslagstiftning i Sverige, vilken utreddes i ”En ny reglering för tjänstepensionsföretag ” (SOU 2014:57) har inte kommit vidare efter utredningen. I lagrådsremissen ”Genomförande av Solvens II-direktivet på försäkringsområdet” föreslås att försäkringsföretag som bedriver tjänstepensionsverksamhet omfattas av övergångsregler och ska tillämpa Solvens II fullt ut först från 1 januari 2020. Under övergångsperioden ska dock bestämmelserna avseende företagsstyrning tillämpas. Vad det kommer att innebära i detalj framgår först när Finansinspektionen har arbetat fram författningsförslag vilket tidigast sker under hösten 2015. Alecta fortsätter förberedelser för Solvens II bland annat genom att genomföra en ny långsiktig risk- och solvensbedömning (ORSA).

Långvarigt låga räntor innebär risker för livförsäkringsföretagen. En är att solvensen urholkas till följd av att avkastningen på de räntebärande tillgångarna är lägre än diskonteringsräntan för de försäkringstekniska avsättningarna (FTA). Räntan på FTA bestäms av Finansinspektionens diskonteringsräntekurva, vilken bygger på en antagen långsiktig terminränta (Ultimate Forward Rate, UFR) på 4,2 procent för långa löptider, vilket för närvarande är betydligt högre än motsvarande marknadsräntor. En annan risk är att Finansinspektionen ändrar diskonteringsräntekurvan, exempelvis genom att sänka UFR så att den bättre överensstämmer med de aktuella marknadsnoterade räntorna.

Alecta deltog under våren i Finansinspektionens undersökning om konsekvenserna för livförsäkringsföretag av långvarigt låga räntor. Alectas slutsats är att det är låg sannolikhet att en långvarig lågräntemiljö skulle medföra en allvarlig försvagning av företagets solvens. Alecta har också beräknat konsekvenserna av om UFR sänks med två procentenheter. Resultatet är att Alecta även efter en sådan sänkning skulle ha en betryggande solvens med goda marginaler till rött ljus i Finansinspektionens trafikljustest.

För mer information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas årsredovisning 2014 sidan 32 samt sidorna 56–57.

Ekonomisk ställning och nyckeltal

Koncernen

EKONOMISK STÄLLNING, MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
Kollektivt konsolideringskapital	229 823	187 703	188 275
Kapitalbas ¹⁾	291 780	247 128	248 935
Erforderlig solvensmarginal ²⁾	17 326	16 162	17 658
NYCKELTAL			
Totalavkastning, procent ³⁾	5,3	6,4	13,0
Förvaltningskostnadsprocent ⁴⁾	0,10	0,11	0,11
varav pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader ^{4,5)}	0,07	0,07	0,07
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,03	0,03	0,03
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	154	147	143
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent ⁶⁾	100	100	100
Solvensgrad, procent	171	164	159

¹⁾ Uppgifterna avser moderbolaget.

²⁾ Uppgifterna avser moderbolaget och koncernen.

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

⁴⁾ Inkluderar inte kostnader för kapitalförvaltning. Nyckeltalet är beräknat på rullande 12 månaders utfall.

⁵⁾ Pensionsprodukter utgörs av förmåns- och premiebestämd ålderspension samt familjepension.

⁶⁾ Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån alltid är cirka 100 procent.

Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension)

Premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2015-06-30		2014-12-31		6 mån	12 mån	5-årsgenomsnitt
	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2015	juli 2014 -juni 2015	juli 2010 -juni 2015
Aktier	32 651	63,4	29 023	66,0	10,5	19,0	14,6
Räntebärande placeringar	14 700	28,5	11 699	26,6	0,4	5,1	5,2
Fastigheter	4 159	8,1	3 284	7,5	7,8	15,7	11,5
Summa placeringar	51 510	100,0	44 006	100,0	7,8	15,4	11,9

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 54,3 miljarder kronor (46,3).

Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring

Förmånsbestämd försäkring	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2015-06-30		2014-12-31		6 mån	12 mån	5-årsgenomsnitt
	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2015	juli 2014 -juni 2015	juli 2010 -juni 2015
Aktier	274 067	41,1	255 028	40,0	10,5	19,0	14,6
Räntebärande placeringar	339 302	50,9	335 294	52,6	0,4	5,0	5,0
Fastigheter	52 945	7,9	46 738	7,3	7,8	15,7	11,5
Summa placeringar	666 315	100,0	637 061	100,0	5,1	11,6	8,6

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

Totalavkastningstabellerna är upprättade i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Redovisningen och värderingen av placeringarna i totalavkastningstabellerna överensstämmer inte med redovisningsprinciperna som tillämpas i de finansiella rapporterna. Dessa skillnader redovisas endast i årsredovisningen.

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
Premieinkomst	14 681	21 913
Kapitalavkastning, netto	34 540	37 825
Utbetalda försäkringsersättningar	–9 216	–8 856
Förändringar i avsättningar för oreglerade skador	–981	–971
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	9 298	–35 937
Driftskostnader	–289	–290
Av- och nedskrivning rörelsefastigheter	–9	–9
Avkastningsskatt	–453	–499
Summa rörelseresultat	47 571	13 176
Resultat före skatt	47 571	13 176
Inkomstskatt	–585	–541
Periodens resultat	46 986	12 635

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
Periodens resultat	46 986	12 635
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:		
Valutakursdifferens	834	359
Övrigt totalresultat	834	359
Periodens totalresultat	47 820	12 994

Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 juni 2015	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	323	336
Materiella anläggningstillgångar	31	29
Uppskjuten skatt	995	–
Placeringstillgångar	720 846	688 905
Fordringar	3 474	2 519
Kassa och bank	3 310	1 116
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 145	7 617
Summa tillgångar	736 124	700 522
Eget kapital	299 745	254 737
Livförsäkringsavsättning	405 644	414 942
Oreglerade skador	13 657	12 676
Pensioner och liknande förpliktelser	22	26
Övriga avsättningar	36	32
Aktuell skatt	23	5
Uppskjuten skatt	2 838	1 763
Skulder avseende direkt försäkring	687	676
Derivat	6 023	10 745
Övriga skulder	3 808	1 897
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 641	3 023
Summa eget kapital och skulder	736 124	700 522

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 629	1 423
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–3	–1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 444	–1 542
Periodens kassaflöde	2 182	–120
Likvida medel vid periodens början	1 116	1 193
Valutakursdifferenser i likvida medel	12	7
Likvida medel vid periodens slut	3 310	1 080

Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
Ingående eget kapital	254 737	248 337
Periodens resultat	46 986	12 635
Övrigt totalresultat	834	359
Summa periodens totalresultat	47 820	12 994
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	–1 204	–1 298
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	–31	–17
<i>Fribrevsuppräknings</i>	–9	–8 579
<i>Premiereduktion</i>	–1 346	–1 172
Förändring värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie ¹⁾</i>	–122	–122
Förändring garantifond ²⁾		
<i>Informationsmedel</i>	–70	–58
<i>Kollektivavtalsgarantin</i>	–17	–46
Övriga förändringar	–13	110
Utgående eget kapital	299 745	250 149

¹⁾ Premien för premiebefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de nya reglerna för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

²⁾ I syfte att möta framtida regelkrav har Alecia och kollektivavtalsparterna inom ITP presenterat ett långsiktigt alternativ till den garantifond som inrättades i Alecia 2007. Planen innebär att garantifonden flyttas ut från Alecia till en helt fristående stiftelse med samma ändamål som garantifonden. Åtgärden förutsätter beslut av Alecias överstyrelse.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
TEKNISK REDOVISNING		
Premieinkomst	14 681	21 913
Kapitalavkastning, intäkter ¹⁾	26 363	21 939
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	13 590	16 328
Utbetalda försäkringsersättningar	–9 216	–8 856
Förändringar i avsättningar för oreglerade skador	–981	–971
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	9 298	–35 937
Driftskostnader	–289	–290
Kapitalavkastning, kostnader ¹⁾	–732	–886
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	–6 263	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	46 451	13 240
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	46 451	13 240
Bokslutsdispositioner	–	783
Skatt	–808	–1 069
Periodens resultat	45 643	12 954

¹⁾ Justering jämfört med delårsrapporten för januari-juni 2014 har skett till följd av tidigare felklassificering.

Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	jan–juni 2015	jan–juni 2014
Periodens resultat	45 643	12 954
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		
Valutakursdifferens	–	–
Övrigt totalresultat	–	–
Periodens totalresultat	45 643	12 954

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
Immateriella tillgångar	323	349	336
Placeringstillgångar	712 410	637 946	682 227
Fordringar	3 287	3 997	4021
Andra tillgångar	3 072	871	847
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 092	6 048	7 687
Summa tillgångar	726 184	649 211	695 118
Eget kapital	291 988	245 835	249 156
Obeskattade reserver	115	1 642	115
Försäkringstekniska avsättningar	419 301	390 838	427 618
Andra avsättningar	1 316	1 135	1 442
Skulder	10 277	7 340	14 118
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 187	2 421	2 669
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	726 184	649 211	695 118

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Koncernen

Delårsrapporten avser perioden 1 januari–30 juni 2015 för Alecia pensionsförsäkring, ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar så som 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.

Reglerna i standarden IAS 34 "Delårsrapportering" har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Inga nya standarder med tillämpning från den 1 januari 2015 har trätt i kraft. Ett tolkningsmeddelande, IFRIC 21, som behandlar vid vilken tidpunkt en avgift ska skuldföras trädde i kraft 1 januari 2015 och har viss påverkan på den finansiella rapporteringen. Fastighetsskatten är en sådan avgift som enligt IFRIC 21 ska skuldföras redan på räkenskapsårets första dag även om skatten egentligen avser hela verksamhetsåret.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har i övrigt tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

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. Eftersom koncernen följer IAS/IFRS standarder så som antagna av EU skiljer sig redovisningsprinciperna till vissa delar från de redovisningsprinciper som tillämpas i moderbolaget. De väsentliga skillnaderna är samma som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Noterna 3, 4 och 5 om finansiella tillgångar och skulder presenteras endast för koncernen. Någon större skillnad föreligger inte mellan moderbolaget och koncernen.

NOT 2 Närstående

Alecta betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående, enligt definitionen i IAS 24:

- Samtliga bolag inom Alectakoncernen
- 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).

En beskrivning av transaktioner med närstående finns i Alectas årsredovisning för 2014, not 56.

Förutom bildandet av ett gemensamt fastighetsbolag med Swedavia, ett joint venture, har inga väsentliga förändringar i avtal och relationer mellan Alecta och närstående skett under perioden.

NOT 3 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2015-06-30	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	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	318 585	–	–	318 585	318 585
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	351 032	–	–	351 032	351 032
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	183	183	183
Övriga lån	1 976	–	2 448	4 424	4 424
Derivat	–	5 467	–	5 467	5 467
Fordringar avseende direkt försäkring	–	–	1 360	1 360	1 360
Övriga fordringar	–	–	1 358	1 358	1 358
Kassa och bank	–	–	3 310	3 310	3 310
Upplupna ränte- och hyresintäkter	–	–	6 974	6 974	6 974
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	–
Summa	671 592	5 467	15 633	692 693	692 693
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	–	–	25	25	25
Derivat	–	6 023	–	6 023	6 023
Övriga skulder	–	–	3 315	3 315	3 315
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	2 710	2 710	2 710
Summa	–	6 023	6 050	12 073	12 073

Koncernen 2014-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redo- visningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/ övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	–Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	294 131	–	–	294 131	294 131
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	345 956	–	–	345 956	345 956
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	5	5	5
Övriga lån	1 261	–	2 356	3 617	3 617
Derivat	–	6 846	–	6 846	6 846
Fordringar avseende direkt försäkring	–	–	1 369	1 369	1 369
Övriga fordringar	–	–	649	649	649
Kassa och bank	–	–	1 116	1 116	1 116
Upplupna ränte- och hyresintäkter	–	–	7 469	7 469	7 469
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	–
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 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde

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

De tre nivåerna av värderingskategorier är:

Nivå 1: Värdering med priser noterade på en aktiv marknad

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

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

Nivå 2: Värdering med stöd av observerbar information

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

- Marknadsnoteringar av räntesatser, 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 Bloomburghs. 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 i 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 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:

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 första halvåret 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 första halvåret 2015 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 2 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 2.

Princip för omklassificering mellan nivå 1 och 3

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

Under första halvåret 2015 har inget finansiellt instrument flyttat 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 en 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 driftsnetto och avkastningskrav.

Känslighetsanalys aktier och andelar, joint venture och övriga lån

Verkligt värde för dessa nivå 3-tillgångar uppgår till 12 499 miljoner kronor. En känslighetsanalys med en antagen förändring av avkastningskravet om 0,5 procentenheter eller en förändring av driftnetto om 10 procent skulle påverka verkligt värde med cirka 700 miljoner kronor respektive cirka 1 250 miljoner kronor.

Känslighetsanalys obligationer och andra räntebärande värdepapper

Verkligt värde för obligationer och andra räntebärande värdepapper i nivå 3 uppgår till 501 miljoner kronor. En dubbling av kreditspreaden, motsvarande en ränteförändring med ca 1,8 procent, skulle påverka verkligt värde med cirka 25 miljoner kronor.

NOT 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde, *forts.*

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2015-06-30			Redovisat värde 2015-06-30
	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	
Tillgångar				
Aktier och andelar	308 062	–	7 619	315 681
Joint Venture	–	–	2 904	2 904
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	178 041	172 490	501	351 032
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	–	–
Övriga lån	–	–	1 976	1 976
Derivat	–	5 467	–	5 467
Summa tillgångar	486 103	177 957	13 000	677 060
Skulder				
Derivat	–	6 023	–	6 023
Summa skulder	–	6 023	–	6 023

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2014-12-31			Redovisat värde 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	
Tillgångar				
Aktier och andelar	286 171	–	6 523	292 694
Joint Venture	–	–	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

NOT 5 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3¹⁾

Koncernen	Verkligt värde 2015-06-30				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	301	1 164	498	639	2 602
Anskaffningsvärde för sålda innehav	–18	–	–	–69	–87
Vinster och förluster					
Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet	–	–	–	–	–
Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet	5	–	–	6	11
Orealiserade vinster/förluster	475	253	3	95	826
Orealiserade valutaeffekter	333	50	–	44	427
Flytt från nivå 3	–	–	–	–	–
Flytt till nivå 3	–	–	–	–	–
Utgående balans 2015-06-30	7 619	2 904	501	1 976	13 000
Summa realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	813	303	3	145	1 264
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	813	303	3	145	1 264

Koncernen	Verkligt värde 2014-12-31				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					
Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet	–93	–	–40	–	–133
Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet	94	–	–	13	107
Orealiserade vinster/förluster	772	196	–	136	1 104
Orealiserade valutaeffekter	570	62	–	67	699
Flytt från nivå 3	–	–292	–	–	–292
Flytt till nivå 3	–	–	–	–	–
Utgående balans 2014-12-31	6 523	1 437	–	1 261	9 221
Summa realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden	1 317	257	–	217	1 791
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 343	258	–40	216	1 777

¹⁾ Definition av nivå 3 framgår av not 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde

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

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.
Stockholm den 18 augusti 2015

STAFFAN GREFBÄCK
Verkställande direktör

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- eller utbetalningar.

Erforderlig solvensmarginal

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

Finansiellt instrument

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

Fribrevsuppräknings

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

Fördelningsbara tillgångar

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

Förmånsbestämd försäkring

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.

Försäkringstagare

Den som har ingått försäkringsavtal med ett försäkringsbolag.

Försäkringstekniska avsättningar

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

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 för den senaste tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt förvalt kapital under motsvarande period. Nyckeltalet beräknas totalt och för pensionsprodukterna.

Kapitalbas

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

Kapitalförvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i kapitalförvaltningen i förhållande till genomsnittligt förvalt kapital.

Kollektiv konsolideringsnivå

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

Kollektivt konsolideringskapital

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

Pensionstillägg

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade pensionen. Pensionstillägg 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).

Placeringsstillgångar

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

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. Premiereduktion tillämpas för riskförsäkringar.

Solvensgrad

Totala marknadsvärderade tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, i förhållande till de garanterade åtagandena.

Totalavkastning

Placeringarnas avkastning, justerad för kassaflöden, uttryckt i procent enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

Återbäring

Överskott som tilldelas eller fördelas för

- försäkringstagarna i form av sänkning 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.

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar drygt 720 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,1 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder.

alecta

Tjänstepension sedan 1917

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt

Telefon 020-78 22 80

103 73 Stockholm | alecta.se