

alecta

# Delårsrapport

## Januari–juni 2013

## Finansiell information för januari–juni 2013

- ➔ Totalavkastningen uppgick till 2,8 procent för första halvåret 2013. För den senaste femårsperioden var totalavkastningen i genomsnitt 6,6 procent per år. För Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension uppgick avkastningen för första halvåret till 5,5 procent och för den senaste femårsperioden var avkastningen i genomsnitt 8,2 procent per år.
- ➔ Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var vid periodens slut 145 procent. Det fastställda konsolideringsintervallet är 125–155 procent. Solvensgraden var 165 procent.
- ➔ Förvaltningskostnadsprocenten var vid halvårsskiftet fortsatt låg, 0,13. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader var motsvarande nyckeltal 0,08.
- ➔ Tack vare förbättrad finansiell ställning för Alecta har styrelsen beslutat att, vid en fortsatt stark finansiell ställning, retroaktivt räkna upp förmånsbestämda fribrev med 3,35 procent från nästa årsskifte. Cirka 6,3 miljarder kronor har fördelats som återbäring för att finansiera uppräknigen. Vidare har premierna för riskföräkringar sänkts från 1 juni. Åtgärden sänker arbetsgivarnas kostnader med cirka 1,2 miljarder kronor under 2013.

## Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

### Händelser under perioden

#### Alecta utsett till ickevalsbolag inom ITP

Alecta fick förnyat förtroende som ickevalsbolag för premiebestämd ålderspension inom ITP (ITP 1 och ITP 2) i ytterligare fem år. I Collectums utvärdering bedömdes Alecta Optimal Pension vara den produkt som har bäst förutsättningar att skapa hög pension till låga avgifter. Den nya avtalsperioden började den 1 juli 2013 och gäller till 30 september 2018.

#### Ännu bättre Alecta Optimal Pension

Den upphandlingsvinnande produkten Alecta Optimal Pension har stärkts ytterligare genom bland annat förstärkt garanti, mjukare nedtrappning av aktieandelen och ”stöt-dämpad” pensionsutbetalning. Den redan låga avgiften på 0,10 procent av kapitalet kompletteras dessutom med ett avgiftstak som maximerar avgiftsuttaget till 75 kr per månad. Förbättringarna gäller både befintliga och nya kunder. Produktförändringarna trädde i kraft den 1 juli 2013.

#### Fribrevsuppräknig och sänkta riskpremier

Tack vare förbättrad finansiell ställning för Alecta beslutade styrelsen i mitten av mars att räkna upp intjänade förmånsbestämda pensionsrätter (fribrev) retroaktivt, motsvarande förändringen i konsumentprisindex (KPI) från september 2010 till september 2012 om 3,35 procent. Beslutet säkerställer att köpkraften i intjänad förmånsbestämd pension i Alecta bevaras. Cirka 6,3 miljarder kronor fördelas som återbäring för att finansiera uppräknigen. Om det finansiella

läget försämras påtagligt under året kan beslutet omprövas. Vid uppräknigen ska eventuell negativ utveckling av KPI mellan september 2012 och september 2013 avräknas.

Vidare beslutades att införa en premiereduktion för sjukpension och premiebefrielse motsvarande 50 procent för helåret 2013. Åtgärden sänker arbetsgivarnas kostnader med cirka 1,2 miljarder kronor. Sammantaget innebär uppräknigen och premiereduktionen en sänkning av konsolideringsnivån med omkring 3 procentenheter.

#### Ny modell för diskonteringsräntan

Finansinspektionen föreslog i maj en ny modell för diskonteringsräntan som används vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar. Den nya modellen är en anpassning till kommande Solvens II-regler från EU, och innebär minskad räntekänslighet för långa försäkringsåtaganden. Baserat på marknadsräntorna den 30 juni skulle den nya modellen ha inneburit att försäkringstekniska avsättningar värderats 1,5 miljarder kronor lägre än med nuvarande modell, vilket i sin tur skulle ha inneburit 0,7 procentenheter högre solvensgrad. Alecta ser positivt på den nya räntemodellen, framför allt med avseende på den minskade känsligheten för svängningar i de långa marknadsräntorna.

Samtidigt som förslaget till ny räntemodell publicerades beslutade Finansinspektionen att förlänga det tillfälliga räntegolvet för försäkringsföretagens beräkning av diskonteringsräntan, tills dess den nya Solvens II-anpassade metoden är på plats. De nya föreskrifterna planeras träda i kraft per den 31 december 2013.

# Forts. Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

## Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 57,0 (42,1) miljarder kronor för första halvåret. De poster som främst har påverkat resultatet positivt är förändring i försäkringstekniska avsättningar om 39,5 (19,3) miljarder kronor, till följd av framför allt högre långa marknadsräntor, samt positiv kapitalavkastning om netto 15,2 (22,0) miljarder kronor.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 12,0 (10,7) miljarder kronor, varav 11,9 (10,7) miljarder kronor avsåg fakturerade premier och 0,1 (0,0) miljarder kronor avsåg tilldelad återbäring. Ökningen av fakturerade premier jämfört med föregående år avsåg både den premiebestämda produkten Alecta Optimal Pension och förmånsbestämda sparförsäkringar i ITP 2. Den enskilt största orsaken till ökningen av fakturerade premier var att inlösen av skuldförda åtaganden inom PRI-systemet ökade i omfattning.

## Kapitalavkastning

Det har varit ett volatilt första halvår på finansmarknaderna som totalt sett varit gynnsamt för placeringar i riskfyllda tillgångar. Det är framför allt centralbankernas extremt expansiva penningpolitik som har bidragit till den sänkta riskpremien på finansmarknaderna. Även makrodata, i synnerhet amerikansk konjunkturstatistik, har tolkats positivt av investerare och ökat riskviljan. Den ökade riskviljan har, tillsammans med förväntningar om mindre expansiv penningpolitik, lett till att marknadsräntorna stigit kraftigt vilket i sin tur haft en negativ inverkan på obligationsportföljers marknadsvärden.

Totalavkastningen för Alectas placeringar uppgick till 2,8 procent under första halvåret 2013 och placeringarnas marknadsvärde var 561,9 miljarder kronor vid periodens slut. Aktier är det tillgängsslag som hade den bästa avkastningen med 7,8 procent. Fastigheter och räntebärande placeringar avkastade 3,9 procent respektive 0,1 procent. På rullande femårsbasis var den genomsnittliga årsavkastningen per juni 6,6 procent.

För Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension, som har en högre andel aktier än Alectas totala portfölj, uppgick avkastningen för första halvåret till 5,5 procent och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var per juni 8,2 procent. Marknadsvärdet för Alecta Optimal Pension var per halvårsskiftet 25,9 miljarder kronor.

I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen till 15,2 (22,0) miljarder kronor.

## Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar utgörs dels av utbetalda försäkringsersättningar, som består av ersättning vid ålderspension, sjukdom och dödsfall samt driftskostnader för skadereglering, dels av förändringar i avsättning för oreglerade skador.

De utbetalda försäkringsersättningarna uppgick till 8,5 (8,1) miljarder kronor. Den främsta orsaken till ökningen var att antalet ersättningsberättigade ålderspensionärer ökade under perioden.

Förändringen i avsättningen för oreglerade skador uppgick till -0,2 (-0,8) miljarder kronor, se avsnitt Försäkringstekniska avsättningar nedan.

## 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 340,3 miljarder kronor per sista juni 2013. Det är en minskning med 39,5 (19,3) miljarder kronor för första halvåret 2013, och förklaras av:

- förändringen av den marknadsbaserade diskonteringsräntan som har ökat från i genomsnitt 2,67 procent vid ingången av år 2013 till i genomsnitt 3,43 procent vid utgången av andra kvartalet 2013. Förändringen medförde att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 45,1 miljarder kronor.
- övriga förändringar som exempelvis förräntning av försäkringstekniska avsättningar, premieinbetalningar och utbetalning av försäkringsersättningar som har medfört en ökning av försäkringstekniska avsättningar med 5,6 miljarder kronor.

## Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen uppgick till 294 (291) miljoner kronor för första halvåret 2013.

Förvaltningskostnadsprocenten per juni 2013 uppgick till 0,13 och var oförändrad jämfört med vid årsskiftet. För pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader uppgick motsvarande nyckeltal till 0,08 (helår 2012: 0,08).

---

## Forts. Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

### Finansiell ställning

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 145 procent vid periodens slut. Det fastställda konsolideringsintervallet är 125–155 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån har ökat jämfört med årsskiftet då den uppgick till 129 procent.

Alecta Optimal Pension har en kollektiv konsolideringsnivå på omkring 100 procent eftersom överskottet respektive underskottet månadsvis fördelas på de försäkrade.

Alectas solvensgrad var 165 procent.

### Moderbolaget

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

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

För information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas årsredovisning 2012 sidan 20 samt sidan 44.

# Ekonomisk ställning och nyckeltal

## Koncernen

EKONOMISK STÄLLNING, MSEK	30 juni 2013	30 juni 2012	31 dec 2012
Kollektivt konsolideringskapital	162 172	94 628	115 780
Kapitalbas <sup>1)</sup>	219 636	139 627	163 877
Erforderlig solvensmarginal <sup>2)</sup>	14 080	15 199	15 698
<b>NYCKELTAL</b>			
Förvaltningskostnadsprocent <sup>3)</sup>	0,13	0,14	0,13
varav pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader <sup>3,4)</sup>	0,08	0,09	0,08
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,03	0,03	0,03
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämda försäkringar, procent	145	125	129
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämda försäkringar, procent <sup>5)</sup>	100	100	100
Solvensgrad, procent	165	139	144

<sup>1)</sup> Uppgifterna avser moderbolaget.

<sup>2)</sup> Uppgifterna avser moderbolaget och koncernen.

<sup>3)</sup> Inkluderar inte kostnader för kapitalförvaltning. Nyckeltalet är beräknat på rullande 12 månaders utfall.

<sup>4)</sup> Pensionsprodukter utgörs av förmåns- och premiebestämd ålderspension samt familjepension.

<sup>5)</sup> Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån alltid är cirka 100 procent.

## Totalavkastningstabell för placeringar, koncernen

Koncernen	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2013-06-30		2012-12-31		6 mån jan-juni 2013	12 mån juli 2012 -juni 2013	5-årsgenomsnitt juli 2008 -juni 2013
	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	197 518	35,2	179 108	32,8	7,8	19,6	8,2
Räntebärande placeringar	324 794	57,8	329 090	60,3	0,1	4,6	6,7
Fastigheter	39 589	7,0	37 775	6,9	3,9	8,1	4,3
<b>Summa placeringar</b>	<b>561 901</b>	<b>100,0</b>	<b>545 973</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>9,6</b>	<b>6,6</b>

## Totalavkastningstabell för placeringar, Alecta Optimal Pension

Alecta Optimal Pension	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2013-06-30		2012-12-31		6 mån jan-juni 2013	12 mån juli 2012 -juni 2013	5-årsgenomsnitt juli 2008 -juni 2013
	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	16 387	63,3	14 125	64,2	7,8	19,6	8,2
Räntebärande placeringar	7 622	29,5	6 337	28,8	0,1	4,8	7,0
Fastigheter	1 859	7,2	1 555	7,1	3,9	8,1	4,3
<b>Summa placeringar</b>	<b>25 868</b>	<b>100,0</b>	<b>22 016</b>	<b>100,0</b>	<b>5,5</b>	<b>14,8</b>	<b>8,2</b>

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 2013	jan-juni 2012
Premieinkomst	11 974	10 661
Kapitalavkastning, netto	15 154	22 049
Utbetalda försäkringsersättningar	-8 526	-8 062
Förändringar i avsättningar för oreglerade skador	168	813
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	39 326	18 532
Driftskostnader	-294	-291
Av- och nedskrivning rörelsefastigheter	-9	-9
Avkastningsskatt	-352	-606
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>57 441</b>	<b>43 087</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>57 441</b>	<b>43 087</b>
Inkomstskatt	-429	-991
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 012</b>	<b>42 096</b>

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan-juni 2013	jan-juni 2012
Periodens resultat	57 012	42 096
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:		
Valutakursdifferens	310	68
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>57 322</b>	<b>42 164</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 juni 2013	31 dec 2012
Immateriella anläggningstillgångar	375	388
Materiella anläggningstillgångar	27	27
Placeringstillgångar	563 246	546 280
Fordringar	5 871	3 330
Kassa och bank	910	726
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 606	8 441
<b>Summa tillgångar</b>	<b>576 035</b>	<b>559 192</b>
Eget kapital	221 579	165 966
Livförsäkringsavsättning	330 282	369 609
Oreglerade skador	9 977	10 144
Pensioner och liknande förpliktelser	34	39
Övriga avsättningar	13	14
Aktuell skatt	1	1
Uppskjuten skatt	1 241	1 214
Skulder avseende direkt försäkring	665	622
Derivat	5 810	3 652
Övriga skulder	4 547	5 813
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 886	2 118
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>576 035</b>	<b>559 192</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

MSEK	jan-juni 2013	jan-juni 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 096	58
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 591	-1 657
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-499</b>	<b>-1 601</b>
Likvida medel vid periodens början	1 404	3 004
Valutakursdifferenser i likvida medel	5	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>910</b>	<b>1 404</b>

## Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan-juni 2013	jan-juni 2012
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>165 966</b>	<b>101 530</b>
Periodens resultat	57 012	42 096
Övrigt totalresultat	310	68
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>57 322</b>	<b>42 164</b>
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg</i>	-1 399	-1 431
<i>Fribrevsuppräknings</i>	-3	-6
<i>Premiereduktion</i>	-118	-11
Förändring värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie <sup>1)</sup></i>	-121	-120
Förändring garantifond <sup>2)</sup>		
<i>Informationsmedel</i>	-56	-56
<i>Kollektivavtalsgarantin</i>	-15	-50
Övriga förändringar	3	12
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>221 579</b>	<b>142 032</b>

<sup>1)</sup> Premien för premiebefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av att arbetsgivarna förväntas få en högre kostnad med anledning av de nya reglerna för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.

<sup>2)</sup> 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, som kommer att behandla frågan vid sitt ordinarie sammanträde i april 2014.

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	jan-juni 2013	jan-juni 2012
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>		
Premieinkomst	11 974	10 661
Kapitalavkastning, intäkter	20 485	15 410
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6 177	7 100
Utbetalda försäkringsersättningar	-8 526	-8 062
Förändringar i avsättningar för oreglerade skador	168	813
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	39 326	18 532
Driftskostnader	-294	-291
Kapitalavkastning, kostnader	-274	-895
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-11 045	-
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>57 991</b>	<b>43 268</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>		
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>57 991</b>	<b>43 268</b>
Bokslutsdispositioner	-366	-382
Skatt	-536	-1 319
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 089</b>	<b>41 567</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	jan-juni 2013	jan-juni 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 089</b>	<b>41 567</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>		
Valutakursdifferens	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>57 089</b>	<b>41 567</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 juni 2013	31 dec 2012
Immateriella tillgångar	375	388
Placeringstillgångar	560 882	544 284
Fordringar	5 779	3 278
Andra tillgångar	748	588
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 659	8 575
<b>Summa tillgångar</b>	<b>573 443</b>	<b>557 113</b>
Eget kapital	217 360	161 980
Obeskattade reserver	2 651	2 285
Försäkringstekniska avsättningar	340 259	379 753
Andra avsättningar	444	536
Skulder	11 073	10 687
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 656	1 872
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>573 443</b>	<b>557 113</b>



# Noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

### 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 med tvingande tillägg i FFFS 2009:12 och FFFS 2011:28 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 1 kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

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

Nya standarder eller revideringar av standarder som antagits av EU med tillämpning från den 1 januari 2013 har inte medfört några väsentliga effekter på Alectas finansiella rapporter. Effekterna på utformningen och innehållet i delårsrapporten framgår nedan.

Ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, har medfört att Övrigt totalresultat delas upp i två delar, poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen och de som inte gör det.

Revidering av IFRS 7, Upplysningar om finansiella instrument, har medfört att upplysningar ska lämnas om finansiella tillgångar och skulder vars värde är kvittade i balansräkningen eller är föremål för olika rättsligt bindande ramavtal om nettning. Se not 6.

Den nya standarden IFRS 13, Värdering till verkligt värde, gäller från och med 2013. Standarden innehåller gemensamma

principer för värdering till verkligt värde för merparten av de tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i redovisningen. Införandet av standarden har inte påverkat redovisade värden av finansiella instrument i någon väsentlig utsträckning, däremot har det medfört att ytterligare upplysningskrav ska lämnas i delårsrapporten om finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Se not 3–5.

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

### Moderbolag

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 med tvingande tillägg i FFFS 2009:12 och FFFS 2011:28 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR rekommendation RFR 2 redovisning för juridiska personer. Eftersom koncernen följer full IFRS 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.

## 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 2012, not 57.

Inga väsentliga förändringar i de avtal och relationer mellan Alecta och närstående har skett under perioden.

## NOT 3 Verkligt värde per klass av finansiella instrument

Koncernen 2013-06-30	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen via identifiering	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar	202 085	-	-	202 085	202 085
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	324 968	-	-	324 968	324 968
Lån med säkerhet i fast egendom	7	-	250	257	257
Övriga lån	804	-	2 261	3 065	3 065
Derivat	-	1 732	-	1 732	1 732
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 195	1 195	1 195
Övriga fordringar	-	-	4 001	4 001	4 001
Kassa och bank	-	-	910	910	910
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	5 462	5 462	5 462
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	66	66	66
<b>Summa</b>	<b>527 864</b>	<b>1 732</b>	<b>14 145</b>	<b>543 741</b>	<b>543 741</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	48	48	48
Derivat	-	5 810	-	5 810	5 810
Övriga skulder	4 149	-	220	4 369	4 369
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	1 418	1 418	1 418
<b>Summa</b>	<b>4 149</b>	<b>5 810</b>	<b>1 686</b>	<b>11 645</b>	<b>11 645</b>

Koncernen 2012-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen via identifiering	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar	184 033	-	-	184 033	184 033
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	321 914	-	-	321 914	321 914
Lån med säkerhet i fast egendom	20	-	241	261	261
Övriga lån	720	-	1 614	2 334	2 334
Derivat	-	8 279	-	8 279	8 279
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 479	1 479	1 479
Övriga fordringar	-	-	1 372	1 372	1 372
Kassa och bank	-	-	726	726	726
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	8 302	8 302	8 302
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>506 687</b>	<b>8 279</b>	<b>13 734</b>	<b>528 700</b>	<b>528 700</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	39	39	39
Derivat	-	3 652	-	3 652	3 652
Övriga skulder	5 428	-	236	5 664	5 664
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	1 446	1 446	1 446
<b>Summa</b>	<b>5 428</b>	<b>3 652</b>	<b>1 721</b>	<b>10 801</b>	<b>10 801</b>

## NOT 4 Värderingskategorier finansiella instrument

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 7 ska finansiella instrument värderade till verkligt värde kategoriseras i tre nivåer utifrån den underliggande värderingsteknik som använts. De tre nivåerna är:

### Nivå 1: noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och att dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på en armlängds avstånd.

### Nivå 2: andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt som prisnoteringar eller indirekt (härledda prisnoteringar)

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknadsplats fastställs med hjälp av värderingstekniker. Marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt då denna finns tillgänglig. Företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Följande specifika värderingstekniker används för att värdera finansiella instrument i nivå 2 till verkligt värde:

- härleds med referens till likartade finansiella instrument där observerbara data finns
- baseras på nyligen genomförda transaktioner i samma instrument
- beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor som diskonterats till nuvärde

### Nivå 3: data för tillgångar som inte baseras på observerbara marknadsdata

Verkligt värde på finansiella instrument som inte baseras på observerbara marknadsdata återfinns i nivå 3. De tillgångar som redovisats i nivå 3 har alla det gemensamt att värderingar endast har kunnat erhållas från externa motparter.

### Principer för överföring mellan nivåer

Samtliga finansiella instrument klassificeras till respektive nivå i samband med anskaffningstillfället. En överföring från en lägre nivå till en högre nivå kan endast bli aktuell om den ursprungliga värderingstekniken inte längre blir tillgänglig, t.ex. om en tillgång avnoteras och inte längre handlas på en aktiv marknad. En överföring från en högre nivå till en lägre nivå kan på motsvarande sätt bli aktuell om exempelvis en onoterad tillgång blir noterad på en aktiv marknad eller om information har gjorts tillgänglig så någon av värderingsteknikerna i nivå 2 kan användas.

### Överföring mellan nivåer under 2013

Inga överföringar mellan nivåer har skett.

Verkligt värde för finansiella instrument 2013-06-30

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2013-06-30			Redovisat värde 2013-06-30
	Publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad Nivå 1	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata Nivå 2	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata Nivå 3	
<b>Tillgångar</b>				
Aktier och andelar	197 172	-	4 913	202 085
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1)</sup>	174 675	148 238	2 056	324 969
Lån med säkerhet i fast egendom	-	7	-	7
Övriga lån	-	-	804	804
Derivat	-	1 732	-	1 732
<b>Summa tillgångar</b>	<b>371 847</b>	<b>149 977</b>	<b>7 773</b>	<b>529 597</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	-	5 810	-	5 810
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>5 810</b>	<b>-</b>	<b>5 810</b>

Verkligt värde för finansiella instrument 2012-12-31

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2012-12-31			Redovisat värde 2012-12-31
	Publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad Nivå 1	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata Nivå 2	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata Nivå 3	
<b>Tillgångar</b>				
Aktier och andelar	179 227	-	4 806	184 033
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1)</sup>	186 043	133 801	2 070	321 914
Lån med säkerhet i fast egendom	-	20	-	20
Övriga lån	-	-	720	720
Derivat	-	8 279	-	8 279
<b>Summa tillgångar</b>	<b>365 270</b>	<b>142 100</b>	<b>7 596</b>	<b>514 966</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	-	3 652	-	3 652
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>3 652</b>	<b>-</b>	<b>3 652</b>

## NOT 5 Upplysning finansiella instrument nivå 3

Koncernen	Verkligt värde vid 2013-06-30			Summa
	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2013</b>	4 806	2 070	720	7 596
Vinst/förlust i resultaträkningen	147	-14	-11	122
Köp	614	-	101	715
Sälj/förfall	-655	-	-5	-660
Flytt från nivå 3	-	-	-	-
Flytt till nivå 3	-	-	-	-
<b>Utgående balans 2013-06-30</b>	<b>4 912</b>	<b>2 056</b>	<b>805</b>	<b>7 773</b>
Summa vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	-202	-14	-11	-227
<b>Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som kapitalavkastning under perioden</b>				
Summa vinster och förluster redovisade i resultaträkningen				122

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2012			Summa
	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2012</b>	4 315	25 647	635	30 597
Vinst/förlust i resultaträkningen	87	-54	-13	20
Köp	602	-	143	745
Sälj/förfall	-198	-4 267	-45	-4 510
Flytt från nivå 3	-	-20 810	-	-20 810
Flytt till nivå 3	-	1 554	-	1 554
<b>Utgående balans 2012</b>	<b>4 806</b>	<b>2 070</b>	<b>720</b>	<b>7 596</b>
Summa vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	94	11	-13	92
<b>Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som kapitalavkastning under perioden</b>				
Summa vinster och förluster redovisade i resultaträkningen				20

## NOT 6 Finansiella instrument som omfattas av bindande ramavtal om nettnig

Derivat	Verkligt värde	
	2013-06-30	2012-12-31
Derivat med positiva verkliga värden	1 732	8 279
Derivat med negativa verkliga värden	-5 810	-3 652
Erhållna säkerheter för derivat	165	5 895
Lämnade säkerheter för derivat	-4 244	-406
<b>Utlåning av räntebärande värdepapper</b>		
Utlånade räntebärande värdepapper	6 383	7 297
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	6 383	7 297

### Upplysning om finansiella instrument som omfattas av bindande ramavtal om nettnig

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas brutto i balansräkningen. För tillgångsslagen derivat och vid utlåning av räntebärande värdepapper finns dock bindande ramavtal om nettnig i händelse av obestånd hos endera part.

#### Derivat

Såsom framgår av tabellen ovan så fanns per den 30 juni derivatkontrakt med positivt värde upptaget till ett belopp om 1 732 miljoner kronor och derivatkontrakt med negativt värde till ett belopp om 5 810 miljoner kronor. Samtliga derivatkontrakt omfattas av ISDA-avtal (International Swap and Derivatives Association) varför en legal rätt finns att reglera dessa tillgångar och skulder netto i en obeståndssituation hos någon motpart. Någon sådan

situation föreligger inte varför ingen kvittning har skett. Förutom denna kvittningsrätt finns även CSA-avtal (Credit Support Annex) som hanterar daglig utväxling av säkerheter för de positiva och negativa värden som uppstår mellan Alecta och respektive motpart under derivatkontraktens löptid. För de motparter som Alecta har ingått CSA-avtal med marknadsvärderas dagligen utestående derivatkontrakt och i de fall värdet är positivt erhåller Alecta motsvarande säkerhet från respektive motpart och i de fall värdet är negativt ställer Alecta motsvarande värde som säkerhet till respektive motpart. I enlighet med dessa CSA-avtal har Alecta erhållit 165 miljoner kronor varav 33 miljoner kronor avser räntebärande värdepapper och 132 miljoner kronor avser kontanta säkerheter. I balansräkningen ingår erhållna kontanta säkerheter bland placeringstillgångarna men återfinns även på skuldsidan under balansposten skulder då dessa säkerheter ska återbetalas till motparter i takt med att derivatkontrakten realiserar eller om värdet på utestående derivatkontrakt minskar i värde. På motsvarande sätt har Alecta ställt säkerheter i form av räntebärande värdepapper till ett värde uppgående till 4 244 miljoner kronor.

#### Utlåning av räntebärande värdepapper

Utlånade räntebärande värdepapper består av svenska statsobligationer till ett värde av 6 383 miljoner kronor och redovisas enligt gällande redovisningsprinciper fortsatt som en tillgång i balansräkningen värderade till verkligt värde. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper består av svenska statsobligationer till ett värde av 6 383 miljoner kronor och redovisas på motsvarande sätt inte som en tillgång i balansräkningen.

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 19 augusti 2013

STAFFAN GREFBÄCK  
Verkställande direktör

# Ordlista

## Derivat

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

## Diskontering

Beräkning av nuvärdet av framtida in- eller utbetalningar med hänsyn tagen till en viss ränta.

## 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

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

## Fördelningsbara tillgångar

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

## Förmånsbestämd försäkring

Pensionens storlek är i förväg bestämd till ett visst belopp eller en viss nivå av till exempel slutlön. Storleken på premien varierar beroende av fastställd förmån och hur väl förvaltaren lyckats förvalta pensionskapitalet.

## Försäkrad

Den person som omfattas av försäkringen.

## Försäkringstagare

Den som har ingått försäkringsavtal med försäkringsbolaget.

## Försäkringstekniska avsättningar

Kapitalvärdet av försäkringsbolagets garanterade åtaganden. Försäkringstekniska avsättningar utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

## Förvaltad kapital

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

## Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i försäkringsrörelsen (anskaffnings- och administrationskostnader) och skaderegleringskostnader för den senaste tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital under motsvarande period. Nyckeltalet beräknas totalt och för pensionsprodukterna.

## Icevalsbolag

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

## Kapitalbas

Skillnaden mellan bolagets marknadsvärderade tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, och de försäkringstekniska avsättningarna.

## Kapitalförvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i kapitalförvaltningen i förhållande till genomsnittligt förvaltad 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).

## Placeringstillgångar

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

## Premiebestämd försäkring

Storleken på premien är bestämd till en viss procentsats av lönen eller till ett visst belopp. Hur stor pensionen blir beror bland annat på avkastningen och avgifterna hos förvaltaren av pensionskapitalet.

## Premiereduktion

Fördelning av överskottsmedel genom sänkning av premien. 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 560 miljarder kronor åt våra ägare som är 2 miljoner privatkunder och 33 000 företagskunder.

**alecta**

Tjänstepension sedan 1917

Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt  
Telefon 020-78 22 80 | Fax 08-441 60 90  
103 73 Stockholm | [alecta.se](http://alecta.se)