



ÅRSREDOVISNING 2010
PP PENSION
FÖRSÄKRINGSFÖRENING

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

PP PENSION I KORTHET	4	FINANSIELLA RAPPORTER	26
PP PENSION I SIFFROR 2010	5	Resultaträkning	26
Antal försäkrade	5	Rapport över totalresultat	26
Antal försäkringsavtal	5	Resultatanalys per rörelsegren för PP Pension	
Premier, förvaltad kapital och kostnader	5	Försäkringsförening	27
Kapitalförvaltning och kollektiv konsolideringsnivå	5	Balansräkning	28
		Redogörelse för förändring i eget kapital koncernen	30
		Redogörelse för förändring i eget kapital föreningen	31
		Kassaflödesanalys	32
VD HAR ORDET	6		
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	8	NOTER 1-30	33
Viktiga händelser under 2010	9	1 Redovisningsprinciper	33
Försäkringsrörelsen	9	2 Upplysningar om risker	38
Kapitalförvaltningen	10	3 Premieinkomst	39
Tillgångsfördelning och totalavkastningstabell		4 Kapitalavkastning, intäkter	40
per 2010-12-31	14	5 Värdeförändringar på placeringstillgångar	40
Portföljavkastning och bidragsanalys 2010	14	6 Övriga tekniska intäkter	41
Totalavkastning rullande 5 år	14	7 Utbetalda försäkringsersättningar	41
PP Pension Fondförsäkring	15	8 Driftskostnader	42
Solvens och konsolidering	15	9 Kapitalavkastning, kostnader	43
Administration	16	10 Övriga tekniska kostnader	43
Helägda bolag	16	11 Skatt	43
Personal	16	12 Andra immateriella tillgångar	44
Ersättningspolicy	16	13 Byggnader och mark	44
Organisation	17	14 Aktier i koncernföretag	45
Information om osäkerhetsfaktorer	17	15 Finansiella instrument	46
Förväntad framtida utveckling	18	16 Aktier och andelar	49
Upplysningar om risker	18	17 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	50
Kapitalkrav enligt trafikljusmodellen för		18 Derivat	51
PP Pension Försäkringsförening	19	19 Fondförsäkringstillgångar	52
Känslighetsanalys för de försäkringstekniska		20 Fordringar avseende direkt försäkring	52
avsättningarna	20	21 Övriga fordringar	52
Fördelning av diskonterade framtida kassaflöden		22 Materiella tillgångar	53
i de försäkringstekniska avsättningarna	20	23 Livförsäkringsavsättning	54
Disposition av årets resultat	22	24 Avsättning oreglerade skador	55
Känslighetsanalys tillgångar	23	25 Fondförsäkringsåtagande	55
Femårsöversikt för PP Pension Försäkringsförening	23	26 Övriga skulder	56
		27 Övriga upplupna kostnader och	
		förutbetalda intäkter	56

28 Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	56
29 Personal.....	57
30 Närstående	58
STYRELSENS UNDERTECKNANDE	59
REVISIONSBERÄTTELSE	61
STYRELSE	62
LEDNING	64
ORDLISTA	65

PP PENSION I KORTHET

PP Pension grundades 1882 och är mediebranschens egen försäkringsförening. Huvudmän är Medieföretagen, Journalistförbundet och Unionen.

PP Pension erbjuder tjänstepensionslösningar i form av kollektivavtalad ITP (avdelning 1 och 2), ITPK, individuell tjänstepension samt privat pensions-sparande i såväl traditionell försäkring som fondförsäkring, det senare via det helägda dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring AB. Härtill erbjuder PP Pension kapitalförsäkring och olika riskförsäkringar knutna till pensionssparandet.

PP Pension har i dag närmare 32 000 försäkrade. Antalet kundföretag uppgår till cirka 530 stycken. Det totalt förvaltade kapitalet i gruppen är cirka 9,7 miljarder kronor. PP Pension Fondförsäkring erbjuder ett fondtorg med för närvarande 24 fonder.

Som ömsesidig försäkringsförening har PP Pension ett enda mål – att ge medlemmarna en bra och trygg pension. Det uppnår vi genom att erbjuda en god långsiktig avkastning, personlig rådgivning, bra service och produkter som gör det enkelt att välja rätt.

PP PENSION I SIFFROR 2010¹

ANTAL FÖRSÄKRADE Antal försäkrade personer 31 800 Antal kundföretag 530
ANTAL FÖRSÄKRINGSAVTAL Totalt antal avtal ² 80 200
• Förmånsbestämd traditionell försäkring (ITP 2) 29 600
• Premiebestämd traditionell försäkring (ITPK, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension) 21 300
• Fondförsäkring (ITPK, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension) 5 600
• Riskförsäkring (ITP 2, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension) 23 700

PREMIER, FÖRVALTAT KAPITAL OCH KOSTNADER

	2010	2009
	Januari–december	Januari–december
Försäkringsrörelsens premieinkomst	401,9 MSEK	425,6 MSEK
Inbetalda premier fondförsäkring	70,3 MSEK	38,1 MSEK
Totalt förvaltad kapital ¹	9 713,5 MSEK	8 790,6 MSEK
Driftskostnad	0,22 %	0,26 %

KAPITALFÖRVALTNING OCH KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

	2010	2009
	Januari–december	Januari–december
Förmåns- och premiebestämd traditionell försäkring		
• Totalavkastning	10,3 %	7,7 %
• Genomsnittlig totalavkastning, senaste fem åren	6,0 %	7,4 %
• Genomsnittlig återbäringsränta ³	3,0 %	0,0 %
• Genomsnittlig återbäringsränta, senaste fem åren	4,7 %	5,1 %
Kollektiv konsolideringsnivå		
• Förmånsbestämd traditionell försäkring (ITP 2)	154,4 %	145,1 %
• Premiebestämd traditionell försäkring	111,2 %	105,7 %
PP Pension 50/50 (förvaltslösning inom ITP 1)		
• Totalavkastning	6,6 %	18,5 %

¹ Avser PP Pension Försäkringsförening och PP Pension Fondförsäkring AB.

² Avser både premiedragande försäkringsavtal samt fribrev.

³ 7 procent från 1 januari 2011.



VD HAR ORDET

På frågan vad PP Pension är kan vi ibland lite högtidligt svara "ett modernt pensionsbolag med anor och en stark känsla för mediebranschens villkor". Vi är väldigt stolta över PP Pensions rötter som går ända tillbaka till grundandet som "Svenska Publicisternas Understödsförening" 1882.

I dag är PP Pension ett modernt pensionsbolag, nischat mot den svenska mediebranschen, med uppdrag att erbjuda både arbetsgivare och arbetstagare kostnadseffektiva pensionsprodukter, i kombination med bra service och rådgivning som gör det enkelt för våra kunder att välja rätt.

Trots PP Pensions relativa litenhet i en bransch som nästan helt och hållet domineras av några få storbolag, kan vi erbjuda våra kunder en bred palett av pensionsprodukter för både tjänstepensionen och det privata pensionssparandet. Och för att locka till engagemang i det egna pensionssparandet, något som är extra viktigt för våra yngre ITP 1-sparare, erbjuder vi dessutom en egen bostadskö, nyttositerna mediesverige.se och reklamsverige.se, rabatter på utbildningar med mera.

Under 2010 har vi vässat vårt erbjudande ytterligare.

Kompletterande produkter

Under året har dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring både lanserat en ny kapitalförsäkring och tecknat ett samarbetsavtal som gör det möjligt att kombinera PP Pensions fondförsäkringar med olika förmånliga gruppförsäkringar, till exempel olycksfallsförsäkring, barnförsäkring och sjukvårdsförsäkring.

För att göra det enkelt att starta ett eget pensionsparande och skaffa ett bra grundskydd för sig själv

och sin familj, har vi även skapat olika prisvärda paketlösningar, som till exempel Frilanspaketet i samarbete med Journalistförbundet och PP Pensions trygghetspaket. Via PP Pensions paketlösningar kan man på ett enkelt sätt starta ett långsiktigt pensionsparande och teckna riskförsäkringar.

Under 2010 har vi dessutom anslutit alla våra pensionsprodukter till pensionsportalen minpension.se. Det betyder att PP Pensions kunder nu kan se hela sitt tjänstepensionssparande och privata sparande i ett större sammanhang tillsammans med den allmänna pensionen. Det förenklar den enskildes pensionsplanering, till exempel vid behov av eventuella ändringar i pensionssparandet eller inför pensioneringen.

Under året har vi också tagit fram ett nytt, högkvalitativt fondtorg tydligt uppdelat i tre kategorier: marknads- och indexnära fonder, aktivt förvaltade fonder och komplementfonder. Målet är att erbjuda våra kunder en möjlighet till god riskspridning i det långsiktiga sparandet. Vi fortsätter att följa principen "samma fondrabatt till alla", vilket betyder att alla våra fondförsäkringssparare, oavsett om man sparar till sin ITP 1-pension eller privat, får samma rabatterade fondavgifter.

Härmed har vi på PP Pension valt en annan strategisk väg än storbolagen i pensionsbranschen, som ofta debiterar helt olika priser för samma fond beroende på kundens sparform. Hos oss spelar det ingen roll vilken typ av anställning man har och därmed vilken sparform man väljer för sin pension; fondrabatten är alltid densamma.

Det ska vara enkelt för den enskilde att välja rätt och våra pensionslösningar är anpassade till mediebranschens speciella förutsättningar.

"I dag är PP Pension ett modernt pensionsbolag, nischat mot den svenska mediebranschen, med uppdrag att erbjuda både arbetsgivare och arbetstagare kostnadseffektiva pensionsprodukter, i kombination med bra service och rådgivning som gör det enkelt för våra kunder att välja rätt."

Kärnverksamheten växer stadigt

PP Pensions kärnverksamhet är att erbjuda företag och anställda i mediebranschen konkurrenskraftiga lösningar för tjänstepensionssparandet inom den så kallade ITP-planen, både för den förmånsbestämda ITP 2-delen och för den nya premiebestämda ITP 1-delen. Den senare omfattar alla anställda i mediebranschen födda 1979 eller senare.

I linje med gällande kollektivavtal sjösatte vi mediebranschens egen ITP 1-lösning 2009 och verksamheten har vuxit kraftigt sedan dess.

I slutet av 2010 hade PP Pension närmare 4 500 ITP 1-försäkrade kunder. För helåret stod premievolymen inom ITP 1-planen för nästan 15 procent av koncernens totala premievolymer, som uppgick till drygt 470 miljoner kronor.

På lång sikt kommer ITP 1-sparandet successivt att ersätta ITP 2-sparandet, vilket gör att den nya ITP 1-planens betydelse för PP Pension stadigt kommer att öka.

Mot bakgrund av ITP 1-planens stora betydelse för de yngre spararna är det uppmuntrande för PP Pensions huvudmän att den lösning man har utformat också står sig i ett internationellt sammanhang. I slutet av 2010 gick mediebranschens premiebestämda ITP 1-lösning till final i kategorin "DB/DC Structuring/Strategies" i en tävling arrangerad av den europeiska branschtidningen Investment & Pensions Europe (IPE).

PP Pensions fondförsäkringsverksamhet, som har varit föremål för ett särskilt fokus under både 2009 och 2010, visar en stark tillväxt. Under 2010 ökade fondförsäkringstillgångarna med nästan 135 procent till drygt 140 miljoner kronor. Såväl den kollektivavtalade (ITP 1 och ITPK) som den individuella tjänstepensionsverksamheten bidrog till den goda utvecklingen för året.

Under hösten 2010 genomfördes ett omval bland mediebranschens ITPK-sparare. Omvalet var en konsekvens av att vissa försäkringsbolag inte längre var valbara via försäkringsadministratören Collectum.

Det är glädjande att kunna konstatera att bland de totalt 8 700 ITPK-sparare som finns inom medie-

branschens avtalsområde har efter omvalet hela 32 procent aktivt valt PP Pension. Det är en mycket stark siffra jämfört med andra avtalsområden.

Den höga andelen aktiva väljare visar både att PP Pension är ett konkurrenskraftigt alternativ till storbolagen och att vi har en stark ställning som mediebranschens eget pensionsbolag, en position som har utvecklats under många år.

Bra nyckeltal

En robust och balanserad kapitalförvaltning är en viktig komponent i allt pensionssparande. Under 2010 uppgick den totala avkastningen inom det förmånsbestämda beståndet till 10,3 procent, vilket bidrog till att konsolideringen för ITP 2-kollektivet ökade till 154 procent per den 31 december. Vid samma tidpunkt var konsolideringen inom den premiebestämda traditionella försäkringen goda 111 procent. Efter räkenskapsårets slut beslutade därför PP Pensions styrelse att höja återbäringsräntan för den traditionella försäkringen till 7 procent från den 1 januari 2011.

Under det gångna året har vi fortsatt att hålla väl med kundernas resurser. Trots den höga aktivitetsnivån har föreningens driftskostnader sänkts. För 2010 var driftskostnadsprocenten 0,22 procent, en sänkning från 0,26 procent för 2009. Målet är att gradvis fortsätta att förbättra detta nyckeltal.

I slutet av året var det totala förvaltade kapitalet i koncernen drygt 9,7 miljarder kronor, en ökning med nästan 1 miljard kronor under verksamhetsåret.

Avslutningsvis: inför 2011 står PP Pension starkt med en stadigt växande verksamhet, goda nyckeltal och ett effektivt arbetssätt. Vi är stolta att få föra PP Pensions snart 130-åriga traditioner vidare och arbetar hårt för att fortsätta leverera trygga och konkurrenskraftiga pensionslösningar till företag och anställda i den svenska mediebranschen.



Viveka Ekberg
VD



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för PP Pension Försäkringsförening (i det följande kallad PP Pension eller föreningen) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2010, föreningens 129:e verksamhetsår.

PP Pension erbjuder själv eller via dotterbolag tjänstepensionslösningar i form av kollektivavtalad ITP (avdelning 1 och 2), ITPK, individuell tjänstepension samt privat pensions sparande i såväl traditionell försäkring som fondförsäkring. Härtill erbjuds kapitalförsäkring och olika riskförsäkringar som komplement till pensions sparandet.

Försäkringsrörelsens verksamhet redovisas nedan uppdelad på försäkringsgrenarna förmånsbestämd traditionell försäkring, premiebestämd traditionell försäkring, fondförsäkring samt riskförsäkring.

Det helägda dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring AB (nedan kallat bolaget) är försäkringsgivare för fondförsäkring och avger egen årsredovisning för 2010. Bolagets verksamhet kommenteras kort nedan.

Koncernredovisningen upprättas från och med 2010 i enlighet med International Reporting Standards (IFRS). Övergången till IFRS har inte haft någon effekt på årets resultat eller påverkat totalt eget kapital.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER 2010

Under året fortsatte PP Pensions ITP 1-verksamhet att växa. Per 31 december uppgick antalet sparförsäkringar inom ITP 1 till drygt 3 700 stycken, en ökning med 900 försäkringar sedan 2009. För helåret utgjorde ITP 1-premierna drygt 12 procent av koncernens totala premievoly m på 472 miljoner kronor.

Sommaren 2010 lanserade PP Pension Fondförsäkring ett nytt fondtorg. Torget är tydligt uppdelat i tre kategorier (marknads- och indexnära fonder, aktivt förvaldade fonder och komplementfonder) och innehåller för närvarande 24 externt förvaldade fonder. Urvalet baseras på en mängd olika kvantitativa och kvalitativa faktorer. Målet är att erbjuda en möjlighet till god riskspridning i det långsiktiga sparandet.

Under 2010 byggdes PP Pensions produkt- och tjänsteutbud ut. Under året tillkom bland annat kapitalförsäkring och via samarbete mellan PP Pension Fondförsäkring och extern försäkringsgivare kompletterande gruppförsäkringar. På försommaren anslöts samtliga pensionsprodukter till pensionsportalen minpension.se; under hösten lanserades PP Pensions trygghetspaket och Frilanspaketet, det senare tillsammans med Journalistförbundet.

PP Pension bibehöll pensionsutbetalningarna på oförändrad nivå 2010. Trots att konsumentprisindex sjönk med 1,55 procent under avstämningsperioden september 2008 till september 2009 sänktes inga pensioner under utbetalning under 2010.

Aktiviteten i PP Pensions fastighetsportfölj var hög under året. I februari träffades överenskommelse om förvärv av fastigheten S:t Clemens 8 i centrala Lund. I mars respektive december slutfördes försäljningarna av fyra fastigheter i Nacka till bostadsrättsföreningar. Under hösten tog föreningens styrelse ett inriktningsbeslut att, när så bedöms vara rätt, öka andelen kommersiella fastigheter i PP Pensions portfölj. Den totala andelen fastigheter, som i slutet av 2010 uppgick till drygt 27 procent av föreningens placeringstillgångar, bedöms fortsatt vara väl avvägd.

Avkastningen inom den förmånsbestämda ITP 2-portföljen uppgick till 10,3 procent för helåret.

Samtliga tillgångsslag bidrog positivt till avkastningen med aktier och fastigheter som de största enskilda bidragsgivarna. Den goda avkastningen medförde att föreningens kollektiva konsolideringsnivå förstärktes till 154 procent per den 31 december 2010.

PP Pension 50/50, som är förvalslösning inom mediebranschens ITP 1-plan, gav en avkastning på 6,6 procent 2010. PP Pension 50/50 innebär att inbetalad ITP 1-premie placeras i lika delar i en traditionell försäkring (garantiränta 2 procent med möjlighet till högre återbäringsränta när den kollektiva konsolideringsnivån så medger) och i en geografiskt väl diversifierad aktiefond, PP Pension Aktiv Förvaltning. Under 2010 steg PP Pension Aktiv Förvaltning med 9,8 procent.

Efter räkenskapsårets slut beslutade PP Pensions styrelse att höja återbäringsräntan. Tack vare en god kollektiv konsolideringsnivå i slutet av 2010 höjs återbäringsräntan för den premiebestämda traditionella försäkringen till 7 procent från den 1 januari 2011. Under 2010 var återbäringsräntan 3 procent, en nivå som understiger det historiska snittet för produkten.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Efter avdrag för premierabatter till arbetsgivarna inom ITP 2 uppgick koncernens premievoly m under 2010 till 472,0 miljoner kronor, varav 401,8 miljoner kronor avsåg föreningen. Löpande premier uppgick till 365,5 miljoner kronor (339,4), medan engångspremierna minskade till 39,0 miljoner kronor (88,6) före avdrag för premierabatter.

Förmånsbestämd traditionell försäkring

Antalet ITP 2-avtal uppgick vid årets slut till 29 632 stycken (29 697), varav 13 269 premiedragande avtal (13 599). Till detta kommer 15 167 stycken (14 716) ITPK-avtal. ITPK är en premiebestämd traditionell försäkring som är ett tillägg till ITP 2-pensionen. Redovisningsmässigt behandlas ITPK som en del av ITP 2.

Antalet anslutna ITP-företag var 297 stycken (297). Premieinkomsten avseende ITP 2, ITPK, samt sjuk- och premiebefrielseförsäkring avseende både ITP 1 och ITP 2, uppgick under 2010 till 328,6 miljoner

kronor (370,2). Då är engångspremier inräknade och premierabatten till ITP 2-företagen på 20,6 miljoner kronor (19,5) avdragen. Premierabatten avseende ålderspension inom ITP 2 uppgick för 2010 till 10 procent av bruttopremien. Ingen värdesäkringsavgift har tagits ut under året.

Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till 258,6 miljoner kronor (236,3), varav 241,5 miljoner kronor (218,4) var utbetalda grundpensioner. Dessutom har 45,5 miljoner kronor (46,6) betalats ut som pensionstillägg. Tillägget består av såväl värdesäkring (inflationjustering) av tidigare års utgående pensioner som av PP Pensions särskilda pensionstillägg, PP Pensions Bonus.

Värdesäkring av utgående pensioner baseras normalt på förändringen av konsumentprisindex (KPI) mellan åren (september till september). Förändringen av KPI mellan september 2008 och september 2009 var -1,55 procent. Utgående pensioner för 2010 bibehölls trots detta på oförändrad nivå, vilket gjorde att ingen pensionär fick sänkt pension.

PP Pensions särskilda pensionstillägg, PP Pensions Bonus, var 6 procent för de personer som gick i pension under 2010 (basår 2010). Totalt uppgick PP Pensions Bonus till 7,4 miljoner kronor (5,9) under 2010.

Det sammantagna kapitalvärdet av de från och med 2010 utgående pensionstilläggen har beräknats enligt föreningens premiereservgrunder och uppgick till 380,0 miljoner kronor (377,7) vid årets utgång. Värdet av värdesäkringsfonden uppgick vid samma tidpunkt till 400,9 miljoner kronor (373,6). Värdesäkringsfonden ska främst trygga föreningens fortsatta förmåga att inflationssäkra framtida pensionsutbetalningar.

Premiebestämd traditionell försäkring

Under 2010 fortsatte antalet försäkringsavtal avseende ITP 1 och individuell traditionell försäkring att öka. Vid utgången av 2010 uppgick antalet försäkringsavtal till 6 178 stycken (5 112). (ITPK behandlas redovisningsmässigt som en del av ITP 2, se ovan.)

Ökningen i antalet försäkringsavtal är i huvudsak en effekt av ITP 1-avtalet. Löpande premier inom premiebestämd traditionell försäkring uppgick under 2010 till 62,8 miljoner kronor (46,5), medan engångspremier uppgick till 8,7 miljoner kronor (9,4). Inflyttat kapital uppgick till 1,9 miljoner kronor (0,0). Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till 14,3 miljoner kronor (15,5). Dessutom har 1,1 miljoner kronor (1,5) betalats ut i form av återbäring.

Fondförsäkring

Fondförsäkringar erbjuds via dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring AB. Antalet försäkringar fortsätter att öka och uppgick vid utgången av 2010 till 5 579 stycken (3 923). Premieinbetalningarna var 70,3 miljoner kronor (38,1). Fondförsäkringstillgångarna (inklusive oplacerade medel) steg med närmare 125 procent 2010 till 144,1 miljoner kronor (64,5). Såväl kollektivavtalade som individuella pensionslösningar och privat pensionssparande bidrog till tillväxten.

Riskförsäkringar

PP Pension hanterar ett stort antal riskförsäkringar. Föreningen är försäkringsgivare för ITP-planens sjuk- och premiefrielseförsäkring (ITP 1 och ITP 2) samt familjeskydd för ITP 1. Familjeskydd för ITP 2 och tjänstegrupplivförsäkring, TGL, kan tecknas hos andra försäkringsgivare. Föreningen är också försäkringsgivare för premiefrielseförsäkring samt efterlevandeskydd inom individuell tjänstepensions- och privat försäkring. Totalt administrerade PP Pension cirka 23 700 riskförsäkringsavtal (25 500) vid utgången av 2010.

KAPITALFÖRVALTNINGEN

Omvärlden 2010

2010 blev ett år med stark ekonomisk tillväxt och stigande börskurser på många håll.

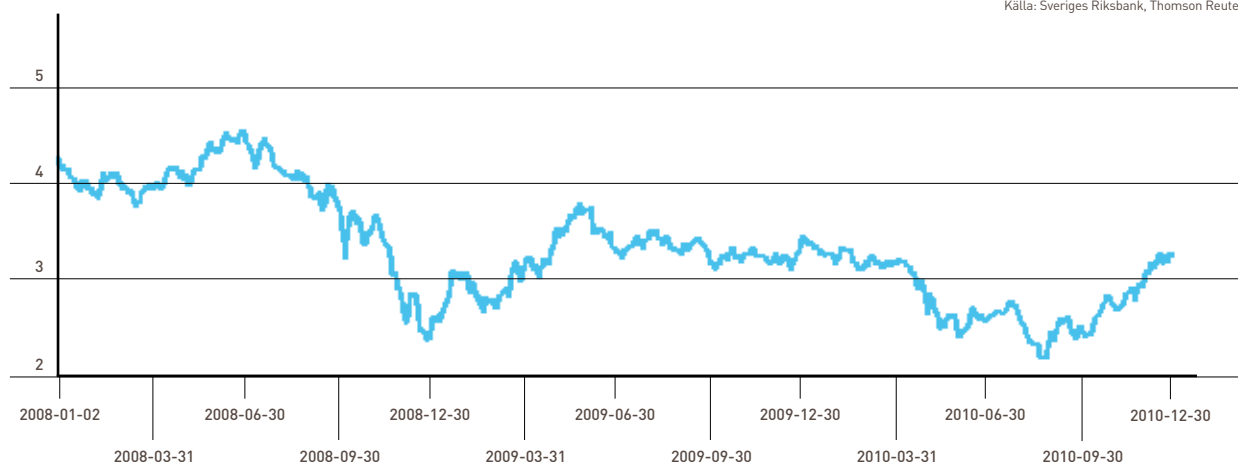
Början av året var positiv på många finansmarknader, om än något svajig, och utgjorde därmed en fortsättning på 2009, som bjöd på kraftiga aktiemarknadsuppgångar, i kölvattnet av en ökad global tillväxt och högre vinster för bolagen.

Börsklimatet förändrades dock snabbt under våren, då investerare började tvivla på att vissa länder skulle klara att finansiera sina växande budgetunderskott. Greklands stora statsfinansiella problem ledde snabbt till ett akut krisläge.

I början av maj tvingades Europas politiker att tillsammans med IMF skapa ett räddningspaket. Därmed löstes den akuta krisen. Finansmarknaderna fortsatte däremot att fokusera på förväntningar om att de stora statliga underskotten skulle leda till problem för tillväxten. Följden blev att börskurser och räntor föll kraftigt. Stora skillnader i räntenivåer noterades för olika länder i Europa, en situation som aldrig tidigare förekommit inom eurosamarbetet.

Svensk 10-årsränta 2008-2010

Källa: Sveriges Riksbank, Thomson Reuters



Trots den finansiella oron fortsatte tillväxten att överraska positivt, men skillnaden mellan olika regioner var stor. Tillväxtmarknaderna fortsatte att visa höga tillväxttal. Ekonomier som Sverige och Tyskland, vars exportindustri har en stark koppling till tillväxtmarknaderna, växte också kraftigt.

Under sensommaren förnyades oron för en konjunkturedgång, vilket ledde till att räntorna gick ned kraftigt. I augusti sjönk de långa räntorna i Sverige till rekordlåga 2,2 procent. Samma månad aviserade den amerikanska centralbanken sin avsikt att återigen genomföra penningpolitiska stimulanser i form av köp av långa obligationer för att främja tillväxten. Det budskapet blev startpunkten

för en allt positivare utveckling på världens börser under hösten.

Tillväxten i världen slutade på cirka 4 procent räknat för helåret 2010. Sveriges tillväxt blev närmare 6 procent, en mycket positiv utveckling som dragit världens blickar till sig.

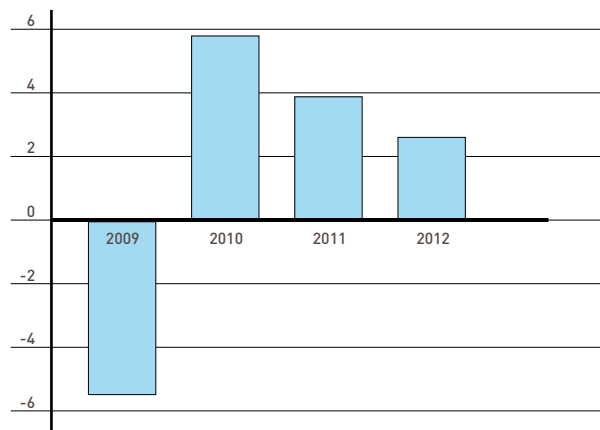
För kapitalförvaltare runtom i världen var 2010 ett prövande år med tvära kast mellan hopp och förtvivlan. De globala penning- och finanspolitiska stimulanser som har genomförts sedan finanskrisen bröt ut 2008 har varit så omfattande att konsekvenserna är svårbedömda. Det har funnits en rädsla för deflation, samtidigt som tillväxtmarknaderna har fått problem med stigande inflation och därför har flera centralbanker i dessa länder börjat höja sina räntor för att undvika överhettning.

De globala obalanserna kvarstår inför 2011, valutakurserna är föremål för diskussion och vissa tillväxtmarknader har så stort inflöde av kapital att politiker och centralbanker diskuterar begränsningar. Arbetslösheten i västvärlden är fortsatt hög och de statsfinansiella underskotten är på många håll mycket stora. Europa står inför betydande politiska utmaningar, eftersom vissa länder har stora statskulder och ytterligare stödåtgärder troligen kommer att behövas. Samtidigt pekar allt fler indikatorer på en fortsatt tillväxt inom viktiga områden i världen. Stigande bolagsvinster och en generellt sett mer positiv framtidssyn är exempel på detta.

Under 2011 förväntas den globala BNP-tillväxten bli över 3 procent, med fortsatt stor spridning mellan

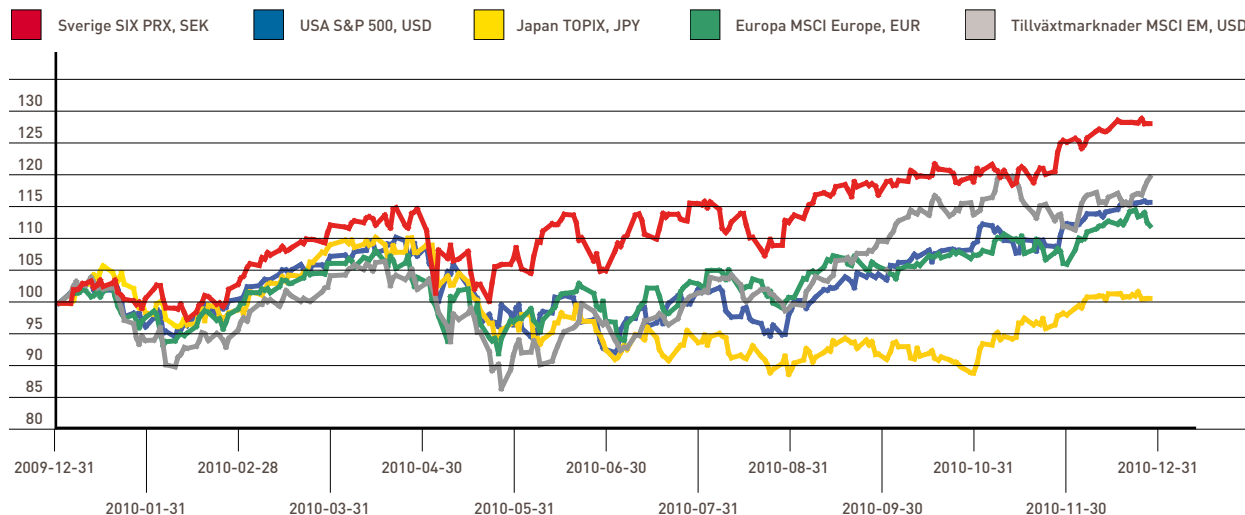
Svensk BNP-tillväxt i procent

Källa: Konjunkturinstitutet



Aktieindexutveckling under 2010

Källa: Bloomberg



olika länder. För Sveriges del förväntas en tillväxt på cirka 4 procent, en i sammanhanget väldigt bra siffra.

Utvecklingen på obligations- och aktiemarknaderna

Skillnaden i avkastning mellan olika placeringar har varit påtaglig under året. Stockholmsbörsen var en av de börser som gick allra bäst, med en avkastning på nästan 27 procent enligt indexet SIX PRX. De sydeuropeiska börserna visade som kontrast negativa avkastningar.

Aktieindexet MSCI World visade att en global aktieportfölj omräknad till svenska kronor avkastade något över 5 procent under helåret. På tillväxtmarknaderna steg börserna med 12 procent i svenska kronor.

Den långa svenska räntan låg i slutet av året på ungefär samma nivå som i början. Riksbanken höjde reporäntan, från 0,25 procent i början av året till 1,25 procent i december. Avkastningen på en svensk ränteportfölj med bostadsobligationer och statsobligationer, mätt med indexet OMRX Bond, var 2 procent.

Den svenska kronan, som försvagades kraftigt under finanskrisen, fick under 2010 motsatt utveckling. Den stärktes med över 13 procent mot euron och ligger därmed på den nivå som gällt under större delen av 2000-talet. Mot den amerikanska dollarn stärktes kronan med 7 procent.

Utvecklingen på fastighetsmarknaden

Under 2010 sökte sig mycket kapital till fastighets-

marknaderna i Sverige. Investerares strävan efter avkastning och diversifiering har sannolikt varit en pådrivande faktor.

Både marknaden för bostadsfastigheter och för kommersiella fastigheter utvecklades bra.

När det gäller bostadsfastigheter innebar 2010 en fortsättning på en stark period som, med ett kort avbräck 2008, pågått sedan mitten av 1990-talet, främst i storstadsregionerna.

Den starka utvecklingen för bostadsfastigheter förklaras främst av ökningen av priserna på bostadsrätter. Potentialen för ombildning till bostadsrätt styr i hög grad bedömningarna av marknadsvärden på hyresfastigheter. Lägenhetspriserna är i sin tur starkt kopplade till räntenivåerna.

För den kommersiella marknaden har, förutom många investerares strävan att öka allokeringen till tillgångslaget, också den positiva utvecklingen i svensk ekonomi haft betydelse. Vakanserna minskar och marknadshyrorna påverkas positivt. Marknadsprissättningen för kommersiella fastigheter samspelar relativt väl med BNP-utvecklingen.

PP Pensions agerande 2010

För helåret 2010 blev totalavkastningen 10,3 procent (7,7) på PP Pensions kapital i de förmåns- och premiebestämda traditionella försäkringarna. Investeringsfilosofin att ha en robust portfölj med flera olika avkastningskällor visade sig vara fortsatt framgångs-

rik. Baserat på bedömningen att BNP-tillväxten skulle bli god var under större delen av året cirka 38 procent (37) av portföljen placerad i aktier, 27 procent (29) i fastigheter, 27 procent (26) i svenska räntor samt 8 procent (8) i övriga tillgångar, som utgörs av hedgefonder.

Värdepappersportföljen

PP Pensions utgångspunkt för året var att tillväxten i världen skulle bli god. Bedömningen var också att de massiva finans- och penningpolitiska stimulanser som genomförts av stater och centralbanker, i kombination med de kraftiga besparingsprogram som sju satts i näringslivet, skulle leda till stigande vinster för bolagen. Detta skulle medföra ett bra klimat för riskbärande tillgångar. Samtidigt bedömdes att de allmänna förväntningarna på tillväxt och vinster från marknaden var för lågt ställda. Vid en avvägning mellan negativa utvecklingstendenser och positiva faktorer vägde de positiva signalerna tyngst.

PP Pensions strategi för föreningens aktieplaceringar överensstämmer med den övergripande synen att tillgångarna ska vara diversifierade. Föreningen placerar på de svenska, nordiska och globala aktiemarknaderna, samt på en rad tillväxtmarknader.

Analysen för året byggde även på att den låga räntenivån gjorde obligationer historiskt sett dyra i förhållande till aktier. Obligationer bedömdes därför inte vara det bästa placeringsalternativet.

Under de perioder under 2010 som präglades av oro för kriser valde PP Pension att fortsätta placera med utgångspunkt från tilltron till tillväxt.

De långa räntorna påverkade konsolideringen en hel del under året, men med en aktsam investeringsstrategi hanterades ränterisken, bland annat genom köp av portföljkydd. Denna inriktning gjorde det möjligt att behålla den önskade risknivån på placeringarna.

Fastighetsportföljen

PP Pension har sedan länge en stor andel fastigheter i sin tillgångsportfölj, vilket under en lång följd av år påverkat avkastningen på kapitalet i starkt positiv riktning.

Merparten av PP Pensions fastigheter är bostadsfastigheter i Stockholmsområdet. Värdemässigt utgör objekten i Stockholms innerstad och Solna vardera ungefär 40 procent av fastighetsportföljen, medan tillgångarna i Malmö/Lund står för cirka 20 procent. Under 2010 fattades ett inriktningsbeslut som innebär att andelen kommersiella fastigheter i innehavet

långsiktigt ska öka i syfte att sprida riskerna. Inte minst är ambitionen att begränsa beroendet av räntenivån för värdeutvecklingen i fastigheterna. Marknaden för bostadsfastigheter är i hög grad beroende av just räntenivåerna. En bedömning av att räntorna kan stiga, i kombination med en tilltro till den underliggande ekonomiska tillväxten, är därför argument för en ökad andel kommersiella fastigheter.

Försäljningar genomfördes under året av fyra fastigheter i centrala Nacka för 385 miljoner kronor. Köpare var fastigheternas bostadsrättsföreningar. I Lund förvärvades en kommersiell fastighet med mycket centralt läge. Såväl försäljning som förvärv har givit positiva tillskott till portföljens avkastning.

För att få en värdeuppskattning av fastigheterna som bättre återspeglar det kapital PP Pensions tillgångar representerar har tillvägagångssättet vid värderingen förändrats 2010. Liksom tidigare har DTZ engagerats för att bedöma marknadsvärdet för de respektive fastigheterna. Dessutom har nu även Catella uppskattat vilka försäljningspriser som skulle bli aktuella vid ombildning till bostadsrätt. Värdebedömningen i bokslutet är en sammanviktning av de båda värdebegreppen.

Under året har PP Pension beslutat att inleda en process för att möjliggöra totalreovering av ett par innerstadsfastigheter. En ny hyreslagstiftning från den 1 januari 2011 kan långsiktigt förväntas ge ett bättre hyresutfall i samband med reoveringar.

En ytterligare aspekt av PP Pensions fastighetsinnehav är att det vid sidan av ett betydande bidrag till kapitalförvaltningen även erbjuder försäkringstagarna möjligheter till lägenheter genom den egna bostadskön.

PP Pensions avkastning 2010

Resultatet av PP Pensions kapitalförvaltning var gott under 2010. Avkastningen för portföljen uppgick till 10,3 procent (7,7). I slutet av året var marknadsvärdet på placeringstillgångarna 9,6 miljarder kronor (8,7), eller nästan 1,5 miljarder kronor högre än i slutet av 2008.

Av de olika tillgångsslagen gav fastigheter högst avkastning, totalt 16,8 procent (9,5). Aktieinvesteringarna gav totalt en avkastning på 14,3 procent (29,4), vilket avspeglar den geografiskt diversifierade inriktningen. Den räntebärande delen av portföljen avkastade totalt 0,3 procent (-3,3). I avkastningen för räntebärande placeringar ingår kostnaden för ränte-

TILLGÅNGSFÖRDELNING¹ OCH TOTALAVKASTNINGSTABELL PER 2010-12-31, FÖRENINGEN

	MARKNADSVÄRDE 2010-12-31		MARKNADSVÄRDE 2009-12-31		Avkastning perioden 2010, %	Avkastning genomsnitt 5 år, %
	MSEK	Andel, %	MSEK	Andel, %		
Aktier	3 635,7	38,0	3 192,8	36,6	14,3	-0,3
Hedgefonder	758,4	7,9	662,0	7,6	4,2	5,6
Räntebärande	2 557,8	26,7	2 305,5	26,4	0,3	3,6
Fastigheter	2 620,8	27,4	2 569,9	29,4	16,8	12,8
Totalt	9 572,7		8 730,2		10,3	6,0

¹ Värdet av derivat avseende aktier och valutor hänförs till posten aktier, medan värdet på räntederivat ingår i de räntebärande tillgångarna.

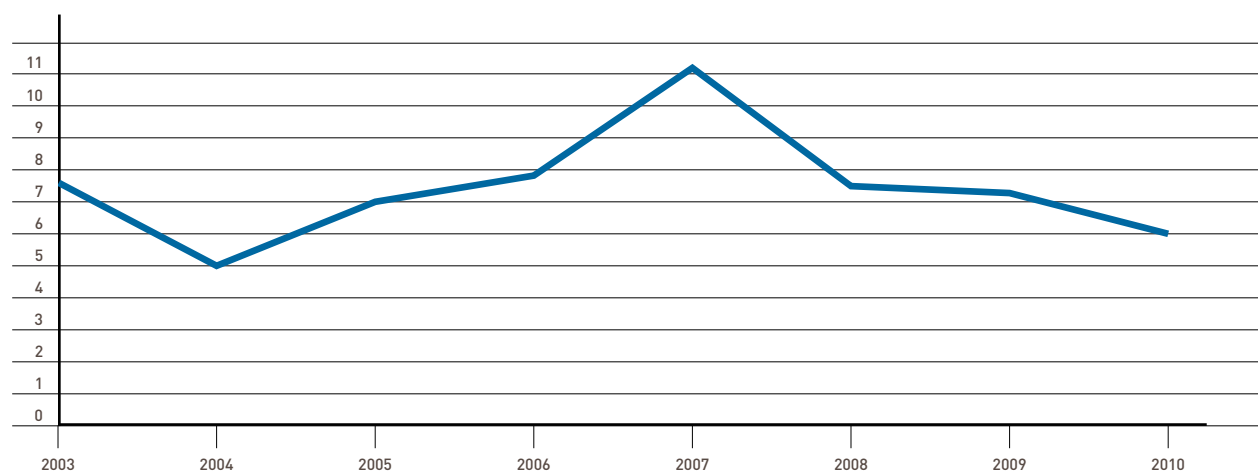
Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendation. Redovisning och värdering av tillgångar i TAT skiljer sig från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna för föreningen. Nedan redovisas de viktigaste skillnaderna avseende 2010:

- Marknadsvärdet för aktier i TAT (3 635,7 miljoner kronor) motsvaras av summan av balansräkningens värde för svenska och utländska aktier och andelar (3 618,4 miljoner kronor) samt aktie- och valutaderivat (17,3 miljoner kronor).
- Marknadsvärdet för räntebärande placeringar i TAT (2 557,8 miljoner kronor) motsvaras av summan av balansräkningens värde för obligationer och andra räntebärande värdepapper (2 388,4 miljoner kronor), likvida medel (159,0 miljoner kronor) och räntederivat (0,8 miljoner kronor) samt upplupna ränteintäkter, som redovisas som upplupen intäkt i föreningens balansräkning (9,6 miljoner kronor).
- Marknadsvärdet för fastigheter i TAT (2 620,8 miljoner kronor) motsvaras av summan av balansräkningens värde för fastigheter (2 514,8 miljoner kronor), lån till koncernföretag (102,7 miljoner kronor) samt upplupna ränteintäkter som redovisas som upplupen intäkt i föreningens balansräkning (3,3 miljoner kronor).

PORTFÖLJAVKASTNING OCH BIDRAGSANALYS 2010

	Portföljavgkastning, %	Bidrag till portföljavgkastning, %	Bidrag till resultat, MSEK
Aktier	14,3	5,4	464,5
Hedgefonder	4,2	0,3	27,8
Räntebärande	0,3	0,2	9,8
Fastigheter	16,8	4,4	395,2
Totalt		10,3	897,3

TOTALAVKASTNING RULLANDE 5 ÅR, %



Marknads- och indexnära fonder	Aktivt förvaltade fonder	Komplementfonder
<p>AKTIEFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • Swedbank Robur Sverigefond Mega • Swedbank Robur Europafond Mega • Vanguard Global Stock Index Fund • Swedbank Robur Ethica Global Mega <p>BLANDFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • Swedbank Robur Mixfond Mega <p>RÄNTEFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • Danske Invest Sverige Likviditet • Nordea Obligationsfond • Carlson Realräntefond 	<p>AKTIEFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • SEB Etisk Sverigefond • Storebrand Delphi Norden • Carnegie Worldwide • Skagen Global • Danske Invest Global Emerging Markets 	<p>AKTIEFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lannebo Småbolag • BlackRock Global Small Cap • BlackRock Emerging Europe • Fidelity Asian Special Situations • Fidelity Latin America • First State Greater China • HSBC Indian Equity • JP Morgan Russia Fund <p>HEDGEFONDER</p> <ul style="list-style-type: none"> • SEB Asset Selection • Skandia Global Hedge

PP Pension Aktiv Förvaltning

skydd. Avkastningen på den räntebärande portföljen exklusive portföljskydd var 2,6 procent.

Baserat på bedömningen att den svenska kronan skulle utvecklas starkt valde PP Pension att under en stor del av året valutasäkra en relativt hög andel av de utländska placeringarna, vilket bidrog positivt till avkastningen.

Avkastningen för PP Pension 50/50, den produkt som utgör PP Pensions förvalslösning inom ITP 1, var totalt 6,6 procent (18,5).

PP PENSION FONDFÖRSÄKRING

PP Pension Fondförsäkring erbjuder investeringar i fonder via fondförsäkring. Målet är att bolagets fondtorg ska ge livförsäkringstagarna ett överskådligt, lättnavigerat och diversifierat fondutbud med möjlighet till en god riskspridning i det långsiktiga sparandet.

Under 2010 genomfördes förändringar både i fondsammansättningen och i presentationen av fondtorget. Syftet var att utveckla utbudet och samtidigt tydliggöra för kunderna de olika risknivåerna

i fondvalen. Målsättningen är att spararna ska vara medvetna om vilka risker de tar, i synnerhet vid val av fonder som placerar i enskilda marknader.

Fondtorgets fonder är indelade i tre grupper: brett inriktade marknads- och indexnära fonder, aktivt förvaltade fonder och komplementfonder. Bilden ovan visar fondtorgets utseende per den 31 december 2010.

Avkastningen för 22 av de 24 fonder som erbjuds på fondtorget var positiv 2010.

Avkastningen för fonden PP Pension Aktiv Förvaltning, som också ingår i förvalslösningen PP Pension 50/50, uppgick till 9,8 procent (37,0) under 2010.

SOLVENS OCH KONSOLIDERING

Vid utgången av 2010 uppgick föreningens kapitalbas till 3 875,9 miljoner kronor (3 165,7) och den erforderliga solvensmarginalen till 239,9 miljoner kronor (233,4). Detta gav föreningen en solvenskvot på 16,2 (13,6).

Under 2010 har den kollektiva konsolideringsnivån förbättrats. För försäkringar beräknade med pensions-tilläggsmetoden (förmånsbestämd traditionell försäkring) uppgick den kollektiva konsolideringsnivån i

slutet av räkenskapsåret till 154,4 procent (145,1). Målet är att den kollektiva konsolideringsnivån för dessa försäkringar ska ligga mellan 130 och 170 procent.

För försäkringar beräknade med retrospektiv-reservmetoden (premiebestämd traditionell försäkring) uppgick den kollektiva konsolideringsnivån per den 31 december till 111,2 procent (105,7).

Riktvärdet för dessa försäkringars konsolidering har under 2010 varit 110 procent med en möjlighet att variera inom intervallet 100 till 120 procent. Enligt PP Pensions nya konsoliderings- och återbäringspolicy, som fastställdes av styrelsen i januari 2011 och som gäller från och med den 1 januari 2011, ska konsolideringen för den premiebestämda traditionella försäkringen ligga i ett intervall om 100 till 110 procent med en målkonsolidering på 105 procent.

Värdesäkringsfonden ingår i de fördelningsbara tillgångsvärdena vid beräkning av den kollektiva konsolideringsnivån för försäkringar beräknade med pensionstilläggsmetoden.

ADMINISTRATION

De sammanlagda driftskostnaderna för föreningen under 2010 uppgick till 45,1 miljoner kronor (54,8). Försäkringsrörelsens driftskostnader uppgick till 20,5 miljoner kronor (21,7). För 2010 var driftskostnadsprocenten 0,22 procent (0,26). En närmare beskrivning av de sammanlagda driftskostnaderna görs i not 8.

HELÄGDA BOLAG

Fondförsäkringar förmedlas av det helägda dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring AB. Verksamheten startades den 1 juli 2005.

PP Pension Fondförsäkring har ingen anställd personal. Bolagets dagliga verksamhet utförs av föreningen enligt ett särskilt förvaltningsavtal som ingåtts mellan föreningen och dotterbolaget. PP Pension Fondförsäkring erlägger ersättning till föreningen för dess arbete.

Premieinbetalningarna till PP Pension Fondförsäkring uppgick under 2010 till 70,3 miljoner kronor (38,1) och årets resultat blev -2,2 miljoner kronor (-1,9). Förvaltad kapital uppgår per den 31 december 2010 till 144,1 miljoner kronor (64,5).

Under 2009 förvärvade föreningen 100 procent av aktierna i bolaget PP Pension Fastigheter AB. Detta

bolag har under 2010 förvärvat 100 procent av aktierna i det fastighetsägande bolaget Clemens Förvaltnings AB.

Föreningen äger vidare 100 procent av aktierna i Pressens Förvaltnings AB, där det tidigare bedrevs fastighetsförvaltning av de egna fastigheterna. Sedan 2007 sköts den löpande administrativa och tekniska förvaltningen samt fastighetsskötseln av Einar Mattsson Byggnads AB i Stockholm och Lifra AB i Malmö, varefter ingen verksamhet bedrivs i Pressens Förvaltnings AB.

Vidare äger föreningen 100 procent av aktierna i Fastighets AB Stor Göten, som inte längre bedriver någon verksamhet.

PERSONAL

Under 2010 hade föreningen i medeltal 24 heltidsanställda. All personal i koncernen är anställda i föreningen. PP Pension ingår i Medieföretagen, som är en del av Almega, och följer gällande kollektivavtal mellan Medieföretagen och Unionen.

Föreningen strävar efter att bedriva ett systematiskt jämställdhets- och arbetsmiljöarbete. Ersättningar utbetalda till styrelse, ledning och övrig personal under 2010 beskrivs i not 29.

ERSÄTTNINGSPOLICY

I januari 2010 fastställde föreningens styrelse en ersättningspolicy, som omfattar samtliga anställda inom PP Pension.

För att begränsa risken för intressekonflikt mellan en enskild medarbetares ekonomiska intressen och PP Pensions mål att erbjuda sina kunder bra pensionslösningar, förekommer inga rörliga ersättningar inom gruppen. Grundat på arten och omfattningen av PP Pensions verksamhet bedömer styrelsen att fasta ersättningar är den lämpligaste ersättningsformen för anställda inom gruppen.

Av ersättningspolicyn framgår att ersättningsbeslut till föreningens verkställande direktör ska beredas av föreningens styrelses ersättningsutskott. Ersättningsutskottet utgörs av föreningens presidium, som består av styrelsens ordförande och vice ordförande. Ersättning till övriga anställda i PP Pension beslutas av den verkställande direktören.

ORGANISATION

Föreningens operativa verksamhet är uppdelad i följande funktioner:

- **Kapitalförvaltning:** ansvarar för föreningens ALM-analys och värdepappersförvaltning samt, enligt ett särskilt förvaltningsavtal, PP Pension Fondförsäkrings fondtorg.
- **Fastighetsförvaltning:** ansvarar för föreningens fastighetsstrategi, för driften av föreningens fastighetsbestånd samt för att ge förslag på, och efter beslut i föreningens styrelse, genomföra köp och försäljning av fastigheter.
- **Aktuarie:** ansvarar för föreningens samtliga aktuariella beräkningar och analyser.
- **IT:** ansvarar för föreningens systemstöd och tekniska drift.
- **Ekonomi och administration:** ansvarar för föreningens löpande redovisning och resultatuppföljning, samt för all intern och extern ekonomisk rapportering.
- **Kundcenter:** ansvarar för all löpande service till föreningens medlemmar, inklusive handläggartutbildningar, försäkringsadministration och utveckling av PP Pensions internetkontor för företag och privatpersoner.
- **Rådgivning:** bistår både företag och enskilda individer med pensionsrådgivning avseende bland annat lämpliga pensionslösningar och pensionspolicys.
- **Marknad och information:** ansvarar för all kundkommunikation med föreningens medlemmar via bland annat hemsidorna pppension.se, reklamsverige.se och mediasverige.se samt olika informationsutskick.

Föreningens styrelse har utsett advokat Peter Kullgren vid Hamilton Advokatbyrå i Stockholm till ansvarig för regelefterlevnad, medan konsulter vid Grant Thornton har anlåtats för den oberoende granskningen 2010. Föreningens verkställande

direktör har under 2010 ansvarat för föreningens riskkontroll. Föreningens styrelse har från och med januari 2011 utsett advokat Marie Friman vid Advokatfirman Fylgia i Stockholm till ansvarig för föreningens riskkontroll.

INFORMATION OM OSÄKERHETSFAKTORER

Föreningen strävar efter att på ett så kostnadseffektivt och konkurrenskraftigt sätt som möjligt förvalta och administrera de försäkrades pensionskapital, så att utfästa pensioner tryggas givet de fastställda premienivåerna.

För att nå dessa mål måste föreningen långsiktigt uppnå ett visst bedömt avkastningskrav och även kunna bedriva sin verksamhet i linje med fastslagen strategi.

Avkastningskrav

Möjligheten att nå det uppsatta avkastningskravet påverkas av den allmänna utvecklingen på de finansiella marknaderna, både i Sverige och internationellt, samt av utvecklingen på den svenska fastighetsmarknaden, framförallt i Storstockholm och Malmö/Lundregionen.

Under de senaste åren har de finansiella marknaderna visat stora svängningar med stundtals betydande skillnader i relativ utveckling mellan olika tillgångsslag. Dessa svängningar har påverkat såväl uppnådd avkastning på PP Pensions placerings-tillgångar som den kollektiva konsolideringsnivån inom de olika försäkringsgrenarna.

Mot bakgrund av de fortsatt stora makroekonomiska obalanserna i många länder förväntas dessa svängningar fortsätta och detta kan ha en menlig effekt på föreningens möjligheter att uppnå sitt avkastningskrav.

Givet nuvarande regelverk har förändringar i den svenska räntenivån en stor påverkan på värdet på föreningens försäkringstekniska avsättningar och därmed på utvecklingen för föreningens kollektiva konsolideringsnivå.

En fallande ränta ökar det diskonterade nuvärdet av PP Pensions pensionsåtagande, vilket i sin tur kan försämra den kollektiva konsolideringsnivån och solvenskvoten. Detta kan i sin tur begränsa föreningens möjligheter att investera i olika avkastningsgenererande tillgångar, såsom aktier, hedgefonder och

fastigheter, vilket kan sänka den förväntade avkastningen på PP Pensions placeringstillgångar.

Även förändringar i gällande lagstiftning, skatte-regler och övrigt regelverk som styr PP Pensions verksamhet kan komma att påverka föreningens möjligheter att nå sitt avkastningskrav. Det planerade nya regelverket avseende kapitaltäckning i försäkringsbolag, Solvens 2, kan om det även införs i tjänstepensionsverksamhet komma att begränsa sådana instituts möjligheter att investera i olika riskbärande och avkastningsgenererande tillgångar.

Förutsättningar för verksamheten

Förändringar i de förutsättningar som gäller avseende kollektivavtalad ITP (avdelning 1, 2 och ITPK) inom Medieföretagens, Journalistförbundets, Unionens och Ledarnas avtalsområde kan också komma att påverka föreningens möjligheter att bedriva en kostnadseffektiv och konkurrenskraftig verksamhet, eller i övrigt skapa en osäkerhet runt den framtida utvecklingen för PP Pension.

Av särskild betydelse för PP Pension är de långsiktiga förutsättningarna avseende den kollektivavtalade lösningen inom ITP 1, inklusive denna plans lösning avseende de försäkrades förval.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Sedan 2009 ansvarar PP Pension för pensionserbjudandet avseende kollektivavtalad tjänstepension för personer födda 1979 eller senare (ITP 1) inom Medieföretagens, Journalistförbundets, Unionens och Ledarnas avtalsområde.

Bedömningen är att detta uppdrag, i kombination med andra åtgärder, kommer att öka tillströmningen av nya medlemmar till föreningen. Detta är särskilt viktigt eftersom antalet aktiva försäkrade inom ITP 2-planen successivt kommer att minska.

ITP 1-planens utformning skapar förutsättningar för en fortsatt god utveckling av PP Pensions verksamhet, vilket kommer medlemmarna till godo genom konkurrenskraftiga pensionslösningar. Den nya försäkringsrörelselagen (FRL), som träder i kraft den 1 april 2011 och som ersätter lagen om understödsföreningar, bedöms också ha en positiv effekt på PP Pensions verksamhet och kostnadseffektivitet. Den nya lagen innebär en modernisering av nu-

varande regelverk och föreningen strävar därför efter att under 2011 ansöka om tillstånd enligt den nya lagen hos Finansinspektionen.

Styrelserna i PP Pension Fondförsäkring och PP Pension Försäkringsförening har beslutat att verka för en beståndsöverlåtelse av fondförsäkringsverksamheten till föreningen efter det att föreningen har erhållit tillstånd enligt FRL.

UPPLYSNINGAR OM RISKER

Föreningens resultat påverkas av försäkringsrisker, finansiella risker och operativa risker. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten.

Syfte och mål

Målet för den sammantagna tillgångs- och skuldförvaltningen är att både trygga föreningens åtaganden enligt ingångna försäkringsavtal och medlemmarnas förväntan om indexering (inflationjustering) av pensioner under utbetalning och fribrev.

Tryggandet av dessa åtaganden uppnås genom en god real avkastning i kombination med en ändamålsenlig riskspridning och en lämplig matchning av tillgångarna mot åtagandena.

ALM-analys

PP Pension genomför regelbundet en så kallad ALM-analys för att söka den tillgångsportfölj som bäst matchar föreningens försäkringsåtaganden. I ALM-analysen skapas den tillgångsportfölj som över tid förväntas ge en tillräckligt hög avkastning för att kunna fullgöra föreningens förpliktelser, utan att medföra en alltför hög risknivå. Utifrån ALM-analysen fastställer styrelsen årligen en normalportfölj.

Ansvar

PP Pensions styrelse är ytterst ansvarig för föreningens riskhantering. De avdelningsansvariga inom föreningen ansvarar för den dagliga och löpande riskhanteringen inom respektive enhet. Utöver detta finns särskilda funktioner för riskkontroll, regelefterlevnad och oberoende granskning (se vidare under "Organisation" på sidan 17).

Tillsammans med föreningens aktuarie följer dessa funktioner särskilda riktlinjer fastställda av föreningens styrelse.

Uppföljning av risker

PP Pension följer och mäter sina finansiella och försäkringstekniska risker på många olika sätt, till exempel via olika känslighetsanalyser och det så kallade trafikljusstestet som rapporteras till Finansinspektionen. Analyserna och mätningarna görs löpande av både föreningen och externa parter.

Trafikljusstestet

Sedan 2006 använder Finansinspektionen den så kallade trafikljusmodellen för att testa livförsäkringsbolagens och försäkringsföreningarnas förmåga att klara olika risker. Institutet utsätts för ett antal fiktiva stressscenarier avseende både placerings- tillgångar och försäkringsrisker. Om institutets kapitalbuffert inte räcker till enligt Finansinspektionens stresstester visar trafikljusmodellen "rött ljus".

I trafikljusstestet beräknas först den kapitalbuffert PP Pension förfogar över givet de aktuella marknadsvärdena för föreningens tillgångar och skulder. Därefter utsätts tillgångarna och skulderna för ett antal fiktiva stressscenarier, som har definierats av Finansinspektionen. Vid sammanräkning av de enskilda riskerna gottskrivs institutet enligt Finansinspektionens modell en positiv diversifieringseffekt. Därefter summeras riskerna och ett sammantaget kapitalkrav beräknas.

Följande för föreningen viktiga risker ingår i trafikljusstestet:

- **Ränterisk:** eftersom durationen för föreningens försäkringsåtagande är längre än för tillgångarna är PP Pension känslig för förändringar i det svenska ränteläget. I trafikljusstestet beräknas tillgångarnas och skuldernas känslighet för förändringar i den svenska räntan. I testet flyttas hela räntekurvan med det antal baspunkter som motsvarar 30 procent av den 10-åriga statsobligationsräntan.
- **Aktierisk:** testas i trafikljusmodellen genom ett antaget kursfall på svenska aktier med 40 procent och utländska aktier med 37 procent.
- **Fastighetsrisk:** testas genom ett antaget fall på 35 procent i marknadsvärdet på fastighetsportföljen.
- **Försäkringsrisk:** dessa tester omfattar både risken att försäkringsutfallet under det kommande året

blir ovanligt ogynnsamt (med avseende på slump-risk och avsättningar) och att avvecklingen av oreglerade skador blir dyrare än beräknat. Enligt trafikljusmodellen testas försäkringsavsättningarnas känslighet för en sänkning av den ettåriga döds sannolikheten med 20 procent, ökade ettårs-sannolikheter för insjuknande med 50 procent och minskade sannolikheter vid varje tidpunkt för att sjukfallet upphört med 20 procent.

Resultatet av stresstestet för PP Pension enligt trafikljusmodellen per 31 december 2010 redovisas i tabellen nedan.

I slutet av året uppgick kapitalkravet enligt trafikljusmodellen till 2 027,0 miljoner kronor. Det motsvarar 52 procent av den kapitalbas på 3 877,6 miljoner kronor som föreningen rapporterade per samma datum. PP Pension låg därmed på grönt ljus i trafikljusstestet i december 2010.

KAPITALKRAV ENLIGT TRAFIKLJUSMODELLEN FÖR PP PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING (MSEK)

2010-12-31

Riskområde	
Ränterisk	967,7
Aktierisk	1 465,0
Fastighetsrisk	917,3
Försäkringsrisk	445,0
Övriga risker	16,2
<hr/>	
Kapitalkrav, brutto	3 811,2
Reducering diversifieringseffekt	-1 784,2
Totalt kapitalkrav	2 027,0

Risker i försäkringsavtalen

Försäkringsrisker består av teckningsrisker och reservsättningsrisker.

Teckningsrisk

Teckningsrisken är risken att den beräknade premien och övriga intäkter i försäkringen inte kommer att täcka de faktiska skade- och driftskostnaderna förknippade med försäkringen.

Beräkningarna av premierna sker utifrån de antaganden som finns i föreningens stadgar och övrigt regelverk. Om dessa antaganden bedöms som otill-

räckliga kan föreningens aktuarie föreslå att stadgar-
na ändras av föreningsstämman. Föreningen tecknar
endast försäkring med livsfallrisker, dödsfallrisker
och sjukfallrisker.

- Livsfallrisker är risken att försäkringstagarna
lever längre än de antaganden som använts vid
teckning.
- För dödsfallrisker gäller det omvända, det vill säga
att dödligheten bland försäkringstagarna blir högre
än de antaganden som använts vid teckning.
- Sjukfallrisk består i att sjukligheten bland
försäkringstagarna blir högre än de antaganden
som använts vid prissättning av sjuk- och premie-
befrielseförsäkring.

För de kollektivavtalade pensionsplanerna krävs
generell anslutning, vilket eliminerar urvalsrisken.
Exponeringen mot sjukfallrisker och dödsfallrisker
som har tecknats individuellt hanteras med hälso-
provningar och återförsäkringar.

Reservsättningsrisk

Reservsättningsrisken är risken att de försäkrings-
tekniska avsättningarna inte räcker till för att reglera
inträffade skador.

De risker som gäller för teckningsrisker (livsfall,
dödsfall och sjukfall) gäller även för reservsättningen.
Härtill kommer risk avseende prognostiserade drifts-
kostnader. Vid beräkning av de försäkringstekniska
avsättningarna diskonteras de framtida förväntade
kassaflödena med en räntekurva som förändras i takt
med förändringar i marknadsräntorna för svenska
stats- och bostadsobligationer. Därför innehåller
avsättningarna även en ränterisk.

Beräkningarna av de försäkringstekniska avsät-
ningarna sker utifrån de antaganden som finns i
föreningens stadgar, inklusive den av styrelsen fast-
ställda reservsättningspolicy.

Ansvarig aktuarie analyserar och kontrollerar för-
säkringsriskerna i verksamheten och ansvarar för att
föreslå styrelsen lämpliga förändringar i villkor och
övrig hantering. Aktuarien rapporterar till styrelsen
enligt en fastställd arbetsordning.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR DE FÖRSÄKRINGS- TEKNISKA AVSÄTTNINGARNA (MSEK)

	Förändring av försäkrings- teknisk avsättning
Risk	
Dödssannolikheten minskar med 20 procent	+408,2
Sjukligheten ökar med 20 procent	+33,8
Diskonteringsräntan minskar med en procentenhet	+1 059,9

FÖRDELNING AV DISKONTERADE FRAMTIDA KASSAFLÖDEN I DE FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGARNA (MSEK)

Högst 1 år	61,7
1-3 år	112,4
3-5 år	146,8
5-10 år	660,8
Över 10 år	4 753,2
Totalt	5 734,9

Finansiella risker

I PP Pensions verksamhet uppstår olika typer av
finansiella risker. De viktigaste är ränterisk, aktierisk,
valutarisk, likviditetsrisk, kredit- och motpartsrisk
samt fastighetsrisk.

I syfte att begränsa och kontrollera det finansiella
risktagandet i verksamheten har PP Pensions styrelse,
som är ytterst ansvarig för den interna kontrollen,
fastställt placeringsriktlinjer som styr föreningens
kapitalförvaltningsverksamhet.

Riktlinjerna fastställer bland annat strukturen
på föreningens strategiska och taktiska värdepap-
persportfölj, kriterier för utvärdering av uppnådda
resultat, krav på löpande riskanalys och rapporte-
ringsrutiner.

Varje månad kontrolleras värdepappersportföljens
struktur i förhållande till gällande placeringsriktlin-
jer samt skuldtäcknings- och konsolideringspolicy.
Härtill görs en beräkning av den kollektiva konsoli-
deringsnivån med uppdaterade marknadsvärden för
tillgångarna och aktuella värden för åtagandet givet
gällande marknadsräntor.

Ränterisk

Med ränterisk menas risken att marknadsvärdet på
de räntebärande placeringarna sjunker då marknads-

räntan stiger, eller vice versa. Eftersom marknadsröntan används vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna finns även en betydande ränterisk på skuldsidan. En fallande marknadsränta höjer värdet på de räntebärande placeringarna, men ökar samtidigt skuldens värde.

Skillnaden i duration mellan tillgångar och skulder avgör hur stor den totala ränterisken är. När så bedöms lämpligt använder föreningen olika former av räntederivat för att förlänga durationen på tillgångarna och därmed reducera den totala ränterisken i förhållande till försäkringsåtagandet (se not 18).

Aktierisk

Aktierisk är risken att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker till följd av samhällsekonomiska förändringar, ränteförändringar, företagsspecifika händelser, förändrade förväntningar eller andra faktorer. Aktierisk motverkas främst genom en diversifiering av föreningens aktieportfölj. Vid en befarad nedgång i aktiekurser kan föreningen dessutom använda sig av olika former av säkringar av portföljen.

Valutarisk

Med valutarisk avses den påverkan som valutaförändringar har på värdet av de placeringstillgångar som är placerade i utländsk valuta. Då en del av föreningens aktier och andelar är placerade i annan valuta än svenska kronor har föreningen en valutarisk.

Av tillgångarna per 31 december 2010 var 2 637,8 miljoner kronor placerade i utländska värdepapper och aktier, vilket motsvarar cirka 28 procent av föreningens totala portfölj. För att minska valutarörelsers effekter på resultatet genomförs valutasäkringar.

Justerat för valutasäkringar uppgick exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor till cirka 18 procent av portföljen vid utgången av 2010, vilket också är nära det långsiktiga målet för valutaexponeringen.

Den dominerande delen av föreningens valutarisk per den 31 december bestod av den amerikanska dollarn och valutor tillhörande tillväxtmarknader, vilka utgjorde cirka 30 procent vardera av exponeringen. Mellan den svenska kronan och euron var exponeringen nära noll. Den resterande valutaexponeringen hänfördes till utvecklade valutor globalt samt i Norden.

Likviditetsrisk

Drygt 80 procent av PP Pensions försäkringstekniska skuld har en löptid som överstiger tio år. Därför är likviditetsrisken, i betydelsen att föreningen inte ska kunna betala sina skulder, försumbar i det korta perspektivet.

För PP Pensions del är den största likviditetsrisken att ett finansiellt instrument inte kan säljas utan stor merkostnad. Denna likviditetsrisk hanteras genom att merparten av tillgångarna ska vara marknadsnoterade och föremål för regelbunden handel på en reglerad marknadsplats.

PP Pensions investeringar i räntebärande placeringar och aktier uppgick till 65 procent av tillgångarna per 31 december 2010. Bedömningen är att det inte föreligger någon likviditetsrisk i dessa tillgångar.

Inom tillgångsslaget hedgefonder erbjuder vissa investeringar daglig likviditet, medan de flesta erbjuder månadsvis likviditet. Likviditetsrisken hanteras genom begränsningar i föreningens placeringsriktlinjer.

Fastigheter är till sin karaktär ett tillgångsslag med sämre likviditet. Föreningens investeringar i fastigheter görs via direktinvesteringar eller förvärv av aktier i icke-marknadsnoterade fastighetsägande bolag. PP Pension bedömer att likviditetsrisken i fastighetsportföljen är hanterbar tack vare fastighetsurvalet och den valda investeringsstrategin.

Kredit- och motpartsrisk

Med kredit- och motpartsrisk menas risken att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden, vilket skulle kunna leda till kreditförluster för föreningen.

Placeringar i obligationer sker främst i statsobligationer, realränteobligationer och bostadsobligationer. Obligationsinvesteringarna görs främst via fonder och endast med motparter med högsta kreditrating. En genomlysning av innehavet per 31 december 2010 visar att de räntebärande investeringarna fördelar sig på:

- **Statsobligationer:** 38 procent
- **Bostadsobligationer:** 50 procent
- **Kassa:** 12 procent

Motpartsrisk i den dagliga värdepappershandeln hanteras genom att köp och försäljningar av värdepapper och fondandelar görs via etablerade finansiella institut eller förmögenhetsförvaltare. Värdepappersaffärer får endast göras med bank eller

fondkommissionär som har Finansinspektionens (eller motsvarande myndighet i andra länder) tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn.

Fastighetsrisk

Med fastighetsrisk menas risken att värdet på fastigheterna faller. Genom innehavet av bostadsfastigheter är PP Pensions fastighetsinnehav exponerat mot risker för prisfall på bostadsrättsmarknaden, eftersom värdet vid ombildning till bostadsrätt till del styr bedömningen av marknadsvärdet. Bostadsrättspriserna är i sin tur starkt kopplade till räntenivån, men påverkas även av faktorer som hushållens inkomstökningar och eventuell bostadsbrist på orten.

Föreningens fastighetsbestånd är koncentrerat till likvida tillväxtmarknader i Stockholm och Malmö/Lund. Dessa orter förväntas tack vare goda demografiska och ekonomiska förutsättningar erbjuda en långsiktigt god värdeökning.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyserna för tillgångarna på sidan 23 visar hur förändringar i vissa viktiga finansiella risker påverkar föreningens resultat och eget kapital samt kollektiva konsolideringsnivå. Känslighetsanalyserna bygger på följande antaganden:

- **Räntebärande placeringar:** räntehöjning med 100 baspunkter (en procentenhet)
- **Aktier och andelar:** kursnedgång på 10 procent
- **Fastigheter:** värdeminskning på 10 procent
- **Hedgefonder:** värdeminskning på 10 procent

Per 31 december 2010 uppgick föreningens kollektiva konsolideringskapital för förmånsbestämd traditionell försäkring till 3 218,3 miljoner kronor och den kollektiva konsolideringsnivån till 154,4 procent. För premiebestämd traditionell försäkring var konsolideringskapitalet 43,7 miljoner kronor och den kollektiva konsolideringsnivån 111,2 procent.

Operativa risker

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller brister i teknisk utrustning. Även risken

för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken.

De operativa riskerna motverkas genom interna riktlinjer, ändamålsenliga arbetsprocesser och god intern kontroll. PP Pension arbetar ständigt med att förbättra processer och rutiner för att reducera de operativa riskerna. Uppföljning av riktlinjer, arbetsprocesser och kontrollrutiner görs inom ramen för föreningens riskkontroll, regelefterlevnad och oberoende granskning. Samtliga chefer och medarbetare är skyldiga att rapportera incidenter avseende alla typer av risker.

Risker inom fondförsäkringsverksamheten

PP Pension Fondförsäkring AB tecknar endast fondförsäkringar med eller utan återbetalningsskydd. Det gör att det inte finns någon dödsfallsrisk i bolaget. Däremot finns livs- och sjukfallsrisker. Exponeringen mot sjukfallsrisker hanteras med hälsoprövning och återförsäkring. I dagsläget är omfattningen av livs- och sjukfallsrisker begränsad.

De finansiella riskerna är begränsade då försäkringstagaren själv bär placeringsrisken. Bolagets egna placeringar utsätts för samma finansiella risker som beskrivits ovan. I tillägg till detta kan noteras att inom fondförsäkringsverksamheten är de framtida intäkterna på försäkringskapitalet viktiga, vilket innebär att PP Pension Fondförsäkring alltid står risken att de framtida intäkterna minskar på grund av ett allmänt kursfall.

DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Styrelsen föreslår att årets resultat på 772 165 401 kronor för PP Pension Försäkringsförening disponeras enligt följande:

Till respektive fond föres (kronor):	
Konsolideringsfond I (förmånsbestämd traditionell försäkring)	712 416 798
Konsolideringsfond II (premiebestämd traditionell försäkring)	59 748 603
<hr/>	
Summa	772 165 401

KÄNSLIGHETSANALYS TILLGÅNGAR: FÖRMÅNSBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

	Förändring	Förändring av årets resultat och eget kapital, MSEK	Förändring i kollektiv konsolideringsnivå, procentenheter
Tillgångar			
Räntebärande	+1 procentenhet	-124,1	-2,1
Aktier och andelar	-10 procent	-347,1	-5,9
Fastigheter	-10 procent	-250,2	-4,2
Hedgefonder	-10 procent	-72,4	-1,2

KÄNSLIGHETSANALYS TILLGÅNGAR: PREMIEBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

	Förändring	Förändring av årets resultat och eget kapital, MSEK	Förändring i kollektiv konsolideringsnivå, procentenheter
Tillgångar			
Räntebärande	+1 procentenhet	-5,9	-1,5
Aktier och andelar	-10 procent	-16,5	-4,2
Fastigheter	-10 procent	-11,9	-3,0
Hedgefonder	-10 procent	-3,4	-0,9

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR PP PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING

	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat, MSEK					
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	401,8	425,6	367,6	377,6	351,4
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	860,2	595,2	-269,8	444,1	660,3
Försäkringsersättningar, efter avgiven återförsäkring	-272,9	-251,8	-224,3	-198,4	-176,7
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	813,7	1 703,7	-2 074,7	808,7	827,4
Årets resultat	772,2	1 657,1	-2 123,8	765,9	792,7
Ekonomisk ställning, MSEK					
Placeringstillgångar, enligt totalavkastningstabell	9 572,7	8 730,2	8 090,3	8 410,7	7 939,7
Försäkringstekniska avsättningar	5 734,9	5 583,6	6 552,5	4 628,6	4 834,6
Kollektivt konsolideringskapital	3 262,0	2 624,2	1 077,0	2 678,8	2 132,1
Kapitalbas	3 875,9	3 165,7	1 556,5	3 752,0	3 055,9
Erforderlig solvensmarginal	239,9	233,4	273,8	194,9	203,0
Kapitalbas för försäkringsgrupp	3 862,2	3 151,7	1 542,6	3 742,1	-
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgrupp	272,8	266,6	305,3	224,3	-
Nyckeltal, %					
Driftskostnad	0,22	0,26	0,29	0,25	0,23
Förvaltningskostnad	0,24	0,28	0,31	0,27	0,24
Totalavkastning	10,3	7,7	-3,2	5,7	9,5
Kollektiv konsolidering förmånsbestämd försäkring	154,4	145,1	116,0	153,4	141,1
Kollektiv konsolidering premiebestämd försäkring	111,2	105,7	100,1	108,1	111,8
Genomsnittlig återbäringsränta	3,0	0,0	4,6	8,0	7,7



www.ft.com/marketsda
bond and interest rate da
can be found at
www.ft.com/bonds&ra
UK gilt prices can be fou
www.ft.com/gilts
with the FTSE gilt indice

Travel & Leisure
Telecommunications

Magnum M&A	1038
Magnum Global Energy	2405
Magnum Global Energy	638.482
Magnum Latin America	934
Magnum Pacific A	8.049
Magnum Pacific B	191.306
Magnum Turkey A	
Magnum Turkey B	
Magnum Turkey C	
Magnum Undersea	
Magnum Undersea	
Subsea	

StarBay Asset Management
Regulated

StarBay Emerging Market Bond	\$232.54
StarBay Emerging Market Bond	\$143.26
StarBay Emerging Market Bond	\$161.80
StarBay Global Convertible Bond	€266.87
StarBay High Yield Bond	€136.29
StarBay Investment Grade Bond	\$161.59
StarBay Emg Mkt Loc Cur Bd	\$113.37
StarBay Emg Mkt Sel Bd	

BENCH

Open int	655.302
	638.482
	2405
	1038
	934
	8.049
	191.306
	233.878
	382.837
	323.243
	938
	857
	ONE: # TIFTE
	854
	854
	136.3
	81

Year ago	0.00-0.25	0.00-0.75
	0.00-0.25	0.00-0.75
	0.75	0.10
	3.25	0.50
	3.25	0.50
	1.00	1.00
	0.50	0.50
	0.50	0.50
	0.00-0.75	0.00-0.75

Asset Management plc
58660803875

20
1057148501

Year ago	0.00-1.00	0.00-1.00
	0.00-1.00	0.00-1.00
	1.49	1.49
	1.92	1.92
	1.09-0.78	1.09-0.78
	0.53-0.41	0.53-0.41
	0.78-0.49	0.78-0.49

"PP Pensions fondförsäkringsverksamhet, som har varit föremål för ett särskilt fokus under både 2009 och 2010, visar en stark tillväxt. Under 2010 ökade fondförsäkringstillgångarna med nästan 135 procent till drygt 140 miljoner kronor."



FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2010		2009	
		Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	3	401 863	401 831	425 551	425 636
Intäkter från investeringsavtal		856	-	381	-
Kapitalavkastning, intäkter	4	782 607	779 375	478 953	478 726
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	450 618	450 364	883 039	882 510
Övriga tekniska intäkter	6	362	362	229	229
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Utbetalda försäkringsersättningar	7	-272 931	-272 924	-251 848	-251 826
Förändring i Avsättning för oreglerade skador	24	22 509	22 894	31 641	31 002
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Livförsäkringsavsättning	23	-174 579	-174 579	937 250	937 250
Driftskostnader	8	-24 168	-20 546	-25 834	-21 693
Kapitalavkastning, kostnader	9	-166 894	-163 144	-345 590	-347 261
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	5	-203 087	-206 370	-418 682	-418 740
Övriga tekniska kostnader	10	-3 567	-3 567	-12 147	-12 147
Avkastningsskatt	11	-41 832	-	-46 666	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		771 757	813 696	1 656 277	1 703 686
Icke teknisk redovisning					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		771 757	813 696	1 656 277	1 703 686
Resultat före skatt		771 757	813 696	1 656 277	1 703 686
Skatt på årets resultat	11	-9	-41 531	-631	-46 562
Årets resultat		771 748	772 165	1 655 646	1 657 124

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (KSEK)

	Not	2010		2009	
		Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Årets resultat		771 748	772 165	1 655 646	1 657 124
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa totalresultat		771 748	772 165	1 655 646	1 657 124

RESULTATANALYS PER RÖRELSEGREN FÖR PP PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING (KSEK)

	Not	Total	Förmånsbestäm traditionell försäkring	Premiebestäm traditionell försäkring
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	1	401 831	328 551	73 280
Kapitalavkastning, intäkter		779 375	738 316	41 059
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		450 364	426 638	23 726
Övriga tekniska intäkter		362	362	–
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	2	-250 030	-234 999	-15 031
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)		-174 579	-137 400	-37 179
Driftskostnader		-20 546	-16 799	-3 747
Kapitalavkastning, kostnader		-163 144	-154 549	-8 595
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-206 370	-195 498	-10 872
Övriga tekniska kostnader		-3 567	-3 567	–
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		813 696	751 055	62 641
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättningar		5 610 108	5 360 213	249 895
Oreglerade skador		124 743	123 419	1 324
Summa		5 734 851	5 483 632	251 219
Konsolideringsfond		2 702 868	2 480 870	221 998
Not 1				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)		401 831	328 551	73 280
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)		402 156	328 551	73 605
Premier för avgiven återförsäkring		-325	–	-325
Not 2				
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)		-250 030	-234 999	-15 031
Utbetalda försäkringsersättningar		-272 924	-258 655	-14 269
Före avgiven återförsäkring		-273 086	-258 655	-14 431
Återförsäkrarens andel		162	–	162
Förändring i oreglerade skador		22 894	23 656	-762
Före avgiven återförsäkring		23 343	23 656	-313
Återförsäkrarens andel		-449	–	-449

BALANSRÄKNING (KSEK)¹

	Not	2010		2009	
		Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Tillgångar					
Immateriella tillgångar					
Andra immateriella tillgångar	12	1 711	1 711	2 267	1 568
Summa immateriella tillgångar		1 711	1 711	2 267	1 568
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	13	2 620 840	2 514 840	2 569 900	2 569 900
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	–	58 979	–	55 979
Lån till koncernföretag		–	102 700	–	–
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	15, 16	4 384 596	4 376 825	3 846 803	3 836 957
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15, 17	2 419 505	2 388 434	2 230 194	2 203 800
Derivat	15, 18	20 661	20 661	56 966	56 966
Summa placeringstillgångar		9 445 602	9 462 439	8 703 863	8 723 602
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk					
Fondförsäkringstillgångar	15, 19	140 772	–	60 401	–
Summa placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk		140 772	–	60 401	–
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar					
Oreglerade skador		803	731	1 232	1 181
Summa återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar		803	731	1 232	1 181
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring	20	7 478	7 478	116	116
Uppskjuten skattefordran		736	–	–	–
Övriga fordringar	21	8 153	8 807	9 759	6 652
Summa fordringar		16 367	16 285	9 875	6 768
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	22	1 094	1 094	811	811
Kassa och bank	15	173 749	159 008	81 618	73 535
Summa andra tillgångar		174 843	160 102	82 429	74 346
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		9 578	13 080	8 111	8 111
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 131	1 099	823	796
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 709	14 179	8 934	8 907
Summa tillgångar		9 790 807	9 655 447	8 869 001	8 816 372

¹ Öppningsbalans per 2009-01-01 redovisas ej då det endast föreligger marginella skillnader i uppställningsform jämfört med tidigare publicerad utgående balans per 2008-12-31, se vidare not 1.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2010		2009	
		Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Reserver					
Andra fonder		402 592	402 560	375 342	375 310
Balanserade vinstmedel					
Konsolideringsfond		2 702 868	2 702 868	1 134 826	1 134 826
Balanserat resultat		-13 287	-	-11 811	-
Årets resultat		771 748	772 165	1 655 646	1 657 124
Summa eget kapital		3 863 921	3 877 593	3 154 003	3 167 260
Skulder					
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	23	5 610 108	5 610 108	5 435 529	5 435 529
Oreglerade skador	24	124 836	124 743	148 154	148 086
Summa försäkringstekniska avsättningar		5 734 944	5 734 851	5 583 683	5 583 615
Depåer från återförsäkrare					
Depåer från återförsäkrare		803	731	1 232	1 181
Summa depåer från återförsäkrare		803	731	1 232	1 181
Andra skulder					
Fondförsäkringsåtagande	25	144 070	-	64 469	-
Skulder avseende återförsäkring		643	345	1 249	698
Derivat	15,18	2 668	2 668	7 304	7 304
Aktuella skatter		5 630	4 121	3 477	2 596
Övriga skulder	26	19 915	18 830	34 363	34 791
Summa andra skulder		172 926	25 964	110 862	45 389
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	18 213	16 308	19 221	18 927
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 213	16 308	19 221	18 927
Summa eget kapital och skulder		9 790 807	9 655 447	8 869 001	8 816 372
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelse					
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	28	7 029 909	6 881 821	7 975 436	7 915 035
Övriga panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga
Åtaganden		Inga	Inga	Inga	Inga

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERNEN (KSEK)

	Reserver		Balanserade vinstmedel		Totalt eget kapital
	Andra fonder	Konsoliderings-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	349 044	3 341 573	-6 394	-2 129 192	1 555 031
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	1 655 646	1 655 646
Föregående års resultatdisposition	-	-2 123 775	-5 417	2 129 192	-
Diskretionära poster till försäkringstagare					
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-	-46 577	-	-	-46 577
Förändring företagsanknutna medel	-	-9 668	-	-	-9 668
Förändring värdesäkringsmedel	26 298	-26 727	-	-	-429
Utgående eget kapital 2009-12-31	375 342	1 134 826	-11 811	1 655 646	3 154 003
Ingående eget kapital 2010-01-01	375 342	1 134 826	-11 811	1 655 646	3 154 003
Årets resultat tillika totalresultat	-	-	-	771 748	771 748
Föregående års resultatdisposition	-	1 657 124	-1 476	-1 655 646	-
Diskretionära poster till försäkringstagare					
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-	-46 612	-	-	-46 612
Förändring företagsanknutna medel	-	-4 537	-	-	-4 537
Förändring värdesäkringsmedel	27 250	-37 933	-	-	-10 683
Utgående eget kapital 2010-12-31	402 592	2 702 868	-13 287	771 748	3 863 921

Av den totala konsolideringsfonden avser 576 miljoner kronor (522) fördelat kapital.

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRING I EGET KAPTAL FÖRENINGEN (KSEK)

	Konsolideringsfond	Andra fonder	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	3 341 573	349 012	-2 123 775	1 566 810
Årets resultat	-	-	1 657 124	1 657 124
Föregående års resultatdisposition	-2 123 775	-	2 123 775	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-46 577	-	-	-46 577
Förändring företagsanknutna medel	-9 668	-	-	-9 668
Förändring värdesäkringsmedel	-26 727	26 298	-	-429
Utgående eget kapital 2009-12-31	1 134 826	375 310	1 657 124	3 167 260
Ingående eget kapital 2010-01-01	1 134 826	375 310	1 657 124	3 167 260
Årets resultat	-	-	772 165	772 165
Föregående års resultatdisposition	1 657 124	-	-1 657 124	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-46 612	-	-	-46 612
Förändring företagsanknutna medel	-4 537	-	-	-4 537
Förändring värdesäkringsmedel	-37 933	27 250	-	-10 683
Utgående eget kapital 2010-12-31	2 702 868	402 560	772 165	3 877 593

Av den totala konsolideringsfonden avser 576 miljoner kronor (522) fördelat kapital.

KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	771 748	813 696	1 702 943	1 703 686
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-247 531	-243 994	-464 357	-463 770
Förändringar försäkringstekniska avsättningar	231 671	151 685	-922 813	-968 890
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	33 941	-7 059	6 137	4 741
Betald skatt	-43 957	-43 840	-58 262	-57 801
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder				
	745 872	670 488	263 648	217 966
Utbetalningar från värdesäkringsfond	-10 683	-10 683	-44	-44
Utbetald återbäring	-46 612	-46 612	-46 577	-46 577
Förvärv och avyttring av placeringstillgångar, netto	-574 580	-494 842	-747 086	-682 719
Förändring övriga rörelsefordringar	-7 101	-14 340	-469	891
Förändring övriga rörelseskulder	-13 014	-16 787	-20 585	-46 320
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹				
	93 882	87 224	-551 113	-556 803
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella tillgångar (netto)	-1 009	-1 009	-1 519	-1 519
Investering i materiella tillgångar (netto)	-742	-742	-305	-305
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
	-1 751	-1 751	-1 824	-1 824
Periodens kassaflöde				
Likvida medel vid årets början	81 618	73 535	634 555	632 162
Likvida medel vid årets slut				
	173 749	159 008	81 618	73 535
¹Tilläggsupplysningar				
Erhållen ränta	18 204	21 604	23 056	23 051
Erlagd ränta	-21	-	-35	-
Erhållna utdelningar	108 051	107 564	92 231	91 982

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen avges per 31 december 2010 och avser PP Pension Försäkringsförening med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Norrtullsgatan 5, Stockholm och organisationsnumret är 802005-5573.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2011. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på föreningsstämma den 9 maj 2011.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU.

Föreningens finansiella rapportering har upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26.

Innebörden av Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:26 är att International Financial Reporting Standards (IFRS) är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna med de begränsningar och tillägg som följer av svensk lag, RFR 2 samt FFFS 2008:26.

Övergång till IFRS

Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2010 är de första finansiella rapporterna som utan förbehåll är upprättade enligt IFRS (så kallad "full IFRS"). Koncernen har tidigare tillämpat så kallad lagbegränsad IFRS varför skillnaderna mot tidigare tillämpade principer är begränsade. PP Pension har tillämpat IFRS 1 vid upprättandet av koncernredovisningen.

Koncernens övergångsdatum är 1 januari 2009 och öppningsbalansen är upprättad per detta datum. Övergången till IFRS har inte haft någon effekt på

årets resultat eller totalt eget kapital utan har främst påverkat uppställningsformen på de finansiella rapporterna.

Den enda väsentliga skillnaden i uppställningsformen består i att avkastningsskatten i koncernen presenteras i det tekniska resultatet, medan den i föreningen redovisas som skattekostnad i det icke-tekniska resultatet samt att fondförsäkringsåtagande presenteras som finansiell skuld.

Då skillnaden mellan tidigare redovisad utgående balans per 31 december 2008 och öppningsbalansen per 1 januari 2009 endast har påverkat ett fåtal rader i uppställningsformen presenteras inte öppningsbalansen i denna årsredovisning.

Då koncernen följer full IFRS kommer redovisningsprinciperna att skilja sig något mellan föreningen och koncernen.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar som är relevanta för föreningen

Standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009).

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, Finansiella instrument: värdering och klassificering. IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella instrument och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU.

IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående", utgiven i november 2009.

Denna standard ersätter IAS 24, "Upplysningar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med ovan kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller som omfattar sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges nedan.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och antaganden

PP Pension gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det är främst beräkningen av försäkringstekniska avsättningar och värderingen av placeringstillgångar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för skulder och tillgångar under nästkommande räkenskapsår. Dessa behandlas i korthet nedan.

a) Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar beräknas med metoder som innebär att olika antaganden görs, se vidare under "Upplysningar om risker" i förvaltningsberättelsen, sidan 18.

b) Verkligt värde på byggnader och mark

Verkligt värde på byggnader och mark beräknas med metoder som innebär att olika antaganden görs, se vidare under "Placeringstillgångar", sidan 34.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

PP Pension värderar merparten av sina finansiella tillgångar till verkligt värde, se vidare under "Placeringstillgångar", sidan 34.

Koncernredovisning

Koncernen omfattar PP Pension Försäkringsförening, PP Pension Fondförsäkring AB, PP Pension

Fastigheter AB, Clemens Förvaltnings AB, Pressens Förvaltnings AB samt Fastighets AB Stor Göten. I de två sistnämnda bolagen bedrevs ingen verksamhet under 2010.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. 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 skatteskuld.

Försäkringsavtal

PP Pension har gjort en genomgång av samtliga försäkringskontrakt. Genomgången har resulterat i att försäkringskontrakten i föreningen bedöms innehålla så mycket försäkringsrisk att samtliga kontrakt klassificeras som försäkringsavtal i enlighet med IFRS 4, vilket betyder att de redovisas på samma sätt som tidigare.

Investeringsavtal

PP Pension Fondförsäkring har gjort en genomgång av samtliga försäkringskontrakt. Genomgången har resulterat i att försäkringskontrakt i PP Pension Fondförsäkring klassificeras som investeringsavtal. Investeringsavtal är avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk från innehavaren till försäkringsgivaren.

Investeringsavtalen redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Detta innebär att premieinbetalningar och försäkringsutbetalningar redovisas direkt i balansräkningen, medan avgifter uttagna med anledning av kontrakten redovisas som intäkter från investeringsavtal i resultaträkningen.

Placeringstillgångar

Byggnader och mark

Samtliga PP Pensions fastigheter klassificeras som förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegring och dessa redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Samtliga värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet baseras på marknadsvärderingar utförda av oberoende värderingsmän. Verkligt värde är en redovisningsterm och har samma definition som marknadsvärde. Värderingarna utförs normalt fyra gånger per år. Det verkliga värdet fastställs för bostadsfastig-

heter genom en sammanvägning av avkastnings- och ombildningskalkyler och för kommersiella fastigheter utifrån avkastningskalkyler.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Hyresintäkter redovisas under Kapitalförvaltning, intäkter, och fastighetskostnaderna under Kapitalförvaltning, kostnader. Då värdering sker till verkligt värde sker inga avskrivningar.

Finansiella instrument

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs tillsammans med i stort sett alla risker och rättigheter förknippade med äganderätten.

PP Pension har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella instrument och som inte är aktier i dotter- eller intresseföretag eller derivat till kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Principen används dels för att föreningen löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden, dels för att detta reducerar en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens som annars uppstår mellan räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar som löpande omvärderas genom diskontering med en aktuell marknadsränta.

Derivat klassificeras automatiskt som innehav för handel.

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation eller företag som tillhandahåller aktuell prisinformation och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte.

Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. För noterade aktier och andelar på en auktoriserad

börs används den senaste köpkursen på balansdagen i lokal valuta. Fondandelar värderas till andelskurs (NAV).

Aktier i koncernföretag (föreningen)

Aktier i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde. Det finns ingen avsikt att avyttra dessa aktier inom en nära framtid.

Hedgefonder

Hedgefonder värderas till verkligt värde utifrån det värde som erhålls från motpart baserat på andelskurs (NAV).

Derivat

Samtliga derivat är värderade till verkligt värde och upptagna i balansräkningen. Affärerna sker inom ramen för aktuellt riskmandat och används för att sänka den finansiella risken och/eller effektivisera förvaltningen.

Räntebärande placeringar

Räntebärande placeringar värderas till verkligt värde baserat på marknadsrelaterade data på balansdagen.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar värderas till anskaffningskostnad med avdrag för gjorda avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Bedömd nyttjandeperiod för inventarier är fem år och för datorer tre år.

Immateriella tillgångar

Utgifter för utveckling aktiveras om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och föreningen har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga kostnader.

Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen är redovisade utvecklingskostnader upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod, normalt fem år. Avskrivningsbara

immateriella tillgångar skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning. För utvecklingsprojekt som pågår och klassificeras som immateriell tillgång görs en nedskrivningsprövning vid varje bokslutstillfälle.

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk

Dessa tillgångar består av försäkringstagarnas investeringar i fondförsäkringar och redovisas på en egen rad i balansräkningen. Investeringar till förmån för försäkringstagare som själva bär placeringsrisken för investeringen redovisas till verkligt värde med eventuell vinst eller förlust redovisad i resultaträkningen. Fondförsäkringstillgångarna värderas till senaste köpkurs.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna utgör skillnaden mellan kapitalvärdet av föreningens framtida förväntade utgifter för löpande försäkringar och kapitalvärdet av de avgifter som föreningen kan ha att ytterligare uppbära för dessa försäkringar.

Avsättningarna är beräknade enligt så kallade aktsamma antaganden enligt tjänstepensionsdirektivet. Dessa antaganden innehåller skattningar av dödlighet, sjuklighet och omkostnader. Utifrån dessa antaganden beräknas framtida kassaflöden. Dessa diskonteras med en ränta som väljs utifrån medeltalet av räntan på säkerställda bostadsobligationer och statsobligationsräntan med en löptid som motsvarar det kassaflöde som ska värderas.

Fondförsäkringsåtagande

Skulderna motsvaras av verkligt värde på de fonder som är kopplade till fondförsäkringarna inklusive medel på bank som ännu ej är placerade i andelar. Värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden per andel, som enligt extern part speglar det verkliga värdet på de finansiella tillgångar som finns i de fonder till vilka skulderna är länkade, multiplicerat med antalet andelar som tillräknas försäkringstagaren på balansdagen.

Diskretionära delar i försäkringsavtal

PP Pension har gjort bedömningen att den möjlighet som ges till kunderna att erhålla ytterligare försäkringsförmåner utöver de garanterade, utgör diskre-

tionära delar i enlighet med definitionen i IFRS 4. Föreningen förfogar över beslutanderätten till de diskretionära delarna (återbäringen) när det gäller såväl tid för utbetalning som belopp, bland annat eftersom PP Pension själv beslutar om konsolideringspolicyns förändring, samt om konsolideringspolicyn ska följas, eller om man under vissa förutsättningar ska underlåta att följa densamma.

De diskretionära delarna (återbäringen) ingår i konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna eller annan förmånsberättigad. En tilldelning av återbäring redovisas som en minskning av konsolideringsfonden.

Avgiven återförsäkring

Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som betalats ut under räkenskapsåret eller belopp som tagits upp som en skuld till försäkringsföretag som mottagit återförsäkring enligt ingångna återförsäkringsavtal, inklusive portföljpremier.

Premierna periodiseras så att kostnaden fördelas till den period som försäkringsskyddet avser. Avdrag görs för belopp som gottskrivits på grund av portföljåterdragning eller en förändring av återförsäkrades andel av proportionella återförsäkringsavtal.

Återförsäkrades andel av försäkringstekniska avsättningar motsvarar återförsäkrades ansvar för försäkringstekniska avsättningar enligt ingångna avtal. Bedömning av nedskrivningsbehovet för tillgångar avseende återförsäkringsavtal görs varje årsbokslut. Om återvinningsvärdet är lägre än redovisat värde på tillgången skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet och nedskrivningen kostnadsförs i resultaträkningen.

Premieinkomst

Premieinkomster för föreningen som är hänförliga till förmånsbestämd traditionell försäkring redovisas enligt faktureringsprincipen och premieinkomster hänförliga till premiebestämd traditionell försäkring redovisas enligt kontantprincipen.

Intäkter från investeringsavtal

Posten Intäkter från investeringsavtal utgörs av de fasta och rörliga avgifter som tagits ut från försäkringstagarna i PP Pension Fondförsäkring AB.

Kapitalavkastning, intäkter

Posten Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning

på placeringstillgångar och omfattar hyresintäkter från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto).

Kapitalavkastning, kostnader

Under Kapitalavkastning, kostnader redovisas kostnader för placeringstillgångar. Posten omfattar driftskostnader för byggnader och mark, kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar och realisationsförluster (netto).

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

För placeringstillgångar som värderas till anskaffningsvärde utgör realisationsvinster den positiva skillnaden mellan försäljningspris och bokfört värde. För placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinster den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet.

Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placeringstillgångar redovisas som Övriga intäkter.

Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Sådana förändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust under posten Kapitalavkastning.

Driftskostnader

Driftskostnader i försäkringsrörelsen redovisas som driftskostnader i Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen. Driftskostnader som hänförs till kapitalförvaltningen redovisas inom Kapitalavkastning, kostnader.

Övriga tekniska intäkter

Intäkterna består av administrationsersättningar som är hänförliga till valcentral avseende ITP 1. Administrationsersättningen uppgår till 0,8 procent av de inbetalda sparpremierna inom ITP 1. Ersättningen tas ut för att hantera den administration som följer av ITP 1-avtalet och individernas val.

Övriga tekniska kostnader

Driftskostnader hänförliga till valcentral avseende ITP 1 (se ovan under Övriga tekniska intäkter).

Pensioner och liknande förpliktelser

Föreningens pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för föreningens anställda har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

Föreningen redovisar förmånsbestämda pensionsplaner såsom premiebestämda i enlighet med undantagsregeln i UFR6.

Föreningens förpliktelser avseende avgifter till premiebestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt föreningen.

Skatt

Årets skattekostnad för föreningen består av avkastningsskatt. I koncernens redovisas avkastningsskatten som en kostnad i det tekniska resultatet. Skatt på årets resultat i koncernen utgörs av inkomstskatt från PP Pension Fondförsäkring AB och övriga dotterbolag.

Fordringar

Fordringar är redovisade med de belopp till vilka de beräknas inflyta.

Eget kapital

Konsolideringsfond består av en konsolideringsfond för förmånsbestämd traditionell försäkring och en konsolideringsfond för premiebestämd traditionell försäkring. Andra Fonder består av värdesäkringsfond och garantifond som hör till den förmånsbestämda försäkringen. Värdesäkringsfonden utgörs av värdesäkringsavgifter uttagna från arbetsgivarna samt avkastning tillförd från konsolideringsfonden. Till garantifonden avsattes medel vid föreningens bildande.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som haft kassaflödespåverkan. Kassaflödet är uppdelat i tre verksamheter:

- **Löpande verksamheten:** består av kassaflöden från den huvudsakliga verksamheten; premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning av olika placeringstillgångar.
- **Investeringsverksamheten:** består av kassaflöden som uppkommer på grund av förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar.
- **Finansieringsverksamheten:** består av kassaflöden som beror av förändringar i upptagna/givna lån samt utdelningar.

NOT 2 UPPLYSNINGAR OM RISKER

Upplýsningar om risker behandlas i förvaltningsberättelsen.

NOT 3 PREMIEINKOMST (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Löpande premier	302 709	302 709	292 906	292 906
Engångspremier	28 420	28 420	79 194	79 194
Premiefrielse vid sjukdom	10 116	10 116	12 123	12 123
Premierabatter till företagen	-20 599	-20 599	-19 485	-19 485
Sjuk- och premiefrielsepremie ITP 1	7 905	7 905	5 500	5 500
Summa förmånsbestämd traditionell försäkring	328 551	328 551	370 238	370 238
Premiebestämd traditionell försäkring				
Löpande premier	62 833	62 833	46 541	46 541
Engångspremier	10 568	10 568	9 374	9 374
Premiefrielse vid sjukdom	204	204	300	300
Summa premiebestämd traditionell försäkring (före avgiven återförsäkring)	73 605	73 605	56 215	56 215
Premier för avgiven återförsäkring	-325	-325	-817	-817
Summa premiebestämd traditionell försäkring (efter avgiven återförsäkring)	73 280	73 280	55 398	55 398
Fondförsäkring				
Premiefrielsepremie	143	-	105	-
Summa premieinkomst fondförsäkring (före avgiven återförsäkring)	143	-	105	-
Premier för avgiven återförsäkring	-111	-	-190	-
Summa fondförsäkring (efter avgiven återförsäkring)	32	-	-85	-
Summa	401 863	401 831	425 551	425 636
Premieinkomsten har tecknats i Sverige				
Upplysning om inbetalda premier som har bokförts i balansräkningen				
Avtal för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	70 245	-	38 099	-

NOT 4 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Hysesintäkter från byggnader och mark	132 067	127 160	132 415	132 415
Erhållna utdelningar	108 051	107 564	92 206	91 982
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 082	16 972	19 277	19 277
Övriga ränteintäkter	1 122	4 632	3 777	3 774
Valutakursvinst, netto	138 997	138 997	27 368	27 368
Realisationsvinster, netto				
Byggnader och mark	345 363	345 363	-	-
Aktier och andelar	39 925	38 687	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	203 910	203 910
Summa	782 607	779 375	478 953	478 726

NOT 5 VÄRDEFÖRÄNDRINGAR PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Byggnader och mark	-	-	161 995	161 995
Aktier och andelar	419 592	419 636	721 044	720 515
Hedgefonder	11 908	11 908	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	19 118	18 820	-	-
Summa	450 618	450 364	883 039	882 510
Orealiserade förluster på placeringstillgångar				
Byggnader och mark	-16 435	-19 835	-	-
Hedgefonder	-	-	-3 444	-3 444
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-415 238	-415 296
Valuta	-186 652	-186 535	-	-
Summa	-203 087	-206 370	-418 682	-418 740

NOT 6 ÖVRIGA TEKNISKA INTÄKTER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Administrationsintäkter valcentral	362	362	229	229
Summa	362	362	229	229

NOT 7 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Utbetalda grundpensioner	-241 528	-241 528	-218 437	-218 437
Premiefrielse vid sjukdom	-11 536	-11 536	-12 123	-12 123
Övriga ersättningar	-3 884	-3 884	-3 927	-3 927
Skaderegleringskostnader	-1 707	-1 707	-1 851	-1 851
Summa förmånsbestämd traditionell försäkring	-258 655	-258 655	-236 338	-236 338
Premiebestämd traditionell försäkring				
Utbetalda grundpensioner	-14 133	-14 133	-13 660	-13 660
Övriga ersättningar	-298	-298	-2 046	-2 046
Återförsäkrarens andel av utbetalda försäkringsersättningar	162	162	218	218
Summa premiebestämd traditionell försäkring	-14 269	-14 269	-15 488	-15 488
Fondförsäkring				
Premiefrielse	-	-	-89	-
Övriga ersättningar	-7	-	-	-
Återförsäkrarens andel av utbetalda försäkringsersättningar	-	-	67	-
Summa fondförsäkring	-7	-	-22	-
Summa	-272 931	-272 924	-251 848	-251 826
Upplysning om utbetalda försäkringsersättningar som har bokförts i balansräkningen				
Avtal för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	41	-	140	-

NOT 8 DRIFTSKOSTNADER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Administrationskostnader	-24 677	-20 863	-26 455	-22 314
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	509	317	621	621
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	-24 168	-20 546	-25 834	-21 693
Driftskostnader för skadereglering	-1 707	-1 707	-1 851	-1 851
Kapitalförvaltningskostnader	-12 367	-11 354	-10 660	-10 660
Fastighetsförvaltningskostnader	-8 003	-7 878	-8 424	-8 424
Driftskostnader för valcentral	-3 567	-3 567	-12 147	-12 147
Totala driftskostnader	-49 812	-45 052	-58 916	-54 775
Specifikation av totala driftskostnader				
Personalkostnader, se not 29	-26 600	-26 600	-26 015	-25 931
Lokalkostnader	-2 284	-2 284	-3 623	-3 623
Datakostnader	-3 855	-2 734	-3 163	-2 483
Övriga kostnader	-15 059	-12 119	-14 082	-12 103
Avskrivningar	-2 014	-1 315	-1 764	-366
Nedskrivningar	-	-	-10 269	-10 269
Totala driftskostnader	-49 812	-45 052	-58 916	-54 775

Driftskostnader för skadereglering redovisas under rubriken Försäkringsersättningar och driftskostnader relaterade till kapital- och fastighetsförvaltning redovisas under rubriken Kapitalavkastning, kostnader. Driftskostnader för valcentral redovisas som Övriga tekniska kostnader.

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer				
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	-393	-349	-400	-362
Revision utöver uppdraget	-	-	-	-
Skatt	-64	-64	-	-
Övrigt	-255	-255	-207	-207
Summa	-712	-668	-607	-569

NOT 9 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Driftskostnader för byggnader och mark	-70 486	-68 123	-76 260	-76 260
Externa förvaltningskostnader för byggnader och mark	-4 242	-4 117	-4 814	-4 814
Kapitalförvaltningskostnad	-12 367	-11 354	-10 660	-10 660
Depåkostnader	-1 250	-1 220	-1 398	-1 398
Avkastning tillfört dotterbolag	-	-	-	-1 730
Valutakursförlust, netto	-158	-	-	-
Övrigt	-453	-333	-398	-339
Realisationsförlust, netto				
Aktier och andelar	-	-	-185 919	-185 919
Hedgefonder	-3 631	-3 631	-66 141	-66 141
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-74 307	-74 366	-	-
Summa	-166 894	-163 144	-345 590	-347 261

NOT 10 ÖVRIGA TEKNISKA KOSTNADER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Driftskostnader för valcentral	-3 567	-3 567	-12 147	-12 147
Summa	-3 567	-3 567	-12 147	-12 147

NOT 11 SKATT (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Avkastningsskatt	-41 832	-41 531	-46 666	-46 562
Inkomstskatt	-9	-	-631	-
varav aktuell skatt avseende innevarande år	-795	-	-473	-
varav aktuell skatt avseende tidigare år	50	-	-	-
varav uppskjuten skatt	736	-	-158	-
Summa	-41 841	-41 531	-47 297	-46 562

NOT 12 ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående anskaffningsvärde	8 557	1 568	17 309	10 320
Inköp	999	999	1 518	1 518
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificering	32	32	-	-
Nedskrivning	-	-	-10 270	-10 270
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	9 588	2 599	8 557	1 568
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 290	-	-4 892	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-21	-21	-	-
Avskrivningar	-1 566	-867	-1 398	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 877	-888	-6 290	-
Bokfört värde	1 711	1 711	2 267	1 568

Immateriella tillgångar utgörs i sin helhet av förvärvade programvaror.

NOT 13 BYGGNADER OCH MARK (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Verkligt värde				
Ingående balans	2 569 900	2 569 900	2 402 476	2 402 476
Investeringar i fastigheter	102 988	388	5 429	5 429
Avyttringar	-383 966	-383 966	-	-
Värdeförändringar	331 918	328 518	161 995	161 995
Utgående balans	2 620 840	2 514 840	2 569 900	2 569 900
Anskaffningsvärde	623 583	520 983	556 208	556 208
Fastighetsrörelsens resultat				
Hysesintäkter	132 067	127 160	132 415	132 415
Drift och underhåll	-62 483	-60 245	-67 836	-67 836
Driftsnetto	69 584	66 915	64 579	64 579
Taxeringsvärden				
Byggnader	846 039	798 640	830 859	830 859
Mark	743 648	730 248	680 575	680 575
Total	1 589 688	1 528 888	1 511 434	1 511 434

FORTSÄTTNING PÅ FÖLJANDE SIDA

FORTSÄTTNING FRÅN FÖREGÅENDE SIDA

KONCERNEN

	2010		2009	
	Taxeringsvärde	Verkligt värde	Taxeringsvärde	Verkligt värde
Kommun				
Stockholm	1 270 069	2 065 490	1 255 736	2 159 800
Malmö	258 819	449 350	255 698	410 100
Lund	60 800	106 000	-	-
Summa	1 589 688	2 620 840	1 511 434	2 569 900

FÖRENINGEN

	2010		2009	
	Taxeringsvärde	Verkligt värde	Taxeringsvärde	Verkligt värde
Kommun				
Stockholm	1 270 069	2 065 490	1 255 736	2 159 800
Malmö	258 819	449 350	255 698	410 100
Summa	1 528 888	2 514 840	1 511 434	2 569 900

NOT 14 AKTIER I KONCERNFÖRETAG (KSEK)

	Organisations- nummer	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	2010	2009
					Bokfört värde	Bokfört värde
Bolag						
Fastighets AB Stor Göten ¹	556121-0948	100	1 550	177	155	155
Pressens Förvaltnings AB ²	556106-6035	100	9 100	930	724	724
PP Pension Fondförsäkring AB ³	516406-0237	100	20 000	38 459	55 000	55 000
PP Pension Fastigheter AB ⁴	556787-1958	100	100 000	1 038	3 100	100
Clemens Förvaltnings AB ⁵	556794-6107	100	1 000	-	-	-
Summa					58 979	55 979

¹ Fastighets AB Stor Göten är vilande bolag.

² Pressens Förvaltnings AB är vilande bolag.

³ PP Pension Fondförsäkring AB startades 2005-07-01. Aktiekapitalet uppgår till 20 miljoner kronor och överkursfond till 20 miljoner kronor. Under 2008 och 2009 tillfördes 10 miljoner kronor respektive 5 miljoner kronor i ovillkorat aktieägartillskott.

⁴ PP Pension Fastigheter AB äger 100 procent av aktierna i Clemens Förvaltnings AB. Under 2010 har 3 miljoner kronor tillförts via ovillkorat aktieägartillskott.

⁵ Clemens Förvaltnings AB ägs till 100 procent av PP Pension Fastigheter AB och är ett fastighetsförvaltande bolag. Eget kapital uppgår per 2010-12-31 till 1,8 miljoner kronor.

NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
KLASSIFICERING				
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället				
Aktier och andelar	4 384 596	4 376 825	3 846 803	3 836 957
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 419 505	2 388 434	2 230 194	2 203 800
Fondförsäkringstillgångar	140 772	-	60 401	-
Kassa och bank	173 749	159 008	81 618	73 535
Fondförsäkringsåtagande	-144 070	-	-64 469	-
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	6 974 552	6 924 267	6 154 547	6 114 292
Nettoresultat tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället				
	549 299	547 268	404 830	393 896
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Derivat med positiva värden	20 661	20 661	56 966	56 966
Derivat med negativa värden	-2 668	-2 668	-7 304	-7 304
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	17 993	17 993	49 662	49 662
Nettoresultat tillgångar och skulder innehavda för handel	-59 216	-59 216	2 130	2 130
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6 992 545	6 942 260	6 204 209	6 163 954

FORTSÄTTNING PÅ FÖLJANDE SIDA

	KONCERNEN 2010			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
VERKLIGT VÄRDEHIERARKI				
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället				
Aktier och andelar	4 384 596	-	-	4 384 596
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	2 419 505	-	-	2 419 505
Fondförsäkringstillgångar	140 772	-	-	140 772
Kassa och bank	173 749	-	-	173 749
Fondförsäkringsåtagande	-144 070	-	-	-144 070
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	6 974 552	-	-	6 974 552
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	19 147	-	19 147
Ränteoptioner	-	781	-	781
Aktieoptioner	-	733	-	733
Valutaterminer med negativa värden	-	-2 668	-	-2 668
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	-	17 993	-	17 993
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6 974 552	17 993	-	6 992 545

FORTSÄTTNING PÅ FÖLJANDE SIDA

	FÖRENINGEN 2010			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
VERKLIGT VÄRDEHIERARKI				
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tillgångar värderade till verkligt värde				
via resultaträkningen vid första redovisningstillfället				
Aktier och andelar	4 376 825	-	-	4 376 825
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	2 388 434	-	-	2 388 434
Kassa och bank	159 008	-	-	159 008
Summa tillgångar värderade till verkligt värde	6 924 267	-	-	6 924 267
via resultaträkningen vid första redovisningstillfället				
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	19 147	-	19 147
Ränteoptioner	-	781	-	781
Aktieoptioner	-	733	-	733
Valutaterminer med negativa värden	-	-2 668	-	-2 668
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	-	17 993	-	17 993
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6 924 267	17 993	-	6 942 260

PP Pension klassificerar tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt nedanstående hierarki:

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån data som inte är observerbara på marknaden.

NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR (KSEK)

2010

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska aktier och andelar	703 083	857 903	702 328	857 117
Utländska aktier och andelar	2 487 869	2 768 265	2 481 228	2 761 304
Svenska hedgefonder	576 344	631 519	576 320	631 495
Utländska hedgefonder	164 419	126 909	164 419	126 909
Summa aktier och andelar samt hedgefonder	3 931 715	4 384 596	3 924 295	4 376 825
varav noterade	3 931 715	4 384 596	3 924 295	4 376 825

2009

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska aktier och andelar	350 101	422 674	346 491	418 916
Utländska aktier och andelar	2 622 278	2 762 129	2 616 572	2 756 059
Svenska hedgefonder	439 018	489 074	439 000	489 056
Utländska hedgefonder	140 437	172 926	140 437	172 926
Summa aktier och andelar samt hedgefonder	3 551 834	3 846 803	3 542 500	3 836 957
varav noterade	3 551 834	3 846 803	3 542 500	3 836 957

Hedgefonden Nektar Special Opportunity (13 % av totala andelen hedgefonder) har likviditetsrisk ett år.
 Hedgefonden Skandia Global Hedge (8 % av totala andelen hedgefonder) har likviditetsrisk en dag.
 Övriga hedgefonder har likviditetsrisk en månad.

NOT 17 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER (KSEK)

2010

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska staten	112 612	100 041	112 612	100 041
Svenska bostadsinstitut	450 700	362 119	450 700	362 119
Övriga svenska emittenter	1 859 036	1 957 345	1 828 321	1 926 274
Summa	2 422 348	2 419 505	2 391 633	2 388 434

2009

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska staten	109 612	100 223	109 612	100 223
Svenska bostadsinstitut	437 427	365 576	437 427	365 576
Övriga svenska emittenter	1 666 860	1 764 395	1 640 523	1 738 001
Summa	2 213 899	2 230 194	2 187 562	2 203 800

NOT 18 DERIVAT (KSEK)

2010

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden				
Valutaterminer	809 330	19 147	809 330	19 147
Ränteoptioner	4 500 000	781	4 500 000	781
Aktieoptioner	219 442	733	219 442	733
Summa	5 528 772	20 661	5 528 772	20 661
Derivatinstrument med negativa värden				
Valutaterminer	101 250	-2 668	101 250	-2 668
Summa	101 250	-2 668	101 250	-2 668

2009

	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden				
Valutaterminer	888 161	11 212	888 161	11 212
Ränteoptioner	4 234 760	1 814	4 234 760	1 814
Aktieoptioner	729 163	43 940	729 163	43 940
Summa	5 852 084	56 966	5 852 084	56 966
Derivatinstrument med negativa värden				
Valutaterminer	277 778	-7 304	277 778	-7 304
Summa	277 778	-7 304	277 778	-7 304

Valutaterminer och ränteoptioner förfaller inom mindre än ett år. Aktieoptioner har en löptid över ett år.

NOT 19 FONDFÖRSÄKRINGSTILLGÅNGAR (KSEK)

	2010			
	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fondförsäkringstillgångar	123 120	140 772	-	-
	123 120	140 772	-	-

	2009			
	KONCERNEN		FÖRENINGEN	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fondförsäkringstillgångar	51 607	60 401	-	-
	51 607	60 401	-	-

NOT 20 FORDRINGAR AVSEENDE DIREKT FÖRSÄKRING (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
	Fordringar avseende försäkringstagare	7 478	7 478	116
Summa fordringar avseende direkt försäkring	7 478	7 478	116	116

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
	Hysesfordringar	195	195	147
Övriga fordringar	7 958	7 301	9 612	6 505
Fodran på dotterbolag	-	1 311	-	-
Summa övriga fordringar	8 153	8 807	9 759	6 652

NOT 22 MATERIELLA TILLGÅNGAR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående anskaffningsvärde	12 357	12 357	12 541	12 541
Inköp	868	868	305	305
Omklassificeringar	-32	-32	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	-7 353	-7 353	-489	-489
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 840	5 840	12 357	12 357
Ingående avskrivningar	-11 546	-11 546	-11 414	-11 414
Omklassificeringar	21	21	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	7 228	7 228	233	233
Avskrivningar	-449	-449	-365	-365
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 746	-4 746	-11 546	-11 546
Utgående bokfört värde	1 094	1 094	811	811

NOT 23 LIVFÖRSÄKRINGSAVSÄTTNING (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	5 222 813	5 222 813	6 116 888	6 116 888
Inbetalda premier	328 551	328 551	370 238	370 238
Premierabatt	20 599	20 599	19 485	19 485
Utbetalda ersättningar	-230 639	-230 639	-205 017	-205 017
Andra förändringar	-97 736	-97 736	-65 382	-65 382
Ändring av dödlighetsantaganden	-	-	-69 000	-69 000
Ränta	232 159	232 159	203 549	203 549
Ändring av ränteantagande	-115 534	-115 534	-1 147 948	-1 147 948
Utgående balans	5 360 213	5 360 213	5 222 813	5 222 813
Premiebestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	212 716	212 716	255 890	255 890
Inbetalda premier	73 605	73 605	56 018	56 018
Utbetalda ersättningar	-14 227	-14 227	-15 788	-15 788
Andra förändringar	-25 867	-25 867	-5 338	-5 338
Ändring av dödlighetsantaganden	-	-	-12 000	-12 000
Ränta	10 180	10 180	8 860	8 860
Ändring av ränteantagande	-6 512	-6 512	-74 926	-74 926
Utgående balans	249 895	249 895	212 716	212 716
Utgående balans livförsäkringsavsättningar	5 610 108	5 610 108	5 435 529	5 435 529
Total förändring	174 579	174 579	-937 250	-937 250

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

Ränta

Framtida kassaflöden diskonteras med en ränta som väljs utifrån medeltalet av räntan på säkerställda bostadsobligationer och statsobligationsräntan med en löptid som motsvarar det kassaflöde som ska värderas. Den ränta som används är före avdrag för driftkostnader och skatt.

Livslängsantaganden

Olika dödlighetsmodeller tillämpas beroende på försäkringsprodukt. Merparten av avsättningen avseende förmånsbestämd traditionell försäkring är baserad på den branschgemensamma dödlighetsundersökningen DUS 2007. Merparten av avsättningen avseende premiebestämd traditionell försäkring är väsentligen baserad på den så kallade M90 dödligheten från 1989.

Driftkostnadsantaganden

Belastning för driftkostnader görs genom att sänka diskonteringsräntan med 0,2 till 0,4 procentenheter.

Känslighetsanalys av livförsäkringsavsättning

Sänkning av ränta med 1 procentenhet (parallellskift av räntekurvan) medför att avsättningen totalt i föreningen ökar med 1 060 miljoner kronor. Ökning av ränta med 1 procentenhet (parallellskift av räntekurvan) medför att avsättningen totalt i föreningen minskar med 845 miljoner kronor. Ökad livslängd, motsvarande en minskning av den ettåriga dödsfallsrisken med 20 procent för alla åldrar, medför att avsättningen ökar med 408 miljoner kronor.

NOT 24 AVSÄTTNING OREGLERADE SKADOR (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	147 074	147 074	178 249	178 249
Utbetalda ersättningar	-26 309	-26 309	-29 470	-29 470
Andra förändringar	3 689	3 689	-2 726	-2 726
Ränta	5 457	5 457	5 173	5 173
Ändring av ränteantagande	-6 492	-6 492	-4 152	-4 152
Utgående balans	123 419	123 419	147 074	147 074
Premiebestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	1 012	1 012	1 477	1 477
Utbetalda ersättningar	-204	-204	-300	-300
Andra förändringar	470	470	-204	-204
Ränta	46	46	39	39
Utgående balans	1 324	1 324	1 012	1 012
Fondförsäkring				
Ingående balans	68	-	1 100	-
Andra förändringar	25	-	-1 032	-
Utgående balans	93	-	68	-
Utgående balans oreglerade skador	124 836	124 743	148 154	148 086
Total förändring (före avgiven återförsäkring)	-23 318	-23 343	-32 672	-31 640
Total förändring (efter avgiven återförsäkring)	-22 509	-22 894	-31 641	-31 002

NOT 25 FOND FÖRSÄKRINGSÅTAGANDE (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående balans	64 469	-	17 360	-
Inbetalda premier	70 245	-	38 099	-
Utbetalda ersättningar	-41	-	-140	-
Utflyttade försäkringar	-933	-	-	-
Värdeförändringar	11 135	-	10 884	-
Andra förändringar	-805	-	-1 734	-
Utgående balans	144 070	-	64 469	-

136 miljoner kronor har en löptid som överstiger tio år.

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Leverantörsskulder	8 543	7 690	10 533	10 533
Skatter och avgifter	9 773	9 654	8 632	8 632
Skuld till dotterbolag	–	–	–	778
Övriga skulder	1 599	1 486	15 198	14 848
Summa övriga skulder	19 915	18 830	34 363	34 791

NOT 27 ÖVRIGA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Upplupna personalrelaterade kostnader	3 450	3 450	3 897	3 897
Övriga upplupna kostnader	3 614	3 288	4 406	4 112
Förutbetalda hyresintäkter	11 149	9 570	10 918	10 918
Summa övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 213	16 308	19 221	18 927

NOT 28 REGISTERFÖRDA TILLGÅNGAR FÖR FÖRSÄKRINGSTAGARNAS RÄKNING (KSEK)

	2010		2009	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Byggnader och mark	1 752 860	1 752 860	1 798 930	1 798 930
Aktier och andelar	3 258 617	3 119 261	3 235 376	3 174 975
Hedgefonder	184 931	184 413	661 982	661 982
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 833 501	1 825 287	2 279 148	2 279 148
Summa registerförda tillgångar	7 029 909	6 881 821	7 975 436	7 915 035
Utöver erforderlig pantsättning	1 150 092	1 146 239	2 326 052	2 330 239

Tabellen visar tillgångar värderade till verkligt värde, som är intagna i skuldämningsregistret som upprättats i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:7.

NOT 29 PERSONAL

	2010	2009
Medelantalet anställda, Sverige		
Försäkringsrörelsen	13,0	12,0
Kapital- och fastighetsförvaltning	2,5	2,5
Ekonomi och administration	8,5	8,5
Totalt	24,0	23,0
Av de totalt 24 [23] anställda var 15 kvinnor [13].		
Fördelning ledande befattningshavare		
Kvinnor: Styrelseledamöter	4	4
VD	1	1
Män: Styrelseledamöter	6	6
Löner, andra ersättningar och sociala avgifter (ksek)		
Löner och andra ersättningar	17 121	16 372
varav styrelse, exklusive ordförande	651	675
varav styrelsens ordförande	215	215
varav VD, Tomas Lindstrand (t.o.m 2009-01)	-	764
varav VD, Viveka Ekberg (fr.o.m. 2009-02)	2 474	2 208
Sociala avgifter	9 471	8 407
varav pensionskostnader, förmånsbaserade planer	3 014	2 878
därav till VD, Tomas Lindstrand (t.o.m. 2009-01)	-	763
varav pensionskostnader, premiebaserade planer	1 126	1 119
därav till VD, Viveka Ekberg (fr.o.m. 2009-02)	974	1 068
Arvoden och övriga ersättningar till styrelse		
Styrelsens ordförande Barbro Fischerström	215	215
Styrelsens vice ordförande Håkan Carlson	99	99
Styrelseledamot Eva Arvidsson	72	72
Styrelseledamot Örjan Folkesson (fr.o.m. 2009-05 t.o.m. 2010-04)	24	48
Styrelseledamot Raoul Grünthal (fr.o.m. 2009-05)	72	48
Styrelseledamot Björn Svensson	72	72
Styrelseledamot Eva-Maria Kollberg	72	72
Styrelseledamot Leif Nicklagård	72	72
Styrelseledamot Martin Wästfelt (fr.o.m. 2009-05)	72	48
Styrelseledamot Agneta Lindblom Hultén (fr.o.m. 2010-05)	48	-
Styrelseledamot Lennart Foss (fr.o.m. 2010-05)	24	-
Styrelseledamot Jeanette Janson (t.o.m. 2010-04)	24	72
Styrelseledamot Carl Gyllfors (t.o.m. 2009-04)	-	24
Styrelseledamot Göran Johansson (t.o.m. 2009-04)	-	24
Styrelseledamot Sam Dandemar (t.o.m. 2009-04)	-	24

Styrelse: Till styrelsen utgår arvode enligt föreningsstämmans beslut. Styrelsearvode utgår inte till styrelseledamöter anställda i föreningen. Det finns inga bonusavtal med styrelsen.

VD: Ersättningen till VD består av fast lön samt pension. Det finns inget bonusavtal med VD. VD:s lön fastställs årligen av styrelsens ersättningsutskott enligt fastställd ersättningspolicy. VD har en premiebästad pension. Vid uppsägning från föreningens sida äger VD rätt till ett avgångsvederlag motsvarande två årslöner. VD har sex månaders uppsägningstid.

FORTSÄTTNING PÅ FÖLJANDE SIDA

	2010	2009
Uppllysning om sjukfrånvaro		
Totalt i föreningen	2,1 %	2,8 %

NOT 30 NÄRSTÅENDE

	År	Försäljning av tjänster	Utbetald avkastning	Inköp av tjänster	Fodran per 31 december	Skuld per 31 december
Dotterbolag						
PP Pension Fondförsäkring AB	2010	900	-	-	527	-
	2009	900	1 730	-	-	437
Pressens Förvaltnings AB	2010	-	-	-	-	342
	2009	-	-	-	-	342
PP Pension Fastigheter AB	2010	-	-	-	1 013	-
	2009	-	-	-	-	-
Clemens Förvaltnings AB	2010	-	-	-	113	-
	2009	-	-	-	-	-
Fastighets AB Stor Göten	2010	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-

Som närstående definieras samtliga dotterbolag samt styrelseledamöter och ledningspersoner i PP Pension Försäkringsförening och deras nära familjemedlemmar. För en närmare beskrivning av försäljning av tjänster mellan bolagen, se under "Helägda bolag" i förvaltningsberättelsen. Föreningen förvaltade kapital åt PP Pension Fondförsäkring AB enligt förvaltningsavtal mellan bolagen fram till och med 31 oktober 2009. Avkastningen baserade sig på föreningens totalavkastning. Från och med 1 november 2009 förvaltar PP Pension Fondförsäkring AB kapitalet i egen regi.

Utöver fordran och skuld ovan har PP Pension Försäkringsförening en reversfordran om 102,7 miljoner kronor på PP Pension Fastigheter AB. Lånet löper med marknadsmässig ränta. PP Pension Fastigheter AB har en reversfordran på sitt dotterbolag Clemens Förvaltnings AB om 20,4 miljoner kronor. Lånet löper med marknadsmässig ränta.

STYRELSENS UNDERTECKNANDE

STOCKHOLM DEN 28 MARS 2011



BARBRO FISCHERSTRÖM
Ordförande



HÅKAN CARLSON
Vice ordförande



EVA ARVIDSSON



LENNART FOSS



RAOUL GRÜNTHAL



BJÖRN SVENSSON



EVA-MARIA KOLLBERG



AGNETA LINDBLOM HULTHÉN



LEIF NICKLAGÅRD



MARTIN WÄSTFELT



VIVEKA EKBERG
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 mars 2011.



LENA EIDMANN
Auktoriserad revisor



STEFAN AHLQVIST
Lekmannarevisor

"Vi är stolta att få föra PP Pensions snart 130-åriga traditioner vidare och arbetar hårt för att fortsätta leverera trygga och konkurrenskraftiga pensionslösningar till företag och anställda i den svenska mediebranschen."



REVISIONSBERÄTTELSE

Till föreningsstämman i PP Pension Försäkringsförening
Organisationsnummer 802005-5573

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i PP Pension Försäkringsförening för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i försäkringsföreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättnings-

skyldig mot försäkringsföreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om understödsföreningar, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller försäkringsföreningens stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av försäkringsföreningens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lag om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 mars 2011



Lena Eidmann
Auktoriserad revisor



Stefan Ahlqvist
Lekmannarevisor

STYRELSE

Styrelsen i PP Pension Försäkringsförening utses av Medieföretagen, Svenska Journalistförbundet och Unionen. Det innebär att både arbetsgivare och anställda är representerade i styrelsen. Härmed har de insyn i och kan påverka verksamheten så att den tillvaratar huvudmännens intressen inom pensionsområdet.

Styrelsen består av tio ledamöter, inga suppleanter utses. Fem ledamöter utses av Medieföretagen och fem ledamöter av Journalistförbundet och Unionen tillsammans. Styrelsen utser inom sig en ordförande och en vice ordförande.

Inom styrelsen finns också ett presidium som består av styrelsens ordförande och vice ordförande. Presidiets uppgift är att bereda ärenden som ska behandlas av styrelsen. Verkställande direktören är föredragande i såväl styrelsen som i presidiet.

Styrelsen ansvarar för föreningens organisation och har det yttersta ansvaret för att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och föreskrifter. Styrelsen ansvarar för att en god intern kontroll präglar organisationen och driften av föreningens verksamhet. Styrelsen följer löpande föreningens ekonomiska resultat och kapitalförvaltning.

Styrelsen arbetar utifrån en särskilt fastställd arbetsordning, medan verkställande direktören och föreningens aktuarie följer en arbetsinstruktion. Såväl arbetsordningen som arbetsinstruktionerna ses över en gång per år.

STYRELSELEDAMÖTER UTSEDDA AV¹

MEDIEFÖRETAGEN

Barbro Fischerström

Ordförande, direktör

Eva Arvidsson

Ekonomi- och finansdirektör, Stampen

Örjan Folkesson

Verkställande direktör, Sundsvalls Tidning (t.o.m. 2010-04)

Lennart Foss

Verkställande direktör, NTM-koncernen (fr.o.m. 2010-05)

Raoul Grünthal

Koncernchef, Schibsted Sverige

Björn Svensson

Biträdande förbundsdirektör, Medieföretagen

JOURNALISTFÖRBUNDET

Håkan Carlson

Vice ordförande, redaktör

Jeanette Janson

*Förhandlingschef
(t.o.m. 2010-04)*

Eva-Maria Kollberg

Ekonomichef

Agneta Lindblom Hulthén

*Förbundsordförande
(fr.o.m. 2010-05)*

UNIONEN

Leif Nicklagård

Förbundssekreterare

Martin Wästfelt

Sektionschef

¹ Inom parentes anges tid för inträde i respektive utträde ur styrelsen.



Bakre raden: Raoul Grünthal, Martin Wästfelt, Håkan Carlsson. Mellersta raden: Björn Svensson, Lennart Foss, Eva-Maria Kollberg, Leif Nicklagård. Främre raden: Barbro Fischerström, Viveka Ekberg, Eva Arvidsson. Saknas på bilden: Agneta Lindblom Hulthén.

REVISORER

Ordinarie revisorer

Lena Eidmann
Auktoriserad revisor,
PricewaterhouseCoopers AB

Stefan Ahlqvist
Lekmannarevisor,
Redaktör

Suppleanter

Christina Asséus-Sylvén
Auktoriserad revisor,
PricewaterhouseCoopers AB

Berit Manell
Ekonomichef Almega
(fr.o.m. 2010-05)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör

Viveka Ekberg

Aktuarie

Jan Väistö



Bakre raden: Helene Nilsson, Jan Väistö, Magnus Wicksell, Anette von Mentzer, Ylva Zachrisson. Främre raden: Patrik Schön, Viveka Ekberg, Cecilia Thomasson Blomquist.

LEDNING

Viveka Ekberg
Verkställande direktör

Anette von Mentzer
Fastigheter

Helene Nilsson
Ekonomi, administration och kundcenter

Patrik Schön
Marknad och information

Cecilia Thomasson Blomquist
Kapitalförvaltning

Jan Väistö
Aktuarie

Magnus Wicksell
Rådgivning

Ylva Zachrisson
Kundstödjande projekt och affärsutveckling

ORDLISTA

DERIVAT

Ett finansiellt instrument vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande, instrument. Exempel på derivat är terminer och optioner.

DRIFTSKOSTNADSPROCENT

Driftskostnader i försäkringsrörelsen i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

ERFORDERLIG SOLVENSMARGINAL

Den lägsta kapitalbas som ett försäkringsbolag tillåts ha.

FONDFÖRSÄKRING

I en fondförsäkring förvaltas pensionskapitalet i en eller flera fonder, som den försäkrade väljer. Storleken på pensionen bestäms av hur värdet på fonderna har utvecklats under spartiden.

FRIBREV

Fribrev utfärdas på en försäkring om premiebetalningen avbryts i förtid. Fribrevet innehåller uppgift om det pensionsbelopp som tjänats in och som kommer att betalas ut när pensionsåldern uppnåtts.

FÖRMÅNSBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Tjänstepensionssparande med försäkringsinslag (ej fondförsäkring), där pensionens storlek är bestämd på förhand som en viss procent av slutlönen. Storleken på arbetsgivarens inbetalda premie styrs bland annat av förmånens storlek och antal år som återstår till den anställdes pension. ITP 2 är ett exempel på en förmånsbestämd traditionell försäkring.

FÖRVAL

Den förvaltningskombination som kapitalet placeras i med automatik om ett aktivt val inte görs, till exempel inom ITP 1 eller ITPK.

FÖRVALTNINGSKOSTNADSPROCENT

Driftskostnader i försäkringsrörelsen inklusive skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

INDEXERING AV PENSIONER

Vid varje årsskifte räknas alla pensionärers ålderspensioner om. Omräkningen innebär att pensionen justeras beroende på hur inkomster och priser förändras i samhället. Omräkningen görs baserat på utvecklingen för olika index.

ITP 1

ITP 1 är en avdelning inom ITP (Industrins och handelns tilläggs-pension) och är en premiebestämd avtalspension. De som tillhör Medieföretagens avtalsområde och är födda 1979 eller senare ingår i ITP 1. I en premiebestämd pension bestäms värdet av den framtida pensionen av värdet på inbetalda pensionspremier och avkastningen på dessa under spartiden.

ITP 2

ITP 2 är en avdelning inom ITP och är i första hand en förmånsbestämd avtalspension, men där även en premiebestämd del, ITPK, ingår. De som tillhör Medieföretagens avtalsområde och är födda 1978 eller tidigare ingår sannolikt i ITP 2. I en förmånsbestämd pension bestäms pensionen på förhand som en viss procent av slutlönen.

ITPK

ITPK är ett tillägg till ITP 2-pensionen. Två procent av lönen avsätts till ITPK. Pensionstagaren väljer själv förvaltare.

KAPITALBAS

Kapitalbasen utgörs av föreningens eget kapital, minskat med immateriella tillgångar.

KOLLEKTIVAVTAL

Avtal om löner och andra anställningsvillkor som sluts mellan arbetsgivarorganisation och facklig organisation.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Föreningens kollektiva konsolideringsnivå är ett mått på värdet av föreningens samlade tillgångar i förhållande till de tillgångar som föreningen har fördelat ut på försäkringsavtalen.

KOLLEKTIVT KONSOLIDERINGSKAPITAL

Kollektivt konsolideringskapital är skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värde och föreningens totala försäkringsåtagande.

KONSUMENTPRISINDEX (KPI)

KPI visar hur konsumentpriserna i genomsnitt utvecklar sig för hela den inhemska privata konsumtionen, det vill säga förändringen i de priser konsumenten faktiskt betalar.

PENSIONSTILLÄGG

Varje år beslutar PP Pensions styrelse, om så bedöms motiverat, om en uppräknig av de pensioner som är under utbetalning. Denna uppräknig kan syfta till att kompensera pensionären för inflationen (indexering). I pensionstillägget kan även PP Pensions särskilda pensionstillägg, PP Pensions Bonus, ingå (se nedan).

PENSIONSTILLÄGGSMETODEN

För försäkringar beräknade med pensionstilläggsmetoden garanteras den sparande en pensionsförmån som bestäms enligt kollektivavtal. Pensionsbesked innehåller uppgifter om aktuella förmåner, men inte uppgift om försäkringskapital.

PLACERINGSTILLGÅNGAR

Tillgångar som har karaktären av kapitalplacering, till exempel räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter och som förväntas ge en avkastning.

PP PENSIONS BONUS

Utöver ordinarie pensionstillägg kan försäkrad inom ITP 2 och ITPK även få PP Pensions särskilda pensionstillägg, PP Pensions Bonus. Bonusen är inte garanterad utan delas ut under perioder med hög avkastning. För pensionärer med basår 2010 var PP Pensions Bonus 6 procent. Bonusen trappas normalt ned med en procentenhet per år.

PREMIEBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Tjänstepensionssparande med försäkringsinslag (ej fondförsäkring), där storleken på arbetsgivarens inbetalda premie är bestämd på förhand som en viss procent av den anställdes lön eller som ett visst belopp. Det framtida pensionsbeloppet styrs bland annat av summan inbetalda premier, försäkringsgivarens garantivillkor och konsolideringspolicy samt eventuell återbäringsränta. ITP 1 är en premiebestämd tjänstepensionslösning där en del utgörs av en traditionell försäkring.

PREMIERABATTER

Metod att fördela överskott till medlemmarna genom en sänkning av de premier som arbetsgivarna betalar till föreningen.

PRIVAT PENSIONSSPARANDE

Pension som bygger på eget sparande i pensionsförsäkring. Ofta inkluderas även sparande i kapitalförsäkring i det som anses vara privat pensionssparande.

RETROSPEKTIVRESERVMETODEN

För försäkringar beräknade med retrospektivreservmetoden garanteras den sparande en pensionsförmån. Återbäring följer av konsolideringspolicy och bildas genom framräknig av försäkringskapitalet med återbäringsränta, justerad för driftskostnader och skatt.

TJÄNSTEPENSION

En tjänstepension bekostas av arbetsgivaren. Tjänstepensionen utgår från kollektivavtal, till exempel ITP-avtalet, eller individuella avtal mellan anställd och arbetsgivare.

TOTALAVKASTNING

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

TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Försäkringsgivaren ger den försäkrade en garanterad avkastning eller en garanti av inbetald premie. Utöver detta kan den försäkrade tilldelas återbäring i enlighet med fastställd konsolideringspolicy.

VALUTATERMINER

Valutaaffär med framskjuten likvid; betalning och leverans avseende tillgången sker i framtiden. En försäljning av valuta på termin kan användas för att ta bort/minska valutarisker i en tillgångsportfölj.

ÅTERBÄRING

Det överskott som, utöver det garanterade försäkringsbeloppet, betalas ut från en traditionell pensionsförsäkring om tillräcklig avkastning uppnåtts.

