

# PP Pension

## DELÅRSRAPPORT

JANUARI - JUNI 2008



## **Finansiell information för första halvåret**

- Totalavkastningen blev -5,0 procent
- Försäkringstekniska avsättningar ökade med 70 MSEK
- Förvaltningskostnadsprocenten för första halvåret var 0,22 procent
- Periodens resultat uppgick till -459 (870) MSEK

## **PP Pension i korthet**

PP Pension grundades 1882 och är därmed en av landets äldsta pensionskassor. PP Pension, som ägs av sina medlemmar, erbjuder tjänstepensionsförsäkringar såsom ITP-försäkring och individuell tjänstepension samt privat pensionssparande för anställda i medieföretag. PP Pension har 22 anställda, 8,1 miljarder kronor i förvaltad kapital, närmare 30 000 försäkringar och drygt 300 kundföretag.

# VD-kommentar, första halvåret 2008

## Stark utveckling av affärerna

Affärsverksamheten utvecklades starkt under första halvåret 2008. Premieinkomsterna ökade till 179 MSEK jämfört med 154 MSEK motsvarande period 2007. Den individuella grenen, som startade år 2001, får en allt viktigare betydelse. De löpande premierna i den individuella grenen ökade som andel av de totala löpande premierna från 9,5 procent första halvåret 2007 till 13,4 procent 2008. Vi har träffat avtal med Svenska Dagbladet om att ta hand om både rådgivning och förvaltning för de anställda som valt Alternativ ITP. Även pensionsutbetalningarna ökade, men endast från 95 MSEK till 109 MSEK. Driftskostnaderna var i stort sett oförändrade.

Förutsättningarna för fondförsäkringsbolagets verksamhet förstärktes under våren genom lanseringen av ett helt nytt fondtorg. Lösningen för kunderna är unik. Dels sett ur den hjälp kunden får till löpande uppföljning av sina fondval, dels bredden och aktiviteten i den fond-i-fond som ingår i fondtorget och dels de låga avgifterna som kunderna betalar. Under hösten utökas fondutbudet ytterligare med ett antal fonder inom olika teman såsom miljö, enskilda utvecklingsländer etc.

Förberedelser för det nya ITP-avtalet som träder ikraft vid årsskiftet har pågått under våren och fortsätter resten av året. Det är framförallt IT-utveckling och informationsfrågor som är i fokus.

## Oro på de finansiella marknaderna har mötts aktivt

Förvaltningen av pensionskapitalet har ställts inför stora utmaningar det senaste året. En lång uppgång på aktiemarknaden avbröts när bolånekrisen i USA kom upp till ytan. Nedgångstakten på aktiemarknaden ökade under våren i år i skuggan av en allmän finansiell oro i spåren av bolånekrisen som dels har konsekvenser för efterfrågan hos de amerikanska hushållen, dels betydande förluster hos investerare och investmentbanker runt om i världen. Vid årsskiftet bekräftades oron för en konjunkturförsvagning i ekonomierna runt om i världen samtidigt som inflationen ökade markant. Inflationstakten steg till den högsta nivån på många år, framförallt till följd av stigande råvarupriser och ökade matpriser. En väntad sänkning av räntorna från centralbankerna för att bromsa konjunkturedgången ombyttes till höjda räntor. Råvarupriserna har vänt ner under sommaren och dollarn har återhämtat sig något. Vi har ännu inte sett slutet på den finansiella oron även om aktiemarknaden förstärkts något i slutet av sommaren.

Våra åtgärder för att parera den finansiella oron har varit flera. Redan i juli 2007 köpte vi skydd för att begränsa effekterna av en kraftig nedgång på aktiemarknaden. I september sålde vi av aktier och placerade likviditeten i räntebärande värdepapper med kort löptid. I januari förnyade vi aktieskydden och under våren har vi fortsatt att hålla en hög likviditet, ca 10 procent av tillgångarna.

Våra åtgärder har inte räckt för att helt undvika negativa effekter på det förvaltade kapitalet. Avkastningen på vårt kapital var -5,0 procent vilket innebär att kapitalet minskat från 8,4 miljarder vid årsskiftet till 8 miljarder kronor. Vi har haft ett fortsatt stöd i vårt fastighetsinnehav som gav en liten men positiv avkastning medan framförallt aktierna tappade i värde. Även de räntebärande placeringarna drabbades av en nedgång till följd av stigande obligationsräntor. Min bedömning är att vår avkastning kommer att visa sig konkurrenskraftig när vi får se de stora försäkringsbolagens siffror.

Under sommaren har artiklar i Financial Times och di.se uppmärksammat PP Pensions fina förvaltningsresultat under de senaste 10 åren. Vår avkastning har i genomsnitt varit högre än våra konkurrenters. Den har varit 9,1 procent per år.

### **Ny struktur på värdepappersförvaltningen**

Under våren har vi lagt om vår värdepappersförvaltning som uppgår till 5,9 miljarder kronor. Vi har valt att utanför Norden gå över från geografiska mandat till globala aktiemandat för dels de utvecklade länderna och dels utvecklingsländerna. Hedgefondportföljen har lagts om till fler förvaltare och globala förvaltare samt fler fonder som investerar i andra fonder. De här förändringarna innebär att vissa förvaltare har tappat sina mandat, andra fått minskat kapital att förvalta och att en rad nya förvaltare har anlitats. Nya förvaltare har anlitats även för svenska aktier och nordiska aktier.

Fastighetsinnehavet, som uppgick till 2,4 miljarder kronor vid halvårsskiftet, består av bostadsfastigheter som ligger i Stockholms innerstad och närområden och i Malmös centrala delar. Den löpande förvaltningen sköts av Einar Mattsson Byggnads AB för Stockholmsfastigheterna och i Malmö sköts de av Lifra AB. Ansvaret för vilka fastigheter som vi skall vara investerade i och policyfrågor för förvaltningen sköts internt på PP Pension.

Internt på PP Pension sköts också allokering mellan olika tillgångar och arbetet med att skydda tillgångarna mot effekter av valutaförändringar och marknadsnedgångar på aktiemarknaden liksom åtgärder för att begränsa effekterna på den försäkringstekniska skulden när de långa obligationsräntorna går ner.

Tomas Lindstrand  
*Verkställande direktör*

**Femårsöversikt**

	jun-08	2007	2006	2005	2004
<b>Resultat, Mkr</b>					
Premieinkomst	178,5	377,6	351,4	296,3	283,1
Kapitalavkastning, netto	-424,9	444,1	660,3	1 072,9	483,0
Försäkringsärsättningar	-109,4	-198,4	-175,6	-166,6	-159,9
Årets resultat	-458,6	765,9	792,7	555,6	287,8
<b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>					
Placeringstillgångar	7 985,6	8 410,7	7 939,7	7 249,3	6 250,0
Försäkringstekniska avsättningar	4 698,2	4 628,6	4 834,6	5 484,1	4 895,4
Kollektivt konsolideringskapital	2 259,3	2 678,8	2 132,1	1 824,8	1 181,0
Kapitalbas	3 261,9	3 752,0	3 055,9	1 721,7	1 292,9
Erforderlig solvensmarginal	198,4	194,9	203,0	228,3	203,3
<b>Nyckeltal, %</b>					
Förvaltningskostnadsprocent	0,22	0,25	0,23	0,25	0,25
Direktavkastning	2,4	2,3	3,3	1,5	2,3
Totalavkastning	-5,0	5,7	9,5	17,4	8,7
Kollektiv konsolideringsnivå	143	151	140	137	125

**Kapitalavkastningstabell**

	Marknadsvärde 2007-12-31		Marknadsvärde 2008-06-30		Totalavkastning i procent
	Tkr	%	Tkr	%	
Räntebärande	2 631 493	30,3	2 744 533	33,2	-1,9
Aktier	3 587 043	41,3	3 121 122	37,8	-10,4
Fastigheter	2 472 293	28,4	2 399 318	29,0	0,3
Upplåning för placeringar	-280 148		-279 373		
Summa placeringar	8 410 681	100,0	7 985 600	100,0	-5,0

## Resultaträkning

Tkr	jan - juni 2008	jan - juni 2007
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>		
Premieintäkter	178 521	154 470
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	-424 935	500 822
Försäkringsersättningar	-109 443	-95 494
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-69 611	340 091
Driftskostnader	-8 862	-8 820
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>-434 330</b>	<b>891 069</b>
<b>ICKE TEKNISK REDOVISNING</b>		
Skatt	-24 281	-21 360
<b>Periodens resultat</b>	<b>-458 611</b>	<b>869 709</b>

## Balansräkning

Tkr	30 juni 2008	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Placeringstillgångar	8 135 668	8 522 520
Fordringar	10 017	10 522
Andra tillgångar	188 210	228 547
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 442	10 949
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 350 336</b>	<b>8 772 538</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		
Eget kapital	3 261 899	3 751 962
Försäkringstekniska avsättningar	4 698 240	4 628 629
Andra avsättningar	12 445	9 822
Skulder	359 595	365 524
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 158	16 601
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>8 350 336</b>	<b>8 772 538</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

<b>Tkr</b>	<b>jan - juni 2008</b>	<b>jan - juni 2007</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39 562	194 470
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 415	-837
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-775	-47 925
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-42 752</b>	<b>145 707</b>
Likvida medel vid periodens början	227 304	88 942
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>184 551</b>	<b>234 649</b>

## Sammandrag avseende förändringar i eget kapital

	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
Ingående eget kapital	3 751 962	3 055 899
Periodens resultat	-458 611	869 710
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-21 521	-18 968
Förändring företagsanknutna medel	- 9 789	-14 919
Förändring värdesäkringsmedel, Uttag till Collectum	-142	-242
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 261 899</b>	<b>3 891 480</b>

## Styrelse

På vårens stämma utsågs ny styrelse och nya revisorer. Styrelsen utser inom sig en ordförande och en vice ordförande. Styrelsen i PP Pension utses av Svenska Tidningsutgivareföreningen (TU) respektive Svenska Journalistförbundet (SJF) och Unionen. Det innebär att såväl tidningsföretagen som deras anställda är representerade i styrelsen och att de därmed har en insyn i och kan påverka verksamheten så att den tillvaratar deras intressen inom tjänstepensionsområdet, som är föreningens huvudsakliga verksamhetsområde.

Styrelsen består av 10 ledamöter, inga suppleanter utses. Fem ledamöter utses av TU samt fem ledamöter av SJF och Unionen tillsammans. Verkställande direktören är föredragande i styrelsen.

Styrelsen ansvarar för föreningens organisation och har det yttersta ansvaret för att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och föreskrifter. Styrelsen ansvarar också för att en god intern kontroll präglar organisationen och driften av föreningens verksamhet. Styrelsen följer löpande föreningens verksamhet, ekonomiska resultat samt kapitalförvaltning. För styrelsen gäller en arbetsordning och för verkställande direktören och föreningens aktuarie gäller en instruktion. Såväl arbetsordningen som instruktionen ses över en gång per år.

### Styrelseledamöter utsedda av

<b>Svenska Tidningsutgivareföreningen</b> Barbro Fischerström, Stockholm, direktör, ordförande Björn Svensson, Stockholm, direktör Carl Gyllfors, Stockholm, direktör Göran Johansson, Halmstad, direktör Eva Arvidsson, Onsala, direktör	<b>Svenska Journalistförbundet</b> Håkan Carlson, Askersund, redaktör, vice ordförande Eva-Maria Kollberg, Stockholm, ekonomichef Jeanette Jansson-Gellerfelt, Stockholm, förhandlingschef  <b>Unionen</b> Sam Dandemar, Vagnhärad, ombudsman Leif Nicklagård, Vallentuna, förbundssekreterare
--	---

<b>Revisorer</b> <b>Ordinarie ledamöter</b> Lena Eidmann, Stockholm, auktoriserad revisor Stefan Ahlqvist, Stockholm, chefredaktör  <b>Suppleanter</b> Christina Asséus-Sylvén, Stockholm, auktoriserad revisor Anders Lidström, Saltsjöbaden	<b>Verkställande direktör</b> Tomas Lindstrand  <b>Aktuarie</b> Rikard Bergström
--	--

Stockholm den 15 augusti 2008

Tomas Lindstrand

*Verkställande direktör*

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av föreningens revisorer.