Årsredovisning
PP Pension Försäkringsförening

PP Pension
BARA FÖR DIG I MEDIEBRANSCHEN

Vårt enda uppdrag: Att hjälpa dig i mediebranschen till en bra pension och ett tryggare liv.

Innehålls-förteckning

PP Pension i korthet 4

PP Pension i siffror 2015 5

VD har ordet 7

Förvaltningsberättelse 8
Viktiga händelser under 2015 9
Försäkringsrörelsen 10
Kapitalförvaltningen 11
PP Pension Fondförsäkring 16
Organisation och ersättningspolicy 19
Osäkerhetsfaktorer och framtida utveckling 20
Upplysningar om risker 21
Disposition av årets resultat 24
Känslighetsanalys tillgångar 25
Femårsöversikt för PP Pension Försäkringsförening 25

Finansiella rapporter 26
Resultaträkning 26
Rapport över totalresultat 26
Resultatanalys per rörelsegren för PP Pension Försäkringsförening 27
Balansräkning 28
Redogörelse för förändring i eget kapital i koncernen 30
Redogörelse för förändring i eget kapital i föreningen 31
Kassaflödesanalys 32

Noter 1–32 33
1 Redovisningsprinciper 34
2 Upplysningar om risker 36
3 Premieinkomst 37
4 Kapitalavkastning, intäkter 38
5 Värdeförändringar på placeringstillgångar 38
6 Övriga tekniska intäkter 39
7 Utbetalda försäkringsersättningar 39
8 Driftskostnader 40
9 Kapitalavkastning, kostnader 40
10 Övriga tekniska kostnader 41
11 Skatt på årets resultat 41
12 Andra immateriella tillgångar 42
13 Byggnader och mark 42
14 Aktier och andelar i koncernföretag 43
15 Finansiella instrument 44
16 Aktier och andelar 48
17 Obligationer och andra räntebärande värdepapper 49
18 Derivat 50
19 Fondförsäkringstillgångar 50
20 Aktuell skatt 51
21 Övriga fordringar 51
22 Materiella tillgångar 51
23 Livförsäkringsavsättning 52
24 Avsättning oreglerade skador 53
25 Fondförsäkringsåtagande 53
26 Uppskjutna skatteskulder 54
27 Aktuell skatt 54
28 Övriga skulder 55
29 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 55
30 Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning 55
31 Personal 56
32 Närstående 57

Styrelsens och verkställande direktörens undertecknande 58

Revisionsberättelse 59

Styrelse 60

Ledning 62

Ordlista 63

PP Pension i korthet

PP Pension grundades 1882 och är mediebranschens egen försäkringsförening. Huvudmän är Medieföretagen, Journalistförbundet och Unionen.
PP Pension erbjuder själv eller via dotterbolag tjänstepensionslösningar i form av kollektivavtalad ITP, ITPK, tjänstepensionsplaner samt privat sparande i kapitalförsäkring och privat pensionsförsäkring. PP Pension erbjuder också olika riskförsäkringar knutna till pensionssparandet.
PP Pension har i dag drygt 36 600 försäkrade. Antalet kundföretag uppgår till 650 stycken. Det totalt förvaltade kapitalet i gruppen är drygt 13,5 miljarder kronor. PP Pension Fondförsäkring erbjuder ett fondtorg med för närvarande 30 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 2015[1]

ANTAL FÖRSÄKRADE PERSONER	36 600
ANTAL KUNDFÖRETAG	650
ANTAL FÖRSÄKRINGSAVTAL	96 500
• Förmånsbestämd traditionell försäkring (ITP 2)	42 200
• Premiebestämd traditionell försäkring (ITPK, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension)	29 300
• Fondförsäkring (ITPK, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension)	11 900
• Riskförsäkring (ITP 2, ITP 1, individuell tjänstepension, privat pension)	13 100

Premier, förvaltat kapital och kostnader	**2015**	**2014**
	Januari – december	**Januari – december**
Försäkringsrörelsens premieinkomst	392 MSEK	404 MSEK
Inbetalda premier fondförsäkring	106 MSEK	107 MSEK
Totalt förvaltat kapital[1]	13 551 MSEK	12 974 MSEK
Driftskostnad	0,23 %	0,22 %

Kapitalförvaltning och kollektiv konsolideringsnivå	**2015**	**2014**
	Januari – december	**Januari – december**
Förmåns- och premiebestämd traditionell försäkring		
• Totalavkastning	4,0 %	13,7 %
• Genomsnittlig totalavkastning, senaste fem åren	6,3 %	7,6 %
• Genomsnittlig återbäringsränta[2]	10,7 %	5,8 %
• Genomsnittlig återbäringsränta[2] , senaste fem åren	5,9 %	4,4 %
Kollektiv konsolideringsnivå		
• Förmånsbestämd traditionell försäkring	125,2 %	119,2 %
• Premiebestämd traditionell försäkring	107,9 %	115,3 %

[1] Avser PP Pension Försäkringsförening och PP Pension Fondförsäkring AB.
[2] Anges efter kapitalförvaltningskostnader men före avgifter och skatt.

AFTER-PARTY
SEE YOU THERE!
MAP
DOLCE&GABBANA
D&G LOVE
MENS FASHION SHOW

VD har ordet

Vi är till för våra medlemmar - varken mer eller mindre. Vårt mål är att det ska bli enklare att förutse vad pensionen blir och att kunna följa utvecklingen. Det tror vi skapar trygghet och förtroende.

2015 blev på många på många sätt ett utmanande år - precis som vi förutspådde. Avkastningen nådde trots detta nästan vårt långsiktiga avkastningsmål. För de kunder som har en traditionell försäkring med återbäringsränta har 2015 varit ett mycket bra år med en genomsnittlig återbäringsränta på 10,7 procent.

Detta är mycket glädjande eftersom vår vision är att skapa en förutsebar pension genom att generera en långsiktigt stabil och bra avkastning. Även våra fondförsäkringssparare har i genomsnitt haft en realt bra avkastning.

Vi har fortsatt att utöka våra ambitioner att göra oss än mer kända för hela mediebranschen. Vi vill visa att vi kan pensioner och att vi är ett prisvärt alternativ. Vi har under året implementerat en ny flexibel tjänstepensionsplan och utvecklat nya digitala tjänster.

2015 års avkastning

Under året har vår robusta portfölj haft en god avkastning i både nominella och reala tal, även om den var betydligt lägre än föregående år. Vi är inne i en ny era med negativa räntor, avkastningen finns inte längre där vi är vana att hitta den.

PP Pension hade 2015 en totalavkastning på 4,0 procent för förmånsbestämd och traditionell försäkring. Högst avkastning i portföljen hade fastigheter med 13,5 procent, följt av aktier med 2,5 procent. Hedgefondsinvesteringarna avkastade 2,1 procent och räntebärande instrument 0,2 procent.

Tillgångarna i PP Pension Försäkringsförening uppgick vid årsskiftet till 12,7 miljarder kronor, en ökning med 500 miljoner kronor sedan föregående årsskifte.

I PP Pension Fondförsäkring uppgick det förvaltade kapitalet till 889 miljoner kronor, en uppgång med 17 procent sedan föregående årsskifte.

Oberoende rådgivare

PP Pension fortsätter sin förändringresa mot att bli en digitaliserad verksamhet med hög service och högt tjänsteinnehåll. Vi vill inte vara som alla andra. Vi är och skall vara en oberoende rådgivare. Kundens förtroende för oss är vår framgång. Vi tar ingen bonus och vi redovisar helt öppet vilka kostnader vi tar ut. Men det är inte gratis att vara kund hos oss, vi tar dock ut så låga avgifter som möjligt – *inte* så höga som möjligt.

Vi finns till för våra medlemmar

Vi är till för våra medlemmar – varken mer eller mindre.

Vårt mål är att det ska bli enklare att förutse vad pensionen blir och att kunna följa utvecklingen. Det tror vi skapar trygghet och förtroende.

Vi vill inte förvalta pengar riktigt som alla andra. Som långsiktig investerare kan vi agera annorlunda än de med kortare placeringshorisont. Vi har som ambition att försöka sälja aktier när andra köper och vi vill köpa när andra säljer. Detta går ju inte alltid, bland annat beroende på att lagstiftningen inte alltid harmonierar.

Vi äger mer fastigheter än andra, vilket är ytterligare ett sådant exempel där vi avviker. Varför? Jo, därför att vi vet att fastigheter på lång sikt ger en mycket bra realavkastning, som kommer att gynna din pension på lång sikt. Vi vill vårda och utveckla våra och era fastigheter - inte spekulera. Och vi belånar dem inte.

Att göra förändringar av illikvida tillgångar, till exempel fastigheter, skapar transaktionskostnader, vilket vi försöker att undvika. Givetvis fattar vi ibland beslut som gör att sådana kostnader inte kan undvikas – men då beror det på riktigt goda, kommersiella skäl.

Vi tror att det lönar sig att vara oberoende och tänka kritiskt.

Kjell Norling
VD

Förvaltnings-berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för PP Pension Försäkringsförening (i det följande kallad PP Pension eller föreningen) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2015, föreningens 134:e verksamhetsår.

PP Pension erbjuder själv eller via dotterbolag tjänstepensionslösningar i form av kollektivavtalad ITP, ITPK, tjänstepensionsplaner samt privat sparande i kapitalförsäkring och privat pensionsförsäkring. Härtill erbjuds olika riskförsäkringar som komplement till pensionssparandet. 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 2015.

Viktiga händelser under 2015

#1

Hög återbäringsränta. Tack vare en god kollektiv konsolideringsnivå höjdes återbäringsräntan för den premiebestämda traditionella försäkringen från 9 till 12 procent från och med 1 mars 2015. På grund av utvecklingen på de finansiella marknaderna under hösten sänktes den sedan från 12 till 9 procent från och med 1 oktober 2015. Den genomsnittliga återbäringsräntan för 2015 uppgår till 10,7 procent.

#2

I december 2015 beslutade PP Pensions styrelse om fribrevsuppräkning, pensionstillägg och premier för 2016. ITPK-förmåner räknades upp motsvarande en återbäringsränta om 10,75 procent. Utgående förmånsbestämda pensioner räknades upp med inflationen för perioden september 2014 - september 2015. För aktiva och fribrevshavare gjordes en fribrevsuppräkning med 3,03 procent. Därmed är fribrevsuppräkningarna i nivå med konsumentprisindex per september 2015.

#3

Under 2014 lanserade vi en ny tjänstepensionsplan, PP Plan. Under 2015 har vi sett att den tagits emot väl hos nya företag som vi träffat. Inför 2016 ser vi att denna produkt kommer vara en stor del i vår framgång hos företag som saknar kollektivavtal.

#4

Under året har vi med framgång tecknat många löneväxlingsförsäkringar. En del i framgången är att vi tillsammans med våra kundföretag tagit fram enkla administrativa rutiner för löneväxling. Vi har även tillsammans med en förmånsportal erbjudit ett kundföretag en enkel och smidig lösning för deras anställda. Där kan den anställde snabbt få ett beslutsunderlag och enkelt teckna sin löneväxlingsförsäkring.

#5

Arbetet med att få våra privata sparare att byta sparform med anledning av ändrad avdragsrätt har fortsatt under 2015. Vid årsskiftet hade hela 81 procent bytt sparform och sparar nu i kapitalförsäkring istället, alternativt har de bekräftat att de fortsatt har avdragsrätt och ska fortsätta spara i pensionsförsäkring. Många har också valt att börja löneväxla.

#6

Under 2015 har vi träffat fler befintliga och presumtiva kunder än någonsin. Vi har deltagit på MEG, Gräv och på Tidskriftsdagen och för femte året i rad anordnat Frilansdagen och delat ut Frilanspriset. Vi har haft seminarier i Almedalen och på flera andra orter runt om i Sverige tillsammans med olika samarbetspartners och även egna frukostseminarier på vårt kontor.

#7

Ökad närvaro på sociala medier. För att skapa dialog och möten med nya och befintliga medlemmar finns vi och är aktiva på olika kanaler i sociala medier så som Facebook, LinkedIn, Twitter och YouTube.

#8

Arbetet med att förenkla för våra kunder fortsätter. Vi har under året arbetat mycket med att utveckla digitala tjänster. Nu går det bland annat att ändra premie, kontonummer och förmånstagarförordnande på vårt internetkontor. Dessutom finns flera beräkningsverktyg där kunderna kan göra egna beräkningar.

Försäkrings-rörelsen

Koncernens premievolym uppgick under 2015 till 498 miljoner kronor, varav 392 miljoner kronor avsåg föreningen. Löpande premier uppgick till 366 miljoner kronor, medan engångspremier ökade till 19 miljoner kronor.

Försäkringsrörelsen
Koncernens premievolym uppgick under 2015 till 498 miljoner kronor (511), varav 392 miljoner kronor (404) avsåg föreningen. Löpande premier uppgick till 366 miljoner kronor (377), medan engångspremier ökade till 19 miljoner kronor (18).

Förmånsbestämd traditionell försäkring
Premieinkomsten avseende ITP 2, ITPK samt sjuk- och premiebefrielseförsäkring avseende både ITP 1 och ITP 2, uppgick under 2015 till 336 miljoner kronor (344). ITPK är en premiebestämd traditionell försäkring som är ett tillägg till ITP 2-pensionen. Redovisningsmässigt behandlas ITPK som en del av ITP 2.

Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till 318 miljoner kronor (302), varav 299 miljoner kronor (279) var utbetalda grundpensioner. Dessutom har 36 miljoner kronor (37) betalats ut som pensionstillägg. Tillägget består av värdesäkring (inflationsjustering) av tidigare års utgående pensioner och intjänade pensionsförmåner (så kallade fribrevsvärden).

Värdesäkring av utgående pensioner och intjänade pensionsförmåner baseras normalt på förändringen av konsumentprisindex (KPI) mellan åren (september till september).

Premiebestämd traditionell försäkring
Löpande premier inom premiebestämd traditionell försäkring uppgick under 2015 till 37 miljoner kronor (42), medan engångspremier inklusive inflyttat kapital uppgick till 19 miljoner kronor (18). Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till 18 miljoner kronor (14). Dessutom har 2 miljoner kronor (1) betalats ut i form av återbäring. (ITPK behandlas redovisningsmässigt som en del av ITP 2, se ovan.)

Fondförsäkring
Fondförsäkringar erbjuds via dotterbolaget PP Pension Fondförsäkring AB. Premieinbetalningarna var under året 106 miljoner kronor (107). Fondförsäkringstillgångarna (inklusive oplacerade medel) steg med 17 procent 2015 till 889 miljoner kronor (758).

Riskförsäkringar
PP Pension hanterar ett stort antal riskförsäkringar. Föreningen är försäkringsgivare för ITP-planens sjuk- och premiebefrielseförsäkring inom ITP 2. Familjeskydd för ITP 2 och tjänstegrupplivförsäkring, TGL, kan tecknas hos andra försäkringsgivare.

Föreningen är också försäkringsgivare för sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt familjeskydd inom individuell tjänstepension och privat försäkring. Inom ITP 1 är föreningen försäkringsgivare för ett mindre icke-kollektivavtalat bestånd vad gäller sjukförsäkring, premiebefrielse och familjeskydd.

Solvens och konsolidering
Trots mycket låga räntor har föreningens försäkringstekniska skuld inte stigit under året. Detta i kombination med positiv avkastning har varit positivt för föreningens nyckeltal. Vid utgången av 2015 uppgick kapitalbasen till 3 106 miljoner kronor (2 511) och den erforderliga solvensmarginalen till 398 miljoner kronor (408). Detta gav föreningen en solvenskvot på 7,9 (6,1).

För försäkringar beräknade med pensionstilläggsmetoden (förmånsbestämd traditionell försäkring) uppgick den kollektiva konsolideringsnivån i slutet av räkenskapsåret till 125,2 procent (119,2). Målet är att den kollektiva konsolideringsnivån för dessa försäkringar ska ligga mellan 125 och 170 procent.

För försäkringar beräknade med retrospektivreservmetoden (premiebestämd traditionell försäkring) uppgick den kollektiva konsolideringsnivån per den 31 december till 107,9 procent (115,2). Enligt PP Pensions konsoliderings- och återbäringspolicy ska konsolideringen för den premiebestämda traditionella försäkringen ligga i ett intervall om 100 till 110 procent med en målkonsolidering på 105 procent. Återbäringsräntan uppgår per den 31 december 2015 till 9 procent. Genomsnittlig återbäringsränta har under året varit 10,7 procent.

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

Kapital-förvaltningen

Omvärlden 2015

Ett historiskt år för svensk ränta

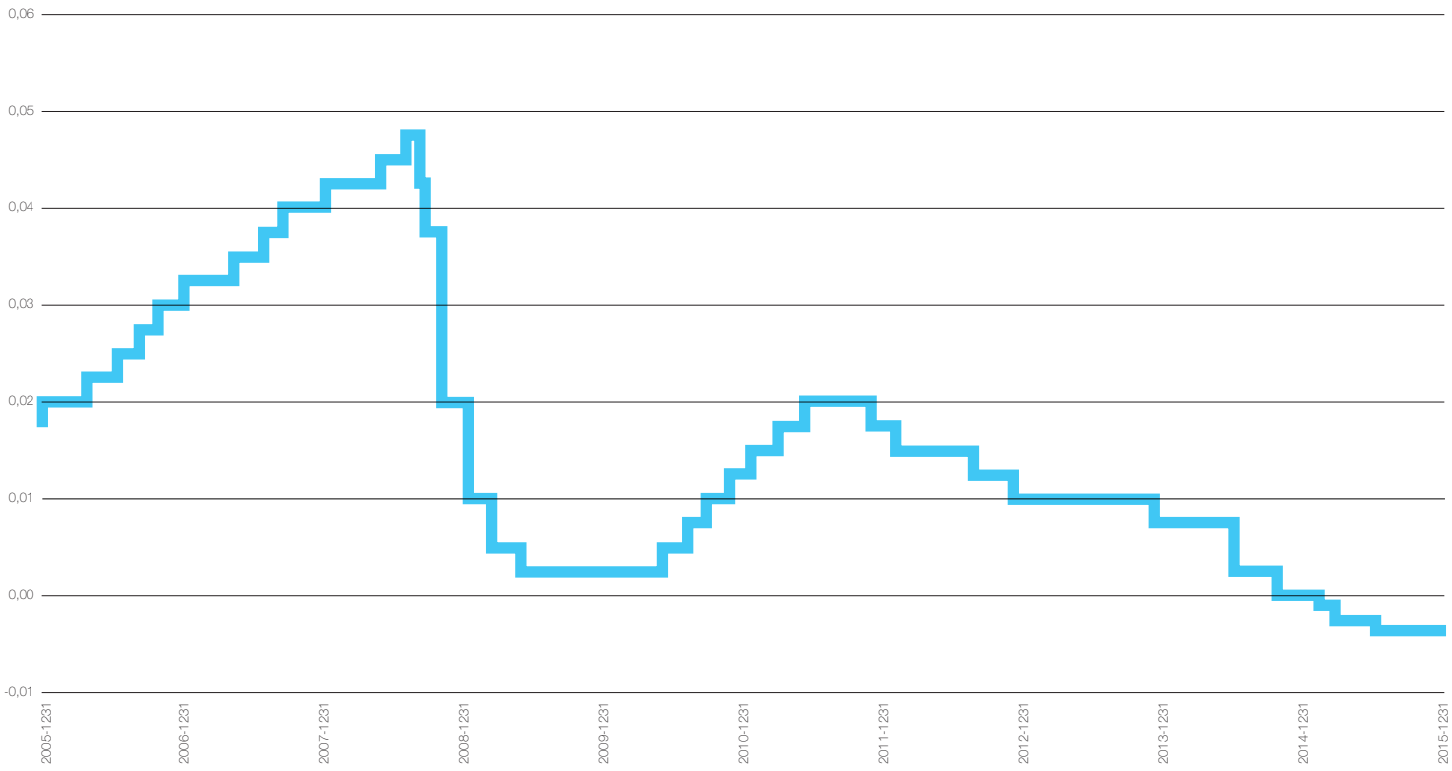
2015 blev ett historiskt år. I Sverige sänkte Riksbanken styrräntan till under noll för första gången sedan starten 1668. Riksbanken ville på det sättet utnyttja sitt fulla mandat för att få upp inflationstakten i Sverige som legat under målet de senaste tre åren. För att ytterligare stimulera ekonomin och därmed öka inflationen köpte Riksbanken även statsobligationer och öppnade upp för att också kunna använda sig av valutainterventioner.

Man skulle kanske kunna tro att tillväxten under året varit låg, men i motsats till vad styrräntenivån indikerar så var det bra fart i den svenska ekonomin. BNP-tillväxten i Sverige för 2015 blev 4,1 procent och prognosen för 2016 ligger något högre vilket gör att Konjunkturinstitutet anser att Sverige nu går in i en högkonjunktur. Riksbankens motiv har varit att en hållbar inflationsförväntan kräver att inflationen (såsom den valt att mätas) faktiskt uppgår till målet och inte konsekvent ligger under.

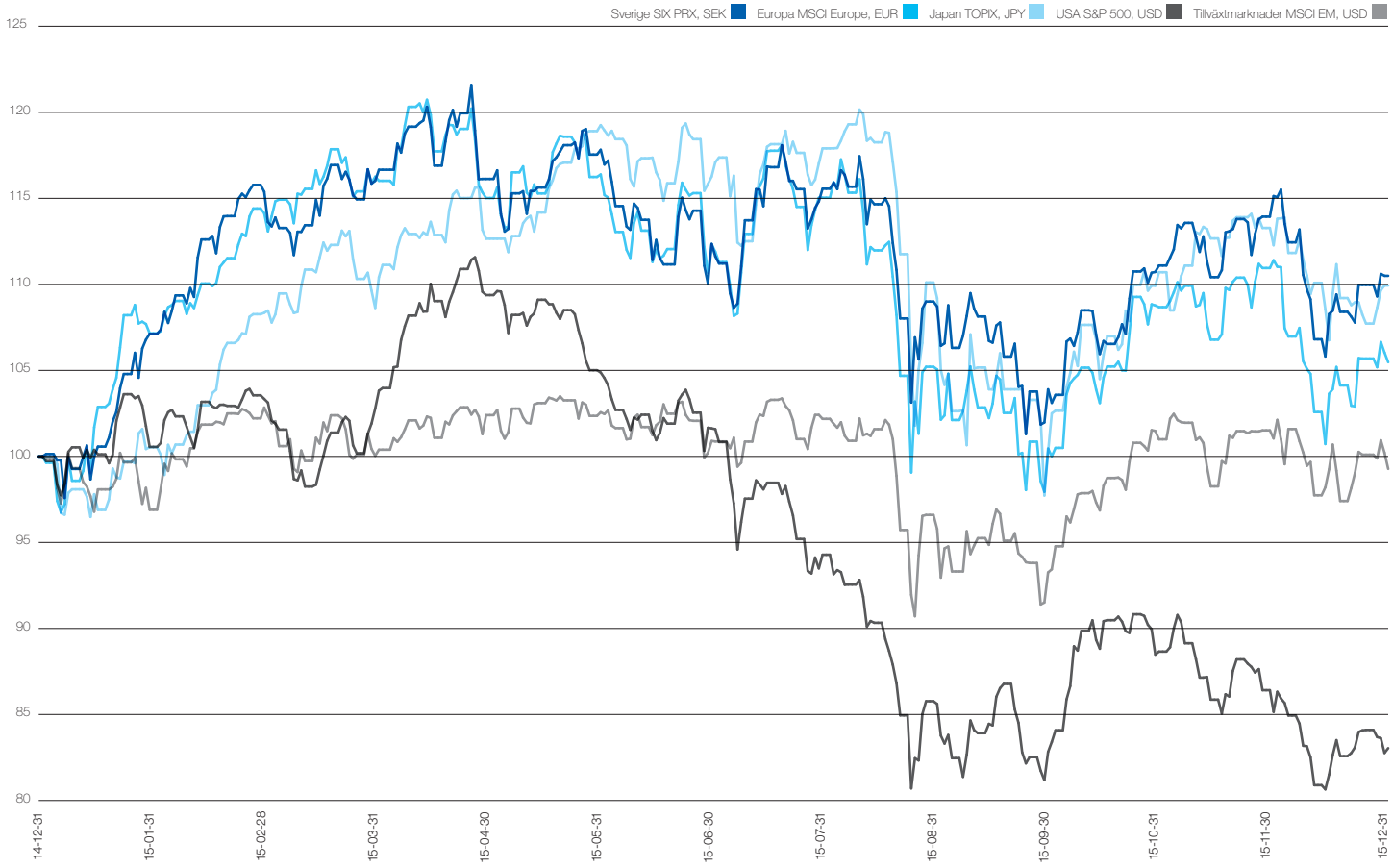
För investeringar i räntebärande tillgångar har naturligtvis styrräntenivån och obligationsköp påverkat avkastningen mycket. Räntenivån på en 10-årig statsobligation var relativt oföränderad sett över hela året, men under en period erbjöds investerare endast 0,2 procent i årlig avkastning.

För att nyansera bilden skall sägas att Riksbanken inte varit ensam om att försöka försvaga sin valuta och därigenom skapa inflation. Man skulle nästan kunna säga att det de senaste åren varit en kapplöpning mellan centralbanker att stimulera via låga räntor och på det sättet försvaga sina valutor. I den ekonomiska debatten har agerandet kallats valutakriget.

Svensk reporänta 2006-2015



Aktieindexutveckling under 2015



Internationella förväntningar

På finansmarknaderna inleddes 2015 starkt. Det fanns en optimism om ökad tillväxt och högre vinstmarginaler för bolagen. De långtgående monetära stimulanserna skulle bidra till att göra riskbärande tillgångar än mer attraktiva. Det kraftiga oljeprisfallet under utgången av 2014 förväntades vara övergående och därmed skulle vissa ekonomiska spänningar lösas upp.

I och med en starkare konjunktur i USA började marknaden därför invänta den amerikanska centralbankens första räntehöjning sedan 2006. Centralbanken genomförde 2008 den senaste räntesänkningen, sedan dess har räntan inte förändrats i USA. Räntehöjningen kom till sist med 0,25 procentenheter under årets sista månad 2015, den hade blivit uppskjuten ett antal gånger på grund av olika orosmoment. Till sist valde ändå centralbanken att tolka amerikansk arbetsmarknadsstatistik och tillväxt som tillräckligt starka för att agera.

Den globala ekonomiska tillväxten var ändå fortsatt dämpad och uppgick totalt till lite över 3 procentenheter för helåret. Tillväxttakten i utvecklingsländer, som uppgår till 70 procent av global tillväxt, fortsatte att falla för femte året i rad och uppgick till 4 procent samtidigt som tillväxten i utvecklade ekonomier återhämtade sig till en måttlig tillväxtnivå.

Övergripande är det tre faktorer som kan pekas ut som avgörande under 2015 och som kommer att vara av största betydelse för tillväxten 2016. För det första är det Kinas omställning från att vara en ren investerings- och tillverkningsekonomi till att också bli en konsumtion- och tjänsteekonomi. Avgörande är om den inbromsning som skett i ekonomin kommer att leda till en hårdlandning eller inte. Detta skulle i så fall få stora globala konsekvenser.

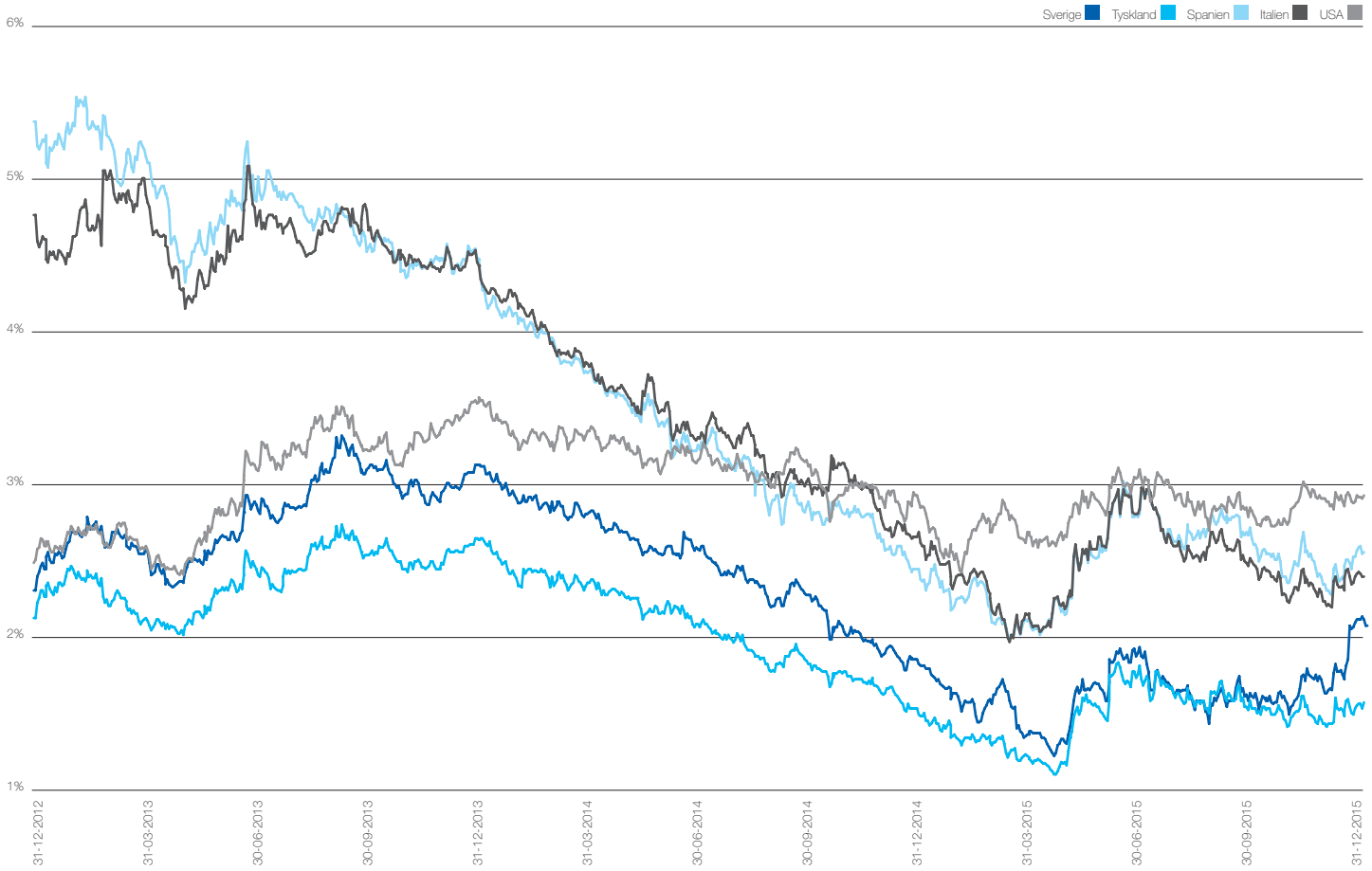
För det andra är det de fallande råvaru- och energipriserna såsom exempelvis olja och deras fortsatta prisutveckling. Låga energipriser är egentligen en gigantisk stimulans för övriga ekonomier, men om priserna faller för snabbt och kraftigt kan det leda till spänningar och problem för de länder och långivare som är beroende av inkomsterna. De stora investeringar som gjorts i energisektorn i USA leder sannolikt också till förluster vid alltför låga priser.

För det tredje är det den globala påverkan som den amerikanska riktningen för att dämpa ekonomisk tillväxt via långsamt högre räntor kommer att ha. Dollarfinansiering utgör basen för hela det ekonomiska och finansiella systemet får detta stor påverkan. Under året fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas vilket satte ett ökat tryck på utvecklingsländerna.

Utöver dessa faktorer har världen haft att hantera mänskligt lidande och en enorm flyktingström från såväl krigs- som ekonomiskt drabbade regioner av en magnitud som inte tidigare skådats på decennier. Terrorattentat i Europa har flyttat konflikterna närmare vårt medvetande och lett till ökade säkerhetsinsatser i hela Europa.

Politiskt har missnöjes- och extrempartier

Internationell ränteutveckling 2013-2015



växt sig starka och satt de etablerade partierna på prov. Generellt i värden kan sägas att samtidigt som levnadsstandarden höjts globalt inte minst för de allra fattigaste, har också de ekonomiska skillnaderna mellan de fattigste och de allra rikaste ökat dramatiskt.

De finansiella marknaderna har också fått hantera miljardböter för internationella banker som en följd av finanskrisen samt enskilda företagsskandaler såsom exempelvis utsläppsmanipulation för bilindustrin. Konsekvensen av de mycket omfattande regleringarna för banker och försäkringsbolag som rullas ut i snabb takt har också inneburit stor osäkerhet för aktörerna på de finansiella marknaderna.

2015 - ett år då avkastningarna skilde sig mycket åt beroende på var investeringarna skett

Den svenska aktiemarknaden tillhörde de delar som var allra mest attraktiva för en investerare under året. Investeringar i ett brett aktieindex (SIX PRX) avkastade 10,5 procent. För en svensk investerare med full valutaexponering hade även ett globalt index positiv avkastning, 7,5 procent, vilket berodde på den svagare svenska kronan. För en dollarbaserad investerare var avkastningen däremot negativ.

Aktiemarknaderna i tillväxtmarknaderna fortsatte att falla och för en svensk investerare var avkastningen minus cirka 8 procent. För en dollarbaserad investerare var istället tappet närmare 15 procent. Ett svenskt räntеindex avkastade cirka 0,5 procent för helåret samtidigt som fastighetsmarknaden inom alla segment var stark.

PP Pensions avkastning 2015

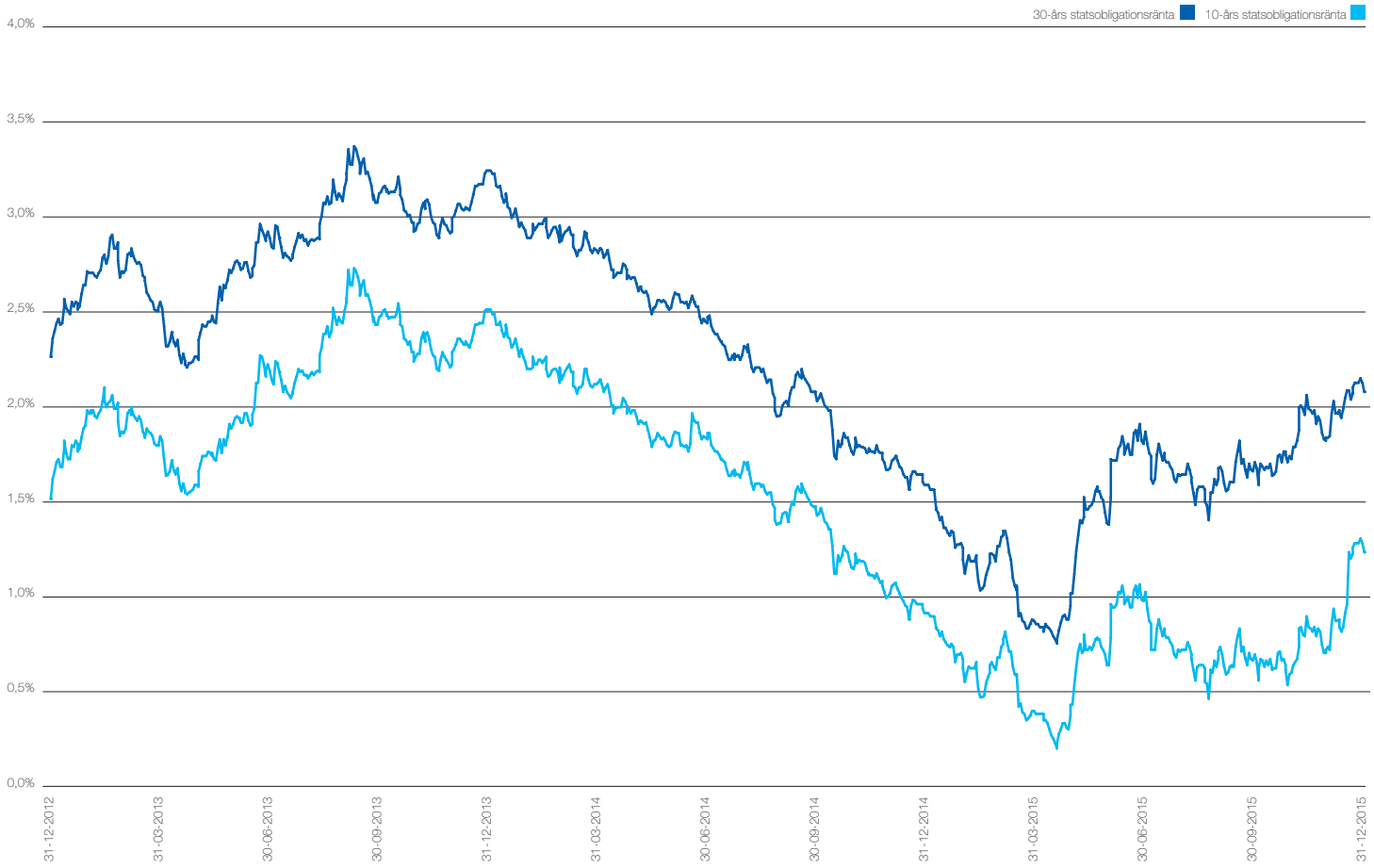
Innehaven i PP Pensions tillgångsportfölj gav en god avkastning 2015 även om den var betydligt lägre än föregående år. Totalavkastningen för PP Pensions kapital i de förmåns- och premiebestämda försäkringarna uppgick till 4,0 procent (13,7). Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till drygt 12,7 miljarder kronor (12,2). Strategin att inneha en robust och väldiversifierad portfölj ligger fast.

Värdepappersportföljen

Riskbärande tillgångsslag uppvisade positiv avkastning (se tabellen på sidan 16). Avkastningen i aktieportföljen, inklusive skydd för portföljavkasting och valutasäkring, uppgick till 2,5 procent (17,3). Räntebärande placeringar avkastade endast 0,2 procent (15,5). Placeringarna i hedgefonder uppvisade en avkastning på 2,1 procent (9,4). Aktieandelen ökades under året och uppgick till 31,3 procent vid årets slut. Inom aktier sker placeringarna i Sverige, Norden, globalt och i tillväxtmarknader.

Räntebärande placeringar uppgick till 33,7 procent, att jämföra med 46,3 procent föregående år. Räntebärande placeringar sker i den svenska räntemarknaden i svenska stats- och bostadsobligationer, såväl nominella som reala.

Svensk ränteutveckling 2013-2015

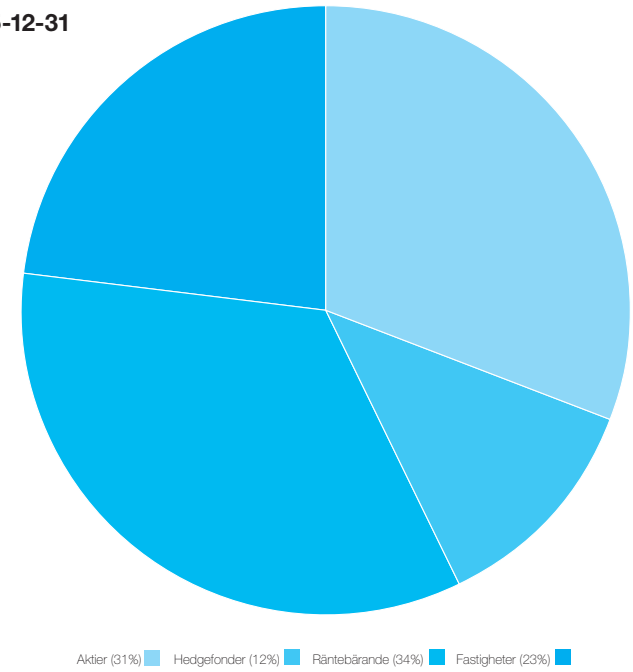


Investeringar sker även i företagsobligationer med mycket hög kreditvärdighet och med såväl fast som rörlig ränta.

Fastighetsportföljen
Marknadsvärdet på PP Pensions fastighetsportfölj uppgick i slutet av 2015 till cirka 3,0 miljarder kronor (2,7) och utgjorde 23,3 procent (21,8) av de totala placeringstillgångarna. Portföljavkastningen var mycket god och uppgick till 13,5 procent (7,5).

PP Pension äger 29 fastigheter. Fastighetsbeståndet fördelar sig till 78 procent i Stockholm/Solna och 22 procent i Malmö/Lund sett till marknadsvärdet. PP Pensions fastighetsstrategi att äga bostäder och kommersiella lokaler i demografiskt starka regioner såsom Stockholm/Solna samt Malmö/Lund har fortsatt bidra med en stabil intjäning för portföljen och ligger fast inför framtiden.

Tillgångsfördelning per 2015-12-31



TILLGÅNGSFÖRDELNING[1] OCH TOTALAVKASTNINGSTABELL PER 2015-12-31, FÖRENINGEN

	Marknadsvärde 2015-12-31		Marknadsvärde 2014-12-31			
	MSEK	Andel, %	MSEK	Andel, %	Avkastning perioden 2015, %	Avkastning genomsnitt 5 år, %
Aktier	3 961	31,3	3 135	25,7	2,5	7,9
Hedgefonder	1 487	11,7	757	6,2	2,1	5,4
Räntebärande	4 263	33,7	5 657	46,3	0,2	5,3
Fastigheter	2 951	23,3	2 667	21,8	13,5	7,9
Totalt	**12 662**		**12 216**		**4,0**	**6,3**

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

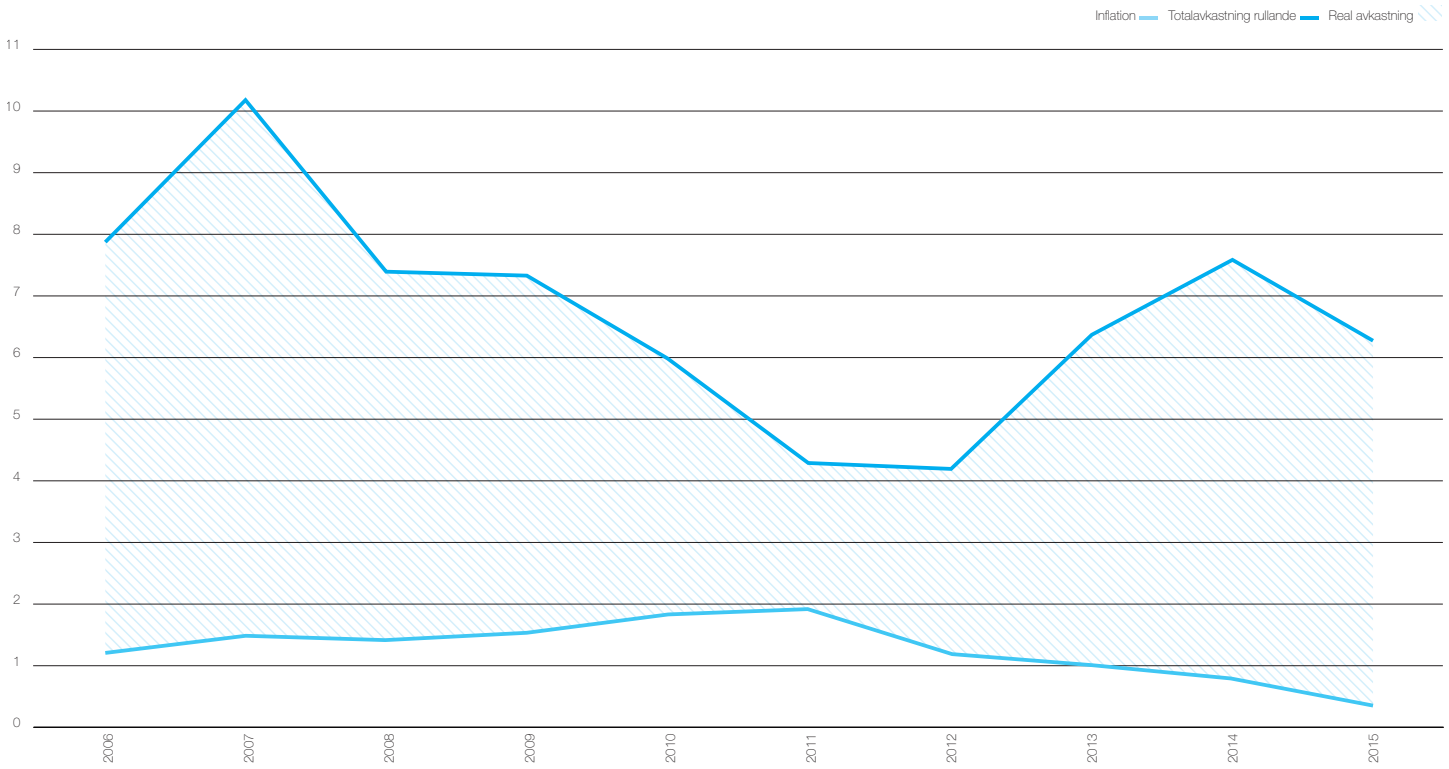
Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendation. Redovisning och värdering av tillgångar i TAT skiljer sig från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna för föreningen. Nedan redovisas de viktigaste skillnaderna avseende 2015:

- Marknadsvärdet för räntebärande placeringar i TAT (4 263 miljoner kronor) motsvaras av summan av balansräkningens värde för obligationer och andra räntebärande värdepapper (3 717 miljoner kronor), likvida medel (317 miljoner kronor), räntederivat (15 miljoner kronor), likvidfordran (201 miljoner kronor) samt upplupna ränteintäkter, som redovisas som upplupen intäkt i föreningens balansräkning (13 miljoner kronor).
- Marknadsvärdet för fastigheter i TAT (2 951 miljoner kronor) motsvaras av summan av balansräkningens värde för fastigheter och marknadsvärde på indirekt ägda fastigheter.

PORTFÖLJAVKASTNING OCH BIDRAGSANALYS 2015, FÖRENINGEN

	Portföljavkastning, %	Bidrag till portföljavkastning, %	Bidrag till resultat, MSEK
Aktier	2,5	0,6	80
Hedgefonder	2,1	0,2	15
Räntebärande	0,2	0,3	42
Fastigheter	13,5	2,9	354
Totalt	**4,0**	**4,0**	**491**

Totalavkastning rullande 5 år, %



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.

Syftet med fondtorgets övergripande kategoriindelning är att tydliggöra 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 fyra grupper: strategifonder, aktiefonder, alternativa fonder och räntefonder.

I gruppen strategifonder gör förvaltarna en aktiv allokering mellan aktier och räntor eller mellan olika aktiemarknader.

I de marknads- och indexnära aktiefonderna styrs avkastningen främst av hur den aktuella marknaden i stort utvecklas, snarare än av de förvaltningsbeslut förvaltaren själv tar. Marknads- och indexnära fonder har ofta en lägre förvaltningsavgift än mer aktivt förvaltade fonder.

I våra aktivt förvaltade aktiefonder försöker förvaltarteamen placera kapitalet på ett sådant sätt att avkastningen över tiden ska överträffa fondens jämförelseindex. I dessa fonder har aktiemarknadens allmänna utveckling fortfarande en stor påverkan på resultatet, men förvaltarteamens beslut kommer också att slå igenom på avkastningen.

Bland våra alternativa fonder har vi samlat aktiefonder med en mer specialiserad inriktning på enskilda regioner och länder, samt hedgefonder.

I gruppen räntefonder ingår såväl kort- och realräntefonder som obligationsfonder.

Bilden nedan visar fondtorgets utseende per den 31 december 2015.

Avkastningen för 20 av fondtorgets 30 fonder var positiv under 2015 (se diagrammet på följande sida).

Strategifonder

PP Pensions Aktieallokeringsfond
Kestrel Global Portfolio
Swedbank Robur Mix Indexfond Sverige

Aktiefonder

Aktivt förvaltade fonder
Acadian Emerging Market
BlackRock GF China
BlackRock Global Small Cap
Danske Invest India
DNB Scandinavia
Fidelity Asian Special Situations
Fidelity Latin America
Handelsbanken Amerikafond
JP Morgan Global Focus
JP Morgan Russia Fund
Lannebo Småbolag
SEB Hållbarhetsfond Sverige
Skagen Global
Swedbank Robur Ethica Global MEGA
Swedbank Robur Östeuropafond

Index- och marknadsnära fonder
Handelsbanken Europafond Index
Swedbank Robur Sverigefond MEGA
Vanguard Global Stock Index

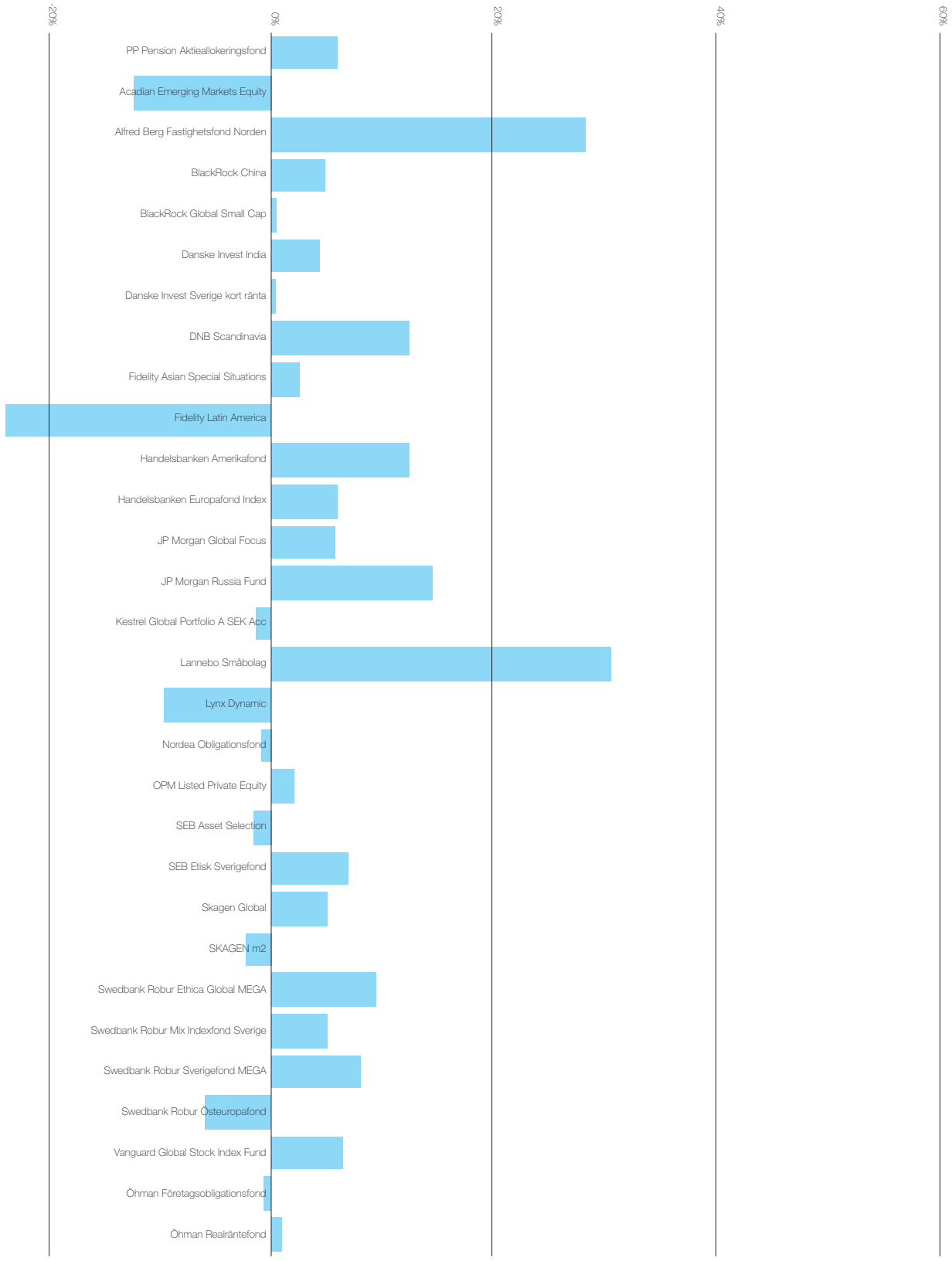
Alternativa fonder

Alfred Berg Fastighetsfond Norden
Brummer & Partners Lynx Dynamic
OPM Listed Private Equity
SEB Asset Selection
Skagen m2

Räntefonder

Danske Invest Sverige kort ränta
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Realräntefond
Nordea Obligationsfond

Avkastning för fonder på PP Pensions fondtorg 2015 i procent



Organisation och ersättnings-policy

Administration
De sammanlagda driftskostnaderna för föreningen under 2015 uppgick till 56 miljoner kronor (51). Försäkringsrörelsens driftskostnader uppgick till 27 miljoner kronor (25). För 2015 var driftskostnadsprocenten 0,23 procent (0,22). En närmare beskrivning av de sammanlagda driftskostnaderna görs i not 8.

Helägda bolag
Fondförsäkringar meddelas 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 2015 till 106 miljoner kronor (107) och årets resultat blev 1,8 miljoner kronor (1,9). Förvaltat kapital uppgår per den 31 december 2015 till 889 miljoner kronor (758).

Det helägda dotterbolaget PP Pension Fastigheter AB äger 100 procent av aktierna i de fastighetsägande bolagen Clemens Förvaltnings AB och Fastighetsaktiebolaget Sinodaett7 samt 100 procent av aktierna i Fastighetsaktiebolaget Albygård. I det sistnämnda bolaget bedrivs ännu ingen verksamhet.

Vidare äger föreningen 99 procent av andelarna i det fastighetsägande bolaget Stockholm Skillinggränd KB. Resterande en procent av andelarna äger PP Pension Fastigheter AB.

Föreningen äger härtill 100 procent av aktierna i Pressens Förvaltnings AB, där det tidigare bedrevs fastighetsförvaltning av de egna fastigheterna. Sedan 2007 sköts den löpande tekniska och ekonomiska förvaltningen samt fastighetsskötseln av Einar Mattsson Byggnads AB i Stockholm och av Lifra L & B i Malmö 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 2015 hade föreningen i medeltal 22 heltidsanställda (23). All personal i koncernen är anställda i föreningen. PP Pension 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 2015 beskrivs i not 31.

Ersättningspolicy
Föreningens styrelse har fastställt 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 värdepappers- och fastighetsförvaltning samt, enligt ett särskilt förvaltningsavtal, PP Pension Fondförsäkrings fondtorg.

• Fastighetsdrift: ansvarar för den tekniska och ekonomiska driften av föreningens fastighetsbestånd. Fastighetsdriften sköts av Einar Mattsson Byggnads AB och Lifra L & B i Malmö AB via uppdragsavtal.

• Aktuarie: ansvarar för föreningens samtliga aktuariella beräkningar och analyser. Funktionen är utlagd till Northern Actuarial AB via uppdragsavtal.

• IT: ansvarar för föreningens systemstöd och tekniska drift. IT-driften sköts av CAG Arete Datastöd AB via uppdragsavtal.

• 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 handläggarutbildningar, 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 kundkommunikation med föreningens medlemmar via bland annat pppension.se och olika informationsutskick.

Föreningens styrelse har för år 2015 utsett The Financial Compliance Group AB i Stockholm till ansvarig för regelefterlevnad (compliance) och för föreningens riskkontroll. Konsulter vid EY har anlitats för internrevision.

Osäkerhetsfaktorer och framtida utveckling

Information om osäkerhetsfaktorer
PP Pension 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. Räntorna har återigen sjunkit till historiskt mycket låga nivåer. Om detta visar sig bli bestående, på grund av en svag framtida ekonomisk utveckling och/eller effekter av kommande solvensregelverk, kan det komma att få en negativ inverkan på såväl uppnådd avkastning på PP Pensions placeringstillgångar som den kollektiva konsolideringsnivån inom de olika försäkringsgrenarna.

Givet Finansinspektionens föreskrift avseende värdering av pensionsåtaganden har förändringar i den svenska räntenivån en stor påverkan på värdet av föreningens försäkringstekniska avsättningar och därmed på utvecklingen för föreningens kapitalbas, kollektiva konsolideringsnivå och solvenskvot.

En fallande ränta ökar det diskonterade nuvärdet av PP Pensions pensionsåtagande, vilket i sin tur kan försämra den kollektiva konsolideringsnivån och solvenskvoten. Detta kan 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, skatteregler och övrigt regelverk som styr PP Pensions verksamhet kan komma att påverka föreningens möjligheter att nå sitt avkastningskrav.

Det planerade nya regelverket avseende tjänstepensionsföretag kan komma att begränsa sådana instituts möjligheter att investera i olika riskbärande och avkastningsgenererande tillgångar.

Det är fortfarande inte helt klart hur det nya regelverket för tjänstepensionsinstitut (IORP 2) kommer att se ut och hur det kommer att implementeras i svensk lagstiftning. Den slutliga utformningen får givetvis betydelse för föreningens placeringar och risktagande. I dag lyder föreningen under den upphävda lagen om understödsföreningar. Lagen får tillämpas till utgången av 2017.

Förväntad framtida utveckling
PP Pension fortsätter sin utveckling mot att vara en bra rådgivare till befintliga och nya företag samt dess anställda inom medie - och reklambranschen. Vi prioriterar att hitta nya företag inom dessa branscher som söker icke kollektivavtalade tjänstepensionslösningar. För dessa företag och individer skall vi vara det självklara valet. PP Pensions långsiktiga mål är att år 2023 ha fördubblat premievolymerna inom premiebestämd försäkring.

Vi utvecklar ett modernt digitalt stöd för dem som använder oss för sitt pensionssparande och vi vill att som anställd skall man känna igen sig från det nya medialandskapet.

Bedömningen är att dessa satsningar, i kombination med andra åtgärder, även fortsatt kommer att skapa förutsättningar för en fortsatt god utveckling av PP Pensions verksamhet, vilket kommer medlemmarna till godo genom konkurrenskraftiga pensionslösningar. PP Pension är oberoende i sin rådgivning och har endast ett fokus - att skapa så bra pensioner och rådgivning för sina medlemmar som möjligt. Utan vinstintresse.

Upplysningar om risker

PP Pensions 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 PP Pensions åtaganden enligt ingångna försäkringsavtal och medlemmarnas förväntan om indexering (inflationsjustering) 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 tillgångs- och skuldanalys, 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 riskhanteringen. Under året har en särskild riskkommitté inrättats. Riskkommittén ansvarar för att identifiera, klassificera och dokumentera finansiella, aktuariella samt operativa risker.

De avdelningsansvariga inom föreningen ansvarar för den dagliga och löpande riskhanteringen inom respektive enhet. Utöver detta finns särskilda funktioner för riskkontroll, regelefterlevnad (compliance) och oberoende internrevision (se vidare under ”Organisation” på sidan 19). Tillsammans med aktuarien följer dessa funktioner särskilda riktlinjer fastställda av styrelsen.

Uppföljning av risker

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

Risker i försäkringsavtalen

Försäkringsrisker består av teckningsrisker och reservsättningsrisker. Avsnittet nedan beskriver PP Pension Försäkringsförening. Risker avseende fondförsäkringsverksamheten beskrivs under separat avsnitt, se sidan 23.

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 otillräckliga kan föreningens aktuarie föreslå att stadgarna ändras av föreningsstämman. Föreningen tecknar endast försäkring med livsfallsrisker, dödsfallsrisker och sjukfallsrisker.

- Livsfallsrisker är risken att försäkringstagarna lever längre än de antaganden som använts vid teckning.

- För dödsfallsrisker gäller det omvända, det vill säga att dödligheten bland försäkringstagarna blir högre än de antaganden som använts vid teckning.

- Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland försäkringstagarna blir högre än de antaganden som använts vid prissättning av sjuk- och premiebefrielseförsäkring.

För de kollektivavtalade pensionsplanerna krävs generell anslutning, vilket eliminerar urvalsrisken. Exponeringen mot sjukfallsrisker och dödsfallsrisker som har tecknats individuellt hanteras med riskbedömningar och återförsäkringar.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR DE FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGARNA (MSEK)

	Förändring av årets resultat och eget kapital, MSEK	
	2015	**2014**
Dödssannolikheten minskar med 20 %	+576	+527
Driftskostnaden ökar med 10 %	+37	+35
Sjukligheten ökar med 20 %	+27	+29
Marknadsräntor minskar med en procentenhet	+988	+892

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

	2015	**2014**
Högst 1 år	130	306
1-3 år	345	614
3-5 år	487	649
5-10 år	1 406	1 572
Över 10 år	7 181	6 677
Totalt	**9 549**	**9 818**

Vid beräkning av premier ingår också ett avkastningsantagande som ska vara satt utifrån den riskfria räntan med viss marginal. På de försmånsbestämda produkterna har beräkningsantagandena varit låsta på befintliga avtal, ändring har endast kunnat ske på utökningar och nya kontrakt. PP Pension implementerade under 2012, i samråd med föreningens huvudmän, en ny modell där antagandena kan ändras på samtliga framtida premier. Den nya modellen tillämpas på kollektivavtalad tjänstepension samt på nytecknade förmåner inom individuell pension. Denna förändring ökar flexibiliteten för föreningen och minskar kravet på säkerhetsmarginaler. Ändringen innebär en betydande minskning av teckningsrisken.

Reservsättningsrisk
Reservsättningsrisken är risken att de försäkringstekniska 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 driftskostnader.

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 avsättningarna sker utifrån de antaganden som finns i föreningens stadgar, inklusive den av styrelsen fastställda reservsättningspolicyn.

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

Finansiella risker
I PP Pensions verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker. De viktigaste är ränterisk, aktierisk, valutarisk, likviditetsrisk, kredit- och motpartsrisk samt fastighetsrisk. Avsnittet nedan beskriver PP Pension Försäkringsförening. Risker avseende fondförsäkringsverksamheten beskrivs under separat avsnitt, se sidan 23.

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 värdepappersportfölj, kriterier för utvärdering av uppnådda resultat, krav på löpande riskanalys och rapporteringsrutiner.

Ränterisk
Med ränterisk menas risken att marknadsvärdet på de räntebärande placeringarna sjunker då marknadsräntan stiger, eller vice versa. Eftersom marknadsräntan 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 räntersken är. När så bedöms lämpligt använder föreningen olika former av räntederivat för att förlänga durationen på tillgångarna och därmed reducera den totala räntersken i förhållande till försäkringsåtagandet.

Givet tillgänglig duration på den svenska räntemarknaden och durationen på föreningens försäkringstekniska skuld, är det inte möjligt att fullt ut eliminera föreningens ränterisk utan betydande kostnader.

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 (se not 16). 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 2015 var 3 063 miljoner kronor (2 397) placerade i utländska värdepapper och aktier, vilket motsvarar cirka 24 procent (20) av föreningens totala portfölj. För att minska valutarörelsers effekter på resultatet genomförs valutasäkringar (se not 18).

Justerat för valutasäkringar uppgick exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor till cirka 10 procent (11) av portföljen vid utgången av året, se tabellen härintill.

Valutaexponeringen efter valutasäkring medför att en rörelse för svenska kronan med +/- 10 procent förändrar marknadsvärdet på portföljen med 159 miljoner kronor (147).

Likviditetsrisk
Cirka 75 procent (70) 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.

VALUTAEXPONERING EFTER VALUTASÄKRING

	Andel av portföljen	
Valuta	**2015**	**2014**
AUD	0,4 %	0,3 %
CAD	0,7 %	0,6 %
CHF	0,7 %	0,4 %
DKK	0,8%	0,6 %
EUR	1,7 %	1,3 %
GBP	-1,6 %	-1,6 %
HKD	0,3 %	0,3 %
JPY	1,4 %	1,3 %
NOK	0,4 %	0,5 %
USD	4,2 %	5,7 %
Övriga	1,0%	1,6 %
Summa	**10 %**	**11 %**

PP Pensions investeringar i räntebärande placeringar och aktier utgjorde 65 procent (72) av tillgångarna per 31 december 2015. 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 eller andelar 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.

Räntebärande placeringar sker främst i statsobligationer, realränteobligationer, bostadsobligationer och kreditobligationer. Räntebärande investeringar görs främst via fonder och endast med emittenter med hög kreditrating.

En genomlysning av innehavet per 31 december 2015 visar att de räntebärande investeringarna fördelar sig på:

- Staten: 23 procent (19)
- Bostäder: 37 procent (31)
- Bank och kredit: 41 procent (50)

Motpartsrisker 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 bo- stadsfastigheter är PP Pensions fastighetsinnehav framför allt 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, sysselsättningsutveckling och eventuell bostadsbrist på orten.

Föreningens fastighetsbestånd är koncentrerat till likvida tillväxtmarknader i Storstockholm och Malmö/Lund. Dessa orter förväntas tack vare goda demografiska och ekonomiska förutsättningar erbjuda en långsiktigt god värdeökning. Fastighetsportföljen har en jämn fördelning mellan bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyserna för tillgångarna på sidan 25 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

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 PP Pensions riskkontroll, regelefterlevnad (compliance) och internrevision. Samtliga chefer och medarbetare är skyldiga att rapportera incidenter avseende alla typer av risker.

Risker inom fondförsäkringsverksamheten

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

Vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna, utöver avsättningarna som svarar mot de tillgångar där försäkringstagaren bär risken, diskonteras de framtida förväntade kassaflödena med en räntekurva som påverkas av marknadsräntor. Därför innehåller avsättningarna även en ränterisk.

De finansiella riskerna är begränsade då försäkringstagaren själv bär placerings- risken. 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 på olika finansiella marknader.

Disposition av årets resultat

Disposition av årets resultat
Styrelsen föreslår att årets resultat på 631 782 945 kronor för PP Pension Försäkringsförening disponeras enligt följande:

Till respektive fond föres (kronor)	
Konsolideringsfond 1 (förmånsbestämd traditionell försäkring)	586 426 145
Konsolideringsfond 2 (premiebestämd traditionell försäkring)	45 356 800
Summa	**631 782 945**

KÄNSLIGHETSANALYS TILLGÅNGAR: FÖRMÅNSBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

	Förändring	Förändring av årets resultat och eget kapital, MSEK		Förändring i kollektiv konsolideringsnivå, procentenheter	
		2015	2014	2015	2014
Tillgångar					
Räntebärande	+1 procentenhet	-93	-245	-1,0	-2,6
Aktier och andelar	-10 procent	-258	-258	-2,7	-2,7
Fastigheter	-10 procent	-274	-248	-2,9	-2,6
Hedgefonder	-10 procent	-138	-70	-1,5	-0,7

KÄNSLIGHETSANALYS TILLGÅNGAR: PREMIEBESTÄMD TRADITIONELL FÖRSÄKRING

	Förändring	Förändring av årets resultat och eget kapital, MSEK		Förändring i kollektiv konsolideringsnivå, procentenheter	
		2015	2014	2015	2014
Tillgångar					
Räntebärande	+1 procentenhet	-7	-18	-0,9	-2,5
Aktier och andelar	-10 procent	-20	-19	-2,4	-2,6
Fastigheter	-10 procent	-21	-18	-2,5	-2,5
Hedgefonder	-10 procent	-11	-5	-1,3	-0,7

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR PP PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat, MSEK					
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	392	404	420	394	391
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	364	1 391	722	526	94
Försäkringsersättningar, efter avgiven återförsäkring	-336	-317	-307	-300	-289
Föräkringsrörelsens tekniska resultat	661	-316	1 657	421	-2 817
Årets resultat	632	-348	1 634	384	-2 855
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar, enligt totalavkastningstabell	12 662	12 216	10 870	10 119	9 669
Försäkringstekniska avsättningar	9 549	9 818	8 051	8 893	8 722
Kollektivt konsolideringskapital	2 435	1 943	2 251	836	545
Kapitalbas	3 106	2 511	2 898	1 311	974
Erforderlig solvensmarginal	398	408	333	366	360
Kapitalbas för försäkringsgrupp	3 219	2 521	2 894	1 279	962
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgrupp	407	416	338	370	362
Nyckeltal, %					
Driftskostnad	0,23	0,22	0,22	0,24	0,24
Förvaltningskostnad	0,26	0,25	0,24	0,26	0,26
Totalavkastning	4,0	13,7	7,5	5,3	1,4
Kollektiv konsolidering förmånsbestämd försäkring	125,2	119,2	127,7	109,2	106,0
Kollektiv konsolidering premiebestämd försäkring	107,9	115,2	107,0	105,2	105,4
Genomsnittlig återbäringsränta	10,7	5,8	3,3	3,0	7,0

Finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING (KSEK)

		2015		2014
	Not	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	3	391 728	391 711	404 192	404 097
Intäkter från investeringsavtal		5 982	-	4 637	-
Kapitalavkastning, intäkter	4	729 870	698 478	643 579	617 504
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	365 000	256 727	930 859	918 066
Övriga tekniska intäkter	6	82	82	129	129
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Utbetalda försäkringsersättningar	7	-335 743	-335 743	-316 647	-316 647
Förändring i Avsättning för oreglerade skador	24	-8 563	-8 209	-20 919	-20 855
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)					
Livförsäkringsavsättning	23	277 716	277 716	-1 746 656	-1 746 656
Driftskostnader	8	-33 121	-27 324	-29 836	-25 348
Kapitalavkastning, kostnader	9	-226 659	-202 402	-167 883	-144 305
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	5	- 397 629	-388 600	-	-
Övriga tekniska kostnader	10	-1 111	-1 078	-1 990	-1 618
Avkastningsskatt	11	-31 706	-	-34 285	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		**735 846**	**661 358**	**-334 820**	**-315 633**
Icke teknisk redovisning					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		**735 846**	**661 358**	**-334 820**	**-315 633**
Resultat före skatt		**735 846**	**661 358**	**-334 820**	**-315 633**
Skatt på årets resultat		19	-29 575	-90	-32 604
Årets resultat		**735 865**	**631 783**	**-334 910**	**-348 237**

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (KSEK)

		2015		2014
	Not	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Årets resultat		735 865	631 783	-334 910	-348 237
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa totalresultat		**735 865**	**631 783**	**-334 910**	**-348 237**

RESULTATANALYS PER RÖRELSEGREN FÖR PP PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING

	Total	Förmåns-bestämd traditionell försäkring	Premie-bestämd traditionell försäkring
Teknisk redovisning av försäkringsrörelsen			
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	391 711	336 483	55 228
Kapitalavkastning, intäkter	698 478	635 226	63 252
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	256 727	236 642	20 085
Övriga tekniska intäkter	82	82	-
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-343 952	-324 384	-19 568
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	277 716	297 566	-19 850
Driftskostnader	-27 324	-22 038	-5 286
Kapitalavkastning, kostnader	-202 402	-186 567	-15 835
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-388 600	-358 198	-30 402
Övriga tekniska kostnader	-1 078	-1 078	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	**661 358**	**613 734**	**47 624**
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättningar	9 383 859	8 726 766	657 094
Oreglerade skador	164 947	142 669	22 277
Summa	**9 548 806**	**8 869 435**	**679 371**
Konsolideringsfond	**1 932 427**	**1 646 768**	**285 658**
Premieinkomst			
Premieinkomst, efter avgiven återförsäkring	391 711	336 483	55 228
Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	391 909	336 483	55 426
Premier för avgiven återförsäkring	-198	-	-198
Försäkringsersättningar			
Försäkringsersättningar, efter avgiven återförsäkring	-343 952	-324 384	-19 568
Utbetalda försäkringsersättningar	-335 743	-317 913	-17 830
Före avgiven återförsäkring	-335 873	-317 913	-17 960
Återförsäkrares andel	130	-	130
Förändring i oreglerade skador	-8 209	-6 471	-1 738
Före avgiven återförsäkring	-8 585	-6 471	-2 114
Återförsäkrares andel	376	-	376

BALANSRÄKNING (KSEK)

		2015		2014	
	Not	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Tillgångar					
Immateriellla tillgångar					
Andra immateriellla tillgångar	12	3 851	3 851	3 554	3 554
Summa immateriellla tillgångar		**3 851**	**3 851**	**3 554**	**3 554**
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	13,15	2 951 219	2 036 444	2 666 526	1 860 024
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	-	361 807	-	352 699
Lån till koncernföretag		-	574 724	-	568 437
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	15,16	5 419 944	5 411 351	3 933 703	3 928 342
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15,17	3 734 270	3 717 268	4 654 330	4 637 399
Derivat	15,18	58 838	58 838	203 056	203 056
Summa placeringstillgångar		**12 164 271**	**12 160 432**	**11 457 614**	**11 549 957**
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk					
Fondförsäkringstillgångar	15, 19	883 627	-	754 748	-
Summa placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk		**883 627**	**-**	**754 748**	**-**
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar					
Oreglerade skador		778	690	360	314
Summa återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar		**778**	**690**	**360**	**314**
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring		7 090	6 681	16 174	16 174
Aktuell skatt	20	-	-	4 572	4 572
Övriga fordringar	21	214 783	226 720	235 981	238 656
Summa fordringar		**221 873**	**233 401**	**256 727**	**259 402**
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	22	1 848	1 848	2 238	2 238
Kassa och bank	15	442 854	316 722	714 940	580 109
Summa andra tillgångar		**444 702**	**318 570**	**717 178**	**582 347**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		13 359	36 635	13 221	41 758
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 984	2 304	2 268	972
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		**17 343**	**38 939**	**15 489**	**42 730**
Summa tillgångar		**13 736 445**	**12 755 883**	**13 205 670**	**12 438 304**

BALANSRÄKNING (KSEK)

		2015		2014
	Not	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Diskretionära delar		677 701	677 700	455 304	455 303
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 545 242	2 431 672	2 069 227	2 059 739
Summa eget kapital		**3 222 943**	**3 109 372**	**2 524 531**	**2 515 042**
Skulder					
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	23	9 383 859	9 383 859	9 661 576	9 661 576
Oreglerade skador	24	165 470	164 947	156 482	156 362
Summa försäkringstekniska avsättningar		**9 549 329**	**9 548 806**	**9 818 058**	**9 817 938**
Depåer från återförsäkrare					
Depåer från återförsäkrare		778	690	360	314
Summa depåer från återförsäkrare		**778**	**690**	**360**	**314**
Andra skulder					
Fondförsäkringsåtagande	25	888 999	-	757 913	-
Derivat	15,18	6 950	6 950	43 460	43 460
Uppskjutna skatteskulder	26	5 252	-	5 350	-
Aktuell skatt	27	3 316	1 633	1 279	
Övriga skulder	28	25 646	69 467	22 654	43 069
Summa andra skulder		**930 163**	**78 050**	**830 656**	**86 529**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	33 232	18 965	32 065	18 481
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		**33 232**	**18 965**	**32 065**	**18 481**
Summa eget kapital och skulder		**13 736 445**	**12 755 883**	**13 205 670**	**12 438 304**
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser					
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	30	12 658 082	11 766 092	12 221 272	11 448 953
Övriga panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga
Åtaganden		Inga	Inga	Inga	Inga

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRING I EGET KAPTAL I KONCERNEN (KSEK)

	Diskretionära delar 1)	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat 2)	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	**568 934**	**2 328 224**	**2 897 158**
Årets resultat tillika totalresultat	-	-334 910	-334 910
varav tilldelad återbäring, fribrevsuppräkning	-	*-1 813*	*-1 813*
Fördelad återbäring	-3 600	3 600	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-36 597	-	-36 597
Tilldelad återbäring, företagsanknutna medel	-150	-	-150
Tilldelad återbäring, premiebestämd försäkring	-971	-	-971
Övrig förändring premiebestämd försäkring	-114 451	114 451	-
Övriga förändringar	42 138	-42 138	-
Utgående eget kapital 2014-12-31	**455 303**	**2 069 227**	**2 524 531**
Ingående eget kapital 2015-01-01	**455 303**	**2 069 227**	**2 524 531**
Årets resultat tillika totalresultat	-	735 865	735 865
varav tilldelad återbäring, fribrevsuppräkning	-	*-127 722*	*-127 722*
Fördelad återbäring	147 000	-147 000	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-35 665	-	-35 665
Tilldelad återbäring, premiebestämd försäkring	-1 750	-	-1 750
Övrig förändring premiebestämd försäkring	88 597	-88 597	-
Övriga förändringar	24 215	-24 253	-38
Utgående eget kapital 2015-12-31	**677 700**	**2 545 242**	**3 222 943**

1) Diskretionära delar är medel som genom beslut fördelats på PP Pensions försäkrade och försäkringstagare. De är en del av PP Pensions riskkapital och blir inte garanterade förrän de tilldelats. Formellt sett kan PP Pension återta medlen. Beslut om användning fattas av PP Pensions styrelse.

2) Balanserade vinstmedel består av:
- Balanserat resultat från fondförsäkring och övriga dotterbolag
- Kollektiv konsolidering som är skillnaden mellan den traditionella försäkringsrörelsens tillgångar värderade till verkligt värde och garanterade och ej garanterade åtaganden inom den traditionella försäkringsrörelsen.
- Särskilda värdesäkringsmedel. Medlen ingår sedan tidigare beslut i konsolideringsmedlen och ska användas till värdesäkring av utgående pensioner.
- Garantifond. Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till kollektivavtalsgarantin. Kollektivavtalsgarantin säkerställer att de försäkrade får sina pensionsförmåner när en arbetsgivare inte betalat premierna, exempelvis vid konkurs.

Diskretionära delar och balanserade vinstmedel utgör tillsammans konsolideringsfond och balanserade vinstmedel enligt ÅRFL.

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRING I EGET KAPTAL FÖRENINGEN (KSEK)

	Diskretionära delar 1)	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat 2)	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	**568 934**	**2 332 063**	**2 900 997**
Årets resultat	-	-348 237	-348 237
varav tilldelad återbäring, fribrevsuppräkning	-	*-1 813*	*-1 813*
Fördelad återbäring	-3 600	3 600	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-36 597	-	-36 597
Tilldelad återbäring, företagsanknutna medel	-150	-	-150
Tilldelad återbäring, premiebestämd försäkring	-971	-	-971
Övrig förändring premiebestämd försäkring	-114 451	114 451	-
Övriga förändringar	42 138	-42 138	-
Utgående eget kapital 2014-12-31	**455 303**	**2 059 739**	**2 515 042**
Ingående eget kapital 2015-01-01	**455 303**	**2 059 739**	**2 515 042**
Årets resultat	-	631 783	631 783
varav tilldelad återbäring, fribrevsuppräkning	-	*-127 722*	*-127 722*
Fördelad återbäring	147 000	-147 000	-
Tilldelad återbäring, pensionstillägg	-35 665	-	-35 665
Tilldelad återbäring, premiebestämd försäkring	-1 750	-	-1 750
Övrig förändring premiebestämd försäkring	88 597	-88 597	-
Övriga förändringar	24 215	-24 253	-38
Utgående eget kapital 2015-12-31	**677 700**	**2 431 672**	**3 109 372**

1) Diskretionära delar är medel som genom beslut fördelats på PP Pensions försäkrade och försäkringstagare. De är en del av PP Pensions riskkapital och blir inte garanterade förrän de tilldelats. Formellt sett kan PP Pension återta medlen. Beslut om användning fattas av PP Pensions styrelse.

2) Balanserade vinstmedel består av:
- Kollektiv konsolidering som är skillnaden mellan den traditionella försäkringsrörelsens tillgångar värderade till verkligt värde och garanterade och ej garanterade åtaganden inom den traditionella försäkringsrörelsen.
- Särskilda värdesäkringsmedel. Medlen ingår sedan tidigare beslut i konsolideringsmedlen och ska användas till värdesäkring av utgående pensioner.
- Garantifond. Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till kollektivavtalsgarantin. Kollektivavtalsgarantin säkerställer att de försäkrade får sina pensionsförmåner när en arbetsgivare inte betalat premierna, exempelvis vid konkurs.

Diskretionära delar och balanserade vinstmedel utgör tillsammans konsolideringsfond och balanserade vinstmedel enligt ÅRFL.

KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	735 846	661 358	-334 820	-315 634
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	32 629	131 874	-930 859	-918 066
Förändringar försäkringstekniska avsättningar	-137 643	-269 132	1 985 261	1 767 354
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	36 131	-139	42 385	8 097
Betald skatt	-31 925	-25 550	-40 079	-38 943
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder	**635 038**	**498 411**	**721 888**	**502 808**
Utbetalning från värdesäkringsfond	-45	-45	-	-
Utbetald återbäring	-37 415	-37 415	-37 568	-37 568
Förvärv och avyttring av placeringstillgångar, netto	-904 674	-778 859	-473 831	-291 887
Förändring övriga rörelsefordringar	32 583	29 415	-199 354	-210 275
Förändring övriga rörelseskulder	4 578	27 257	7 498	17 034
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-269 935**	**-261 236**	**18 633**	**-19 888**
Investeringsverksamheten				
Köp av immateriella tillgångar	-1 858	-1 858	-1 827	-1 827
Köp av materiella tillgångar	-293	-293	-508	-508
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-2 151**	**-2 151**	**-2 335**	**-2 335**
Periodens kassaflöde	**-272 086**	**-263 387**	**16 298**	**-22 223**
Likvida medel vid årets början	714 940	580 109	698 642	602 332
Likvida medel vid årets slut	**442 854**	**316 722**	**714 940**	**580 109**
Tilläggsupplysningar				
Erhållen ränta	19 176	42 449	23 943	52 183
Erhållna utdelningar	45 977	43 691	48 662	46 431

Noter

Not 1
Redovisnings-principer

Årsredovisningen avges per 31 december 2015 och avser PP Pension Försäkringsförening med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Kammakargatan 22, Stockholm och organisationsnumret är 802005-5573.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2016. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på föreningsstämma den 19 maj 2016.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU. Vid upprättandet har också Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2008:26 tillämpats. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering, RFR, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

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 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar som är relevanta för föreningen

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2015 eller senare, har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter dem 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid uppättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar förväntas påverka koncernens finansiella rapporter på följande sätt:

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finanseilla tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter, som inte regleras av andra standarder såsom intäkter från finansiella instrument, leasing och försäkringsavtal, ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. För koncernen kommer standarden i första hand påverka redovisning av avgifter som tas ut i investeringsavtal och övriga intäkter. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu ej trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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" på sidan 21).

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" nedan).

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

PP Pension värderar merparten av sina finansiella tillgångar till verkligt värde (se vidare under "Placeringstillgångar" nedan).

Koncernredovisning

Koncernen omfattar PP Pension Försäkringsförening och de bolag vari PP Pension har bestämmande inflytande, se specifikation i not 14.

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 enligt IFRS 13 på byggnader och mark motsvaras av dess marknadsvärden. Värderingarna utförs normalt fyra gånger per år. Det verkliga värdet fastställs för bostadsfastigheter 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 överförts 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 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 och andelar i koncernföretag (föreningen)

Aktier och andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde.

Hedgefonder

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

Derivat

Ett derivat är ett finansiellt instrument vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande instrument. Affärerna sker inom ramen för aktuellt riskmandat och används för att sänka den finansiella risken och/eller effektivisera förvaltningen. Derivat tas upp i redovisningen på affärsdagen till verkligt värde, vilket också utgör anskaffningsvärdet. Samtliga derivat omvärderas sedan löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Samtliga derivat redovisas brutto i balansräkningen. PP Pension tillämpar inte säkringsredovisning.

Räntebärande placeringar

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

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 andelskurs (NAV).

Fordringar

Fordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa till belopp och som inte är noterade. Initialt redovisas tillgångar i denna kategori till verkligt värde inklusive transaktionskostnader.

Andra skulder

I denna kategori redovisas finansiella skulder som inte är derivat. Initialt redovisas skulder i denna kategori till verkligt värde inklusive transaktionskostnader.

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 hänförbara kostnader.

Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultat räkningen 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.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna utgör skillnaden mellan kapitalvärdet av föreningens framtida förväntade utgifter för löpande försäkringar och kapitalvärdet av de förväntade premier och avgifter som föreningen har att ytterligare uppbära för dessa försäkringar. Avsättningarna är beräknade enligt så kallade aktsamma antaganden enligt tjänstepensionsdirektivet. Dessa antaganden innehåller skattningar om bland annat dödlighet, sjuklighet, omkostnader och avkastningsskatt. Utifrån dessa antaganden beräknas framtida kassaflöden. Dessa diskonteras med den ränta som har en löptid motsvarande det kassaflöde som ska värderas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23.

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 diskretionära 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) redovisas som en separat post inom eget kapital.

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 återförsäkrares andel av proportionella återförsäkringsavtal.

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar motsvarar återförsäkrares 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.

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 realisationsvinsten den positiva skillnaden mellan försäljningspris och bokfört värde. För placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinsten 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 ITP 1 (för 2014 endast ett mindre icke-kollektivavtalat bestånd). Administrationsersättningen uppgår till 0,8 procent av de inbetalda sparpremierna inom ITP 1.

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 och övriga dotterbolag.

Eget kapital
Eget kapital består av diskretionära delar och balanserade vinstmedel. Diskretionära delar är medel som genom beslut fördelats på PP Pensions försäkrade och försäkringstagare. De är en del av PP Pensions riskkapital och blir inte garanterade förrän de tilldelats. Formellt sett kan PP Pension återta medlen. Beslut om användning fattas av PP Pensions styrelse.

Balanserade vinstmedel består av:
- Balanserat resultat från fondförsäkring och övriga dotterbolag
- Kollektiv konsolidering som är skillnaden mellan den traditionella försäkringsrörelsens tillgångar värderade till verkligt värde och garanterade och ej garanterade åtaganden inom den traditionella försäkringsrörelsen.
- Särskilda värdesäkringsmedel. Medlen ingår sedan tidigare beslut i konsolideringsmedlen och ska användas till värdesäkring av utgående pensioner.
- Garantifond. Dessa medel förfogar kollektivavtalsparterna över. Medlen ska användas till kollektivavtalsgarantin.

Kollektivavtalsgarantin säkerställer att de försäkrade får sina pensionsförmåner när en arbetsgivare inte betalat premierna, exempelvis vid konkurs.

Diskretionära delar och balanserade vinstmedel utgör tillsammans konsolideringsfond och balanserade vinstmedel enligt ÅRFL.

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/avyttring av materiella tillgångar.

Not 2
Upplysningar om risker

Upplysningar om risker behandlas i förvaltningsberättelsen.

Not 3
Premieinkomst

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Löpande premier	329 229	329 229	335 257	335 257
Engångspremier	579	579	215	215
Premiebefrielse vid sjukdom	5 954	5 954	6 830	6 830
Sjuk och premiebefrielsepremie ITP1	721	721	1 497	1 497
Summa förmånsbestämd traditionell försäkring	**336 483**	**336 483**	**343 799**	**343 799**
Premiebestämd traditionell försäkring				
Löpande premier	36 767	36 767	41 876	41 876
Engångspremier	18 523	18 523	17 765	17 765
Premiebefrielse vid sjukdom	136	136	777	777
Summa premiebestämd traditionell försäkring (före avgiven återförsäkring)	**55 426**	**55 426**	**60 418**	**60 418**
Premier för avgiven återförsäkring	-198	-198	-120	-120
Summa premiebestämd traditionell försäkring (efter avgiven återförsäkring)	**55 228**	**55 228**	**60 298**	**60 298**
Fondförsäkring				
Premiebefrielsepremie	97	-	165	-
Summa premieinkomst fondförsäkring (före avgiven återförsäkring)	**97**	**-**	**165**	**-**
Premier för avgiven återförsäkring	-80	-	-70	-
Summa fondförsäkring (efter avgiven återförsäkring)	**17**	**-**	**95**	**-**
Summa	**391 728**	**391 711**	**404 192**	**404 097**
Premieinkomsten har tecknats i Sverige				
Upplysning om inbetalda premier som har bokförts i balansräkningen				
Avtal för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	105 971	-	106 969	-
varav inlyttade försäkringar	11 401	-	17 526	-

Not 4
Kapitalavkastning, intäkter

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Hyresintäkter från byggnader och mark	144 183	92 309	139 356	87 900
Erhållna utdelningar	45 977	43 691	48 662	46 430
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	19 077	19 077	19 086	19 086
Övriga ränteintäkter	99	23 372	4 857	33 095
Realisationsvinster, netto				
Aktier och andelar	270 920	270 401	96 823	96 289
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	249 614	249 628	334 795	334 704
Summa	**729 870**	**698 478**	**643 579**	**617 504**

Not 5
Värdeförändringar på placeringstillgångar

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Byggnader och mark	284 693	176 420	124 401	101 399
Aktier och andelar	-	-	394 996	405 424
Hedgefonder	25 071	25 071	64 322	64 322
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	290 833	290 614
Valuta	55 236	55 236	56 307	56 307
Summa	**365 000**	**256 727**	**930 859**	**918 066**
Orealiserade förluster på placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-99 586	-90 675	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-298 043	-297 925	-	-
Summa	**-397 629**	**-388 600**	**-**	**-**

Not 6
Övriga tekniska intäkter

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Administrationsintäkter	82	82	129	129
Summa	**82**	**82**	**129**	**129**

Not 7
Utbetalda försäkrings-ersättningar

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Utbetalda grundpensioner	-298 982	-298 982	-279 403	-279 403
Premiebefrielse vid sjukdom	-10 418	-10 418	-11 914	-11 914
Övriga ersättningar	-3 448	-3 448	-7 292	-7 292
Skaderegleringskostnader	-5 065	-5 065	-3 759	-3 759
Summa förmånsbestämd traditionell försäkring	**-317 913**	**-317 913**	**-302 368**	**-302 368**
Premiebestämd traditionell försäkring				
Utbetalda grundpensioner	-17 316	-17 316	-13 545	-13 545
Övriga ersättningar	-644	-644	-1 374	-1 374
Återförsäkrares andel av utbetalda försäkringsersättningar	130	130	640	640
Summa premiebestämd traditionell försäkring	**-17 830**	**-17 830**	**-14 279**	**-14 279**
Summa	**-335 743**	**-335 743**	**-316 647**	**-316 647**
Upplysning om utbetalda försäkringsersättningar som har bokförts i balansräkningen				
Avtal för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	15 165	-	7 773	-

Not 8
Driftskostnader

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Administrationskostnader	-33 143	-27 335	-29 949	-25 356
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	22	11	113	8
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	**-33 121**	**-27 324**	**-29 836**	**-25 348**
Driftskostnader för skadereglering	-5 065	-5 065	-3 759	-3 759
Kapitalförvaltningskostnader	-12 171	-12 171	-10 971	-10 971
Fastighetsförvaltningskostnader	-11 243	-10 400	-9 810	-8 998
Driftskostnader för valcentral	-996	-996	-1 489	-1 489
Totala driftskostnader	**-62 596**	**-55 956**	**-55 865**	**-50 565**
Specifikation av totala driftskostnader				
Personalkostnader, se not 31	-25 492	-25 492	-26 370	-26 370
Lokalkostnader	-2 211	-2 211	-2 103	-2 103
Datakostnader	-4 428	-3 534	-4 375	-3 436
Övriga kostnader	-28 220	-22 474	-21 108	-16 747
Avskrivningar	-2 245	-2 245	-1 909	-1 909
Totala driftskostnader	**-62 596**	**-55 956**	**-55 865**	**-50 565**

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.

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer				
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	-531	-331	-535	-335
Summa	**-531**	**-331**	**-535**	**-335**

Not 9
Kapitalavkastning, kostnader

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Driftkostnader för byggnad och mark	-78 970	-55 859	-80 387	-57 924
Externa förvaltningkostnader för byggnader och mark	-3 697	-2 854	-3 574	-2 764
Kapitalförvaltningskostnad	-12 171	-12 171	-10 971	-10 971
Depåkostnader	-993	-888	-781	-702
Valutakursförlust, netto	-130 503	-130 630	-71 935	-71 924
Övrigt	-325	-	-235	-20
Summa	**-226 659**	**-202 402**	**-167 883**	**-144 305**

Not 10
Övriga tekniska kostnader

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Driftskostnader för valcentral	-1 078	-1 078	-1 618	-1 618
Tilldelad arvsvinst	-34	-	-372	-
Summa	**-1 112**	**-1 078**	**-1 990**	**-1 618**

Not 11
Skatt på årets resultat

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Skatt på årets resultat	-80	-	-73	-
Justering av tidigare års skatt	-	-	-12	-
Skatt på bokslutsdispositioner	99	-	-5	-
Avkastningsskatt	-	-29 575	-	-32 604
Redovisad skatt	**19**	**-29 575**	**-90**	**-32 604**
Årets resultat före skatt	767 552	661 358	-300 535	-315 634
varav avkastningsskattepliktig verksamhet	776 324	661 358	-286 872	-315 634
varav inkomstskattepliktig verksamhet	-8 772	-	-13 663	-
Teoretisk skatt 22 (22) procent	1 930	-	3 006	-
Redovisad skatt	19	-	-90	-
Skillnad	**-1 911**	**-**	**-3 096**	**-**
Förklaringsposter				
Effekt ej avdragsgilla kostnader	-17	-	-147	-
Effekt ej redovisad skattepliktig intäkt	22	-	24	-
Effekt av ej aktiverad uppskjuten skatt på underskott	1 906	-	3 207	-
Justering av årets skatt	-	-	-	-
Justering av tidigare års skatt	-	-	12	-
Summa	**1 911**	**-**	**3 096**	**-**

Not 12
Andra immateriella tillgångar

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående anskaffningsvärde	16 003	9 014	14 208	7 219
Inköp	1 858	1 858	1 827	1 827
Försäljningar och utrangering	-	-	-32	-32
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**17 862**	**10 873**	**16 003**	**9 014**
Ingående ackumulerade avskrivningar	-12 449	-5 460	-11 223	-4 234
Försäljningar och utrangering	-	-	32	32
Avskrivningar	-1 561	-1 561	-1 258	-1 258
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-14 011**	**-7 022**	**-12 449**	**-5 460**
Bokfört värde	**3 851**	**3 851**	**3 554**	**3 554**

Immateriella tillgångar utgörs i sin helhet av förvärvade programvaror.

Not 13
Byggnader och mark

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Verkligt värde				
Ingående balans	2 666 526	1 860 024	2 542 125	1 758 625
Värdeförändringar	284 693	176 420	124 401	101 399
Utgående balans	**2 951 219**	**2 036 444**	**2 666 526**	**1 860 024**
Anskaffningsvärde	1 146 190	378 590	1 146 190	378 590
Fastighetrörelsens resultat				
Hyresintäkter	144 183	92 309	139 356	87 900
Drift och Underhåll	-78 970	-55 859	-80 387	-57 924
Driftsnetto	**65 213**	**36 450**	**58 969**	**29 976**

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Verkligt värde				
Kommun				
Stockholm	2 301 250	1 502 750	2 067 500	1 370 500
Malmö	533 694	533 694	489 524	489 524
Lund	116 275	-	109 502	-
Summa	**2 951 219**	**2 036 444**	**2 666 526**	**1 860 024**

Not 14
Aktier och andelar i koncernföretag

					2015	2014
	Organisations-nummer	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Bokfört värde	Bokfört värde
Bolag						
Fastighets AB Stor Göten *	556121-0948	100	1 550	149	155	155
Pressens Förvaltnings AB **	556106-6035	100	9 100	921	724	724
PP Pension Fondförsäkring AB ***	516406-0237	100	20 000	42 047	55 000	55 000
Stockholm Skillinggränd KB	969651-4042	99		102 558	280 828	271 720
PP Pension Fastigheter AB****	556787-1958	100	100 000	28 558	25 100	25 100
Clemens Förvaltnings AB*****	556794-6107	100	1 000	-	-	-
Fastighets AB Sinodaett7	556852-1396	100	500	-	-	-
Fastighets AB Albygård *	556840-0906	100	50 000	-	-	-
Stockholm Skillinggränd KB		1		-	-	-
Summa					**361 807**	**352 699**

* Fastighets AB Stor Göten är vilande bolag.
** Pressens Förvaltnings AB är vilande bolag.
*** 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.
**** Stockholm Skillinggränd KB är ett fastighetsförvaltande bolag som har förvärvades 2011. Bolaget äger fastigheten Munklägret 24.
***** PP Pension Fastigheter AB äger 100% av aktierna i Clemens Förvaltnings AB, Fastighets AB Sinodaett7 samt Fastighets AB Albygård.
****** Clemens Förvaltnings AB ägs till 100% av PP Pension Fastigheter AB och är ett fastighetsförvaltande bolag. Eget kapital uppgår per 2015-12-31 till 0,3 miljoner kronor.
******* Fastighets AB Sinodaett7 ägs till 100% av PP Pension Fastigheter AB och är ett fastighetsförvaltande bolag. Eget kapital uppgår per 2015-12-31 till 0,6 miljoner kronor.
******** Fastighets AB Albygård ägs till 100% av PP Pension Fastigheter AB och bedriver ännu inte någon verksamhet. Eget kapital uppgår per 2015-12-31 till 49 tusen kronor.

Not 15
Finansiella instrument

	2015		2014	
	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	5 419 944	5 411 351	3 933 703	3 928 342
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 734 270	3 717 268	4 654 330	4 637 399
Fondförsäkringstillgångar	883 627	-	754 748	-
Upplupna ränteintäkter	13 359	13 359	13 222	13 222
Fondförsäkringsåtagande	-888 999	-	-757 913	-
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**9 162 201**	**9 141 978**	**8 598 090**	**8 578 963**
Nettoresultat tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**137 115**	**134 767**	**1 233 888**	**1 230 374**
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Derivat med positiva värden	58 838	58 838	203 056	203 056
Derivat med negativa värden	-6 950	-6 950	-43 460	-43 460
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	**51 888**	**51 888**	**159 596**	**159 596**
Nettoresultat tillgångar och skulder innehavda för handel	**-94 871**	**-94 871**	**403 052**	**403 052**
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**9 214 089**	**9 193 866**	**8 757 686**	**8 738 559**
Lånefordringar och kundfordringar samt skulder				
Kassa och bank	442 854	316 722	714 940	580 109
Övriga fordringar	225 449	258 982	254 423	284 338
Övriga skulder	-42 693	-74 969	-41 490	-50 495
Summa lån, fordringar samt skulder	**625 610**	**500 735**	**927 873**	**813 952**
Nettoresultat lån, fordringar samt skulder	**-226**	**23 372**	**4 622**	**33 075**

Fortsättning på följande sida

Fortsättning från föregående sida

				KONCERNEN 2015
	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				
Byggnader och mark	-	-	2 951 219	2 951 219
Aktier och andelar	4 722 178	697 766	-	5 419 944
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	3 734 270	-	-	3 734 270
Fondförsäkringstillgångar	883 627	-	-	883 627
Upplupna ränteintäkter	13 359	-	-	13 359
Fondförsäkringsåtagande	-	-888 999		-888 999
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**9 353 434**	**-191 233**	**2 951 219**	**12 113 420**
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	33 013	-	33 013
Ränteoptioner	-	15 400	-	15 400
Aktieoptioner	-	10 425	-	10 425
Valutaterminer med negativa värden	-	-6 950		-6 950
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	**-**	**51 888**	**-**	**51 888**
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**9 353 434**	**-139 345**	**2 951 219**	**12 165 308**

Fortsättning på följande sida

Fortsättning från föregående sida

				KONCERNEN 2014
	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				
Byggnader och mark	-	-	2 666 526	2 666 526
Aktier och andelar	3 543 598	390 105	-	3 933 703
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	4 654 330	-	-	4 654 330
Fondförsäkringstillgångar	754 748	-	-	754 748
Upplupna ränteintäkter	13 222	-	-	13 222
Fondförsäkringsåtagande	-	-757 913		-757 913
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**8 965 898**	**-367 808**	**2 666 526**	**11 264 616**
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	196 053	-	196 053
Aktieoptioner	-	7 003	-	7 003
Valutaterminer med negativa värden	-	-43 460		-43 460
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	**-**	**159 596**	**-**	**159 596**
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**8 965 898**	**-208 212**	**2 666 526**	**11 424 212**

				FÖRENINGEN 2015
	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				
Byggnader och mark	-	-	2 036 444	2 036 444
Aktier och andelar	4 713 585	697 766	-	5 411 351
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	3 717 268	-	-	3 717 268
Upplupna ränteintäkter	13 359	-	-	13 359
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**8 444 212**	**697 766**	**2 036 444**	**11 178 422**
Tillgångar och innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	33 013	-	33 013
Ränteoptioner	-	15 400	-	15 400
Aktieoptioner	-	10 425	-	10 425
Valutaterminer med negativa värden	-	-6 950	-	-6 950
Summa tillgångar innehavda för handel	**-**	**51 888**	**-**	**51 888**
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**8 444 212**	**749 654**	**2 036 444**	**12 230 310**

Fortsättning på följande sida

Fortsättning från föregående sida

				FÖRENINGEN 2014
	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				
Byggnader och mark	-	-	1 860 024	1 860 024
Aktier och andelar	3 538 237	390 105	-	3 928 342
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	4 637 399	-	-	4 637 399
Upplupna ränteintäkter	13 222	-	-	13 222
Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	**8 188 858**	**390 105**	**1 860 024**	**10 438 987**
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Valutaterminer med positiva värden	-	196 053	-	196 053
Aktieoptioner	-	7 003	-	7 003
Valutaterminer med negativa värden	-	-43 460	-	-43 460
Summa tillgångar och skulder innehavda för handel	**-**	**159 596**	**-**	**159 596**
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**8 188 858**	**549 701**	**1 860 024**	**10 598 583**

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.

Oberoende värderingar av koncernens byggnader och mark har gjorts av externa värderingsmän för att fastställa det verkliga värdet. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Vid värdebedömningen tillämpas en kombination av ortsprismetod, genom avstämningar mot genomförda transaktioner av likartade objekt, och avkastningsbaserad metod (kassaflödesmetod). Metoden faller under kategorin Nivå 3 - Verkligt värde bestämt utifrån data som inte är observerbara på marknaden.

Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kassaflödesanalyserna i den avkastningsbaserade värderingsmetoden. Den enskilt största värdepåverkande faktorn vid värderingen är direktavkastningskravet. En variation av direktavkastningskravet med en halv procent nedåt eller uppåt ger en värdeförändring på +536 (+230) miljoner kronor respektive -377 (-165) miljoner kronor.

I not 13 framgår förändringen i verkligt värde avseende byggnader och mark.

Not 16
Aktier och andelar

				2015
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska aktier och andelar	834 279	984 532	833 163	982 070
Utländska aktier och andelar	2 130 764	2 948 700	2 124 546	2 942 781
Svenska hedgefonder	980 631	1 166 418	980 418	1 166 208
Utländska hedgefonder	391 514	320 292	391 514	320 292
Summa aktier och andelar samt hedgefonder	**4 337 187**	**5 419 944**	**4 329 641**	**5 411 351**
varav noterade	4 337 187	5 419 944	4 329 641	5 411 351

				2014
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska aktier och andelar	326 264	491 497	326 033	491 258
Utländska aktier och andelar	1 839 207	2 685 214	1 835 034	2 680 203
Svenska hedgefonder	602 148	756 992	602 045	756 881
Utländska hedgefonder	64 464	-	64 464	-
Summa aktier och andelar samt hedgefonder	**2 832 083**	**3 933 703**	**2 827 576**	**3 928 342**
varav noterade	2 833 083	3 933 703	2 827 576	3 928 342

Majoriteten av hedgefonderna har likviditetsrisk en månad.

Not 17
Obligationer och andra räntebärande värdepapper

				2015
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska staten	127 612	98 531	127 612	98 531
Svenska bostadsinstitut	553 587	450 644	553 587	450 644
Övriga svenska emittenter	2 941 534	3 185 095	2 925 109	3 168 093
Summa	**3 622 733**	**3 734 270**	**3 606 308**	**3 717 268**

				2014
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Svenska staten	121 612	101 841	121 612	101 841
Svenska bostadsinstitut	521 707	464 273	521 707	464 273
Övriga svenska emittenter	3 722 248	4 088 216	3 706 014	4 071 285
Summa	**4 365 567**	**4 654 330**	**4 349 333**	**4 637 399**

Not 18
Derivat

				2015
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden				
Valutaterminer	1 015 518	33 013	1 015 518	33 013
Ränteoptioner	7 000 000	15 400	7 000 000	15 400
Aktieoptioner	2 250 000	10 425	2 250 000	10 425
Summa	**10 265 518**	**58 838**	**10 265 518**	**58 838**
Derivatinstrument med negativa värden				
Valutaterminer	459 033	-6 950	459 033	-6 950
Summa	**459 033**	**-6 950**	**459 033**	**-6 950**

				2014
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden				
Ränteoptioner	4 500 000	196 053	4 500 000	196 053
Aktieoptioner	750 000	7 003	750 000	7 003
Summa	5 250 000	203 056	5 250 000	203 056
Derivatinstrument med negativa värden				
Valutaterminer	-1 040 554	-43 460	-1 040 554	-43 460
Summa	**-1 040 554**	**-43 460**	**-1 040 554**	**-43 460**

Valutaterminer och aktieoptioner förfaller inom ett år.

Not 19
Fondförsäkrings-tillgångar

				2015
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fondförsäkringstillgångar	687 480	883 627	-	-
	687 480	**883 627**	-	-

				2014
		KONCERNEN		FÖRENINGEN
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Fondförsäkringstillgångar	581 232	754 748	-	-
	581 232	**754 748**	-	-

Not 20
Aktuell skatt

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Skattefordran	-	-	4 572	4 572
Summa aktuell skatt	**-**	**-**	**4 572**	**4 572**

Not 21
Övriga fordringar

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Fordran på koncernbolag	-	13 103	-	3 418
Fordran ej likviderade affärer	200 000	200 000	230 710	230 710
Övriga fordringar	14 783	13 617	5 271	4 528
Summa övriga fordringar	**214 783**	**226 720**	**235 981**	**238 656**

Not 22
Materiella tillgångar

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående anskaffningsvärde	4 179	4 179	3 901	3 901
Inköp	293	293	508	508
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-230	-230
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**4 472**	**4 472**	**4 179**	**4 179**
Ingående avskrivningar	-1 941	-1 941	-1 520	-1 520
Försäljning och utrangeringar	-	-	230	230
Avskrivningar	-683	-683	-651	-651
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-2 624**	**-2 624**	**-1 941**	**-1 941**
Utgående bokfört värde	**1 848**	**1 848**	**2 238**	**2 238**

Not 23
Livförsäkrings-avsättning

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	9 024 332	9 024 332	7 477 170	7 477 170
Inbetalda premier	301 357	301 357	315 471	315 471
Utbetalda ersättningar	-284 652	-284 652	-272 126	-272 126
Andra förändringar	135 649	135 649	-34 365	-34 365
Ränta	139 291	139 291	224 215	224 215
Ändring av ränteantagande	-285 608	-285 608	1 313 967	1 313 967
Förändring premiemodell	-303 603	-303 603	-	-
Utgående balans	**8 726 766**	**8 726 766**	**9 024 332**	**9 024 332**
Premiebestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	637 244	637 244	437 749	437 749
Inbetalda premier	55 193	55 193	59 641	59 641
Utbetalda ersättningar	-17 857	-17 857	-14 142	-14 142
Andra förändringar	-5 678	-5 678	34 042	34 042
Ränta	13 472	13 472	14 045	14 045
Ändring av ränteantagande	-25 281	-25 281	105 909	105 909
Utgående balans	**657 093**	**657 093**	**637 244**	**637 244**
Utgående balans livförsäkringsavsättningar	**9 383 859**	**9 383 859**	**9 661 576**	**9 661 576**
Total förändring	**-277 716**	**-277 716**	**1 746 656**	**1 746 656**
Total förändring via resultaträkningen	**-277 716**	**-277 716**	**1 746 656**	**1 746 656**

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

Ränta
Framtida kassaflöden diskonteras med den ränta som har en löptid motsvararande det kassaflöde som ska värderas, i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23. Hänsyn tas till avkastningsskatt genom ett avdrag från räntan med motsvarande 15 procent av statsobligationsräntan.

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

Annulationsantaganden
Livförsäkringsavsättningen för förmånsbestämd ITP2 är fastställd med ett årligt annullationsantagande om 15 procent avseende framtida premiebetalning

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

Känslighetsanalys av livförsäkringsavsättning
Sänkning av marknadsräntor med 1 procentenhet (parallellskift av marknadsräntor) medför att avsättningen totalt i föreningen ökar med 988 (892) miljoner kronor. Ökning av marknadsräntor med 1 procentenhet (parallellskift av marknadsräntor) medför att avsättningen totalt i föreningen minskar med 848 (826) miljoner kronor. Ökad livslängd, motsvarande en minskning av den ettåriga dödsfallsrisken med 20 procent för alla åldrar, medför att avsättningen ökar med 576 (527) miljoner kronor.

Not 24
Avsättning oreglerade skador

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Förmånsbestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	136 199	136 199	122 206	122 206
Inbetalda premier	35 126	35 126	28 328	28 328
Utbetalda ersättningar	-26 791	-26 791	-26 483	-26 483
Andra förändringar	-1 189	-1 189	-480	-480
Ränta	694	694	1 785	1 785
Ändring av ränteantagande	-1 370	-1 370	10 843	10 843
Utgående balans	**142 669**	**142 669**	**136 199**	**136 199**
Premiebestämd traditionell försäkring				
Ingående balans	20 163	20 163	13 459	13 459
Inbetalda premier	34	34	777	777
Utbetalda ersättningar	-103	-103	-777	-777
Andra förändringar	2 718	2 718	3 841	3 841
Ränta	5	5	93	93
Ändring av ränteantagande	-540	-540	2 770	2 770
Utgående balans	**22 277**	**22 277**	**20 163**	**20 163**
Fondförsäkring				
Ingående balans	120	-	120	-
Andra förändringar	403	-	-	-
Utgående balans	**523**	**-**	**120**	**-**
Utgående balans oreglerade skador	**165 470**	**164 947**	**156 482**	**156 362**
Total förändring (före avgiven återförsäkring)	**8 988**	**8 585**	**20 697**	**20 697**
Total förändring (efter avgiven återförsäkring)	**8 563**	**8 209**	**20 919**	**20 855**

Not 25
Fondförsäkrings-åtagande

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Ingående balans	757 913	-	540 007	-
Inbetalda premier	94 570	-	89 443	-
Inflyttade försäkringar	11 401	-	17 526	-
Utbetalda ersättningar	-4 565	-	-5 124	-
Utflyttade försäkringar	-10 600	-	-2 649	-
Värdeförändringar	44 858	-	122 925	-
Avgiftsuttag	-5 981	-	-4 637	-
Andra förändringar	1 403	-	422	-
Utgående balans	**888 999**	**-**	**757 913**	**-**

827 miljoner kronor (620) av koncernens fondförsäkringsåtagande har en förfallotidpunkt som överstiger tio år.

Not 26
Uppskjutna skatteskulder

	2015		2014	
	Koncernen	**Föreningen**	**Koncernen**	**Föreningen**
Uppskjutna skatteskulder				
varav som ska betalas efter mer än 12 månader	5 209	-	5 224	-
varav som ska betalas inom 12 månader	43	-	126	-
Summa uppskjutna skatteskulder	**5 252**	**-**	**5 350**	**-**

Årets förändring har redovisats i resultaträkningen.

Not 27
Aktuell skatt

	2015		2014	
	Koncernen	**Föreningen**	**Koncernen**	**Föreningen**
Skatteskulder	3 316	1 633	1 279	-
Summa aktuell skatt	**3 316**	**1 633**	**1 279**	**-**

Not 28
Övriga skulder

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Leverantörsskulder	8 531	7 576	8 069	5 359
Skatter och avgifter	13 944	11 227	11 063	8 897
Skuld till koncernbolag	-	48 436	-	26 319
Övriga skulder	3 171	2 228	3 522	2 494
Summa övriga skulder	**25 646**	**69 467**	**22 654**	**43 069**

Not 29
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Upplupna personalrelaterade kostnader	4 602	4 599	4 426	4 417
Övriga upplupna kostnader	5 665	5 455	9 208	5 249
Förutbetalda hyresintäkter	19 965	8 911	18 431	8 815
Summa övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**30 232**	**18 965**	**32 065**	**18 481**

Not 30
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning

	2015		2014	
	Koncernen	Föreningen	Koncernen	Föreningen
Byggnader och mark	2 065 853	2 065 853	1 866 568	1 866 568
Aktier och andelar	4 854 011	4 043 889	3 878 837	3 178 464
Hedgefonder	1 412 954	1 403 952	761 264	756 882
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 325 264	4 252 398	5 714 602	5 647 038
Summa registerförda tillgångar	**12 658 082**	**11 766 092**	**12 221 272**	**11 448 953**

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

Not 31
Personal

Medelantalet anställda, Sverige	2015	2014
Försäkringsrörelsen	13	13
Kapital- och fastighetsförvaltning	1	1
Ekonomi och administration	8	9
Totalt	**22**	**23**

Av de totalt 23 (22) anställda var 14 kvinnor (13).

Fördelning ledande befattningshavare		2015	2014
Kvinnor:	Styrelseledamöter	2	2
Män:	Styrelseledamöter	6	6
	VD	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter (ksek)	2015	2014
Löner och andra ersättningar	13 326	16 897
varav styrelse, exklusive ordförande	575	560
varav styrelsens ordförande	233	226
varav VD, Kjell Norling	2 349	2 295
Sociala avgifter	9 262	9 427
varav pensionskostnader, förmånsbaserade planer	2 731	3 303
därav till VD, Kjell Norling	103	101
varav pensionskostnader, premiebaserade planer	1 525	997
därav till VD, Kjell Norling	825	749

Arvoden och övriga ersättningar till styrelse (ksek)	2015	2014
Styrelsens ordförande Eva Arvidsson	233	226
Styrelsens vice ordförande Jonas Nordling	107	104
Styrelseledamot Björn Svensson	78	76
Styrelseledamot Eva-Maria Kollberg	78	76
Styrelseledamot Leif Nicklagård	78	76
Styrelseledamot Martin Wästfelt	78	76
Styrelseledamot Lennart Foss	78	76
Styrelseledamot Bennie Ohlsson (fr.o.m. 2014-05)	78	52
Styrelseledamot Thomas Petersohn (t.o.m. 2014-04)	-	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 premiebestämd pension. Vid uppsägning från föreningens sida äger VD rätt till ett avgångsvederlag motsvarande en årslön. VD har sex månaders uppsägningstid.

Not 32
Närstående

Dotterbolag	År	Försäljning av tjänster	Fordran per 31 december	Skuld per 31 december
PP Pension Fondförsäkring AB	2015	2 400	13 103	-
	2014	1 800	3 418	-
Pressens Förvaltnings AB	2015	-	-	338
	2014	-	-	338
PP Pension Fastigheter AB	2015	-	-	17 000
	2014	-	-	17 000
Clemens Förvaltnings AB	2015	-	-	-
	2014	-	-	-
FastighetsAB Sinodaett7	2015	-	-	-
	2014	-	-	-
Stockholms Skillinggränd KB	2015	-	-	31 098
	2014	-	-	8 982
Fastighets AB Stor Göten	2015	-	-	-
	2014	-	-	-

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.

Utöver fordran och skuld ovan har PP Pension Försäkringsförening en reversfordran om 453 miljoner kronor på PP Pension Fastigheter AB. Lånet löper med marknadsmässig ränta. Dessutom har PP Pension Försäkringsförening en långfristig fordran på sitt dotterbolag Stockholm Skillinggränd KB om 122 miljoner kronor.

PP Pension Fastigheter AB har en reversfordran på sitt dotterbolag Clemens Förvaltnings AB om 25 miljoner kronor och en reversfordran på sitt dotterbolag Fastighetsaktiebolaget Sinodaett7 om 203 miljoner kronor. Lånen löper med marknadsmässig ränta.

Styrelsens och verkställande direktörens undertecknande

STOCKHOLM DEN 23 MARS 2016

EVA ARVIDSSON
Ordförande

JONAS NORDLING
Vice ordförande

LENNART FOSS

BENNIE OHLSSON

BJÖRN SVENSSON

EVA-MARIA KOLLBERG

LEIF NICKLAGÅRD

MARTIN WÄSTFELT

KJELL NORLING
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2016.

LENA EIDMANN
Auktoriserad revisor

STEFAN AHLQVIST
Lekmannrevisor

Revisions-berättelse

Till föreningsstämman i PP Pension Försäkringsförening
Organisationsnummer 802005-5573

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen
Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för PP Pension Försäkringsförening för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar
Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed. För den auktoriserade revisorn innebär detta att hon har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur försäkringsföreningen upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i försäkringsföreningens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av försäkringsföreningens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för försäkringsföreningen och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande försäkringsföreningens vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PP Pension Försäkringsförening för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande försäkringsföreningens vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om understödsföreningar.

Revisorernas ansvar
Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande försäkringsföreningens vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande försäkringsföreningens vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med lagen om understödsföreningar.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i försäkringsföreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 stadgarna.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Vi tillstyrker att föreningsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 mars 2016

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 åtta ledamöter, inga suppleanter utses. Fyra ledamöter utses av Medieföretagen och fyra 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 av

Medieföretagen

Eva Arvidsson
Ordförande

Lennart Foss
Verkställande direktör NTM-koncernen

Bennie Ohlsson
Styrelseordförande Gota Media

Björn Svensson
Biträdande förbundsdirektör Medieföretagen

Journalistförbundet

Jonas Nordling
Vice ordförande, förbundsordförande Journalistförbundet

Eva-Maria Kollberg
Kanslichef och chef för administrativa avdelningen Journalistförbundet

Unionen

Leif Nicklagård
Förbundssekreterare Unionen

Martin Wästfelt
Sektionschef Unionen

Revisorer

Ordinarie revisorer

Lena Eidmann
Auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB

Stefan Ahlqvist
Lekmannarevisor, Redaktör

Suppleanter

Sofie Nordenborg
Auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB

Ferhan Koc
Ekonomichef Almega

Ledande befattningshavare

Verkställande direktör

Kjell Norling

Aktuarie
Fredrik Löfgren

Bakre raden från vänster: Jonas Nordling, Leif Nicklagård, Lennart Foss, Björn Svensson, Kjell Norling. Främre raden: Eva-Maria Kollberg, Martin Wästfelt, Eva Arvidsson, Bennie Ohlsson.

Ledning

Bakre raden från vänster: Ylva Zachrisson, Helene Nilsson, Cecilia Thomasson Blomquist. Främre raden: Magnus Wicksell, Kjell Norling, Fredrik Löfgren. Saknas på bilden: Patrik Schön, Lars Persson.

Kjell Norling
Verkställande direktör

Helene Nilsson
Vice verkställande direktör

Fredrik Löfgren
Aktuarie

Patrik Schön
Marknad och information

Lars Persson
Försäkring och IT

Cecilia Thomasson Blomquist
Kapitalförvaltning

Magnus Wicksell
Rådgivning Företag

Ylva Zachrisson
Rådgivning Privat

Ordlista

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

Driftskostnadsprocent
Driftskostnader i försäkringsrörelsen i förhållande till genomsnittligt förvaltat kapital.

Erforderlig solvensmarginal
Den lägsta kapitalbas som ett försäkringsföretag 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 förvaltat kapital.

Indexering av pensioner
Vid varje årsskifte kan ålderspensioner räknas 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 tilläggspension) 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 vanligtvis 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 föreningens samlade tillgångar till verkligt värde och de tillgångar som föreningen har fördelat ut på försäkringsavtalen.

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 betala.

Pensionstillägg
Varje år beslutar PP Pensions styrelse, om så bedöms motiverat, om en uppräkning av de pensioner som är under utbetalning. Denna uppräkning kan syfta till att kompensera pensionären för inflationen (indexering).

Pensionstilläggsmetoden
För försäkringar beräknade med pensionstilläggsmetoden (förmånsbestämd traditionell försäkring) garanteras den försäkrade 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.

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.

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 (premiebestämd traditionell försäkring) garanteras den försäkrade en pensionsförmån. Återbäring följer av konsolideringspolicyn och bildas genom framräkning av försäkringskapitalet med återbäringsränta, justerad för driftskostnader och skatt

Solvensgrad
Visar tillgångarnas verkliga värde i förhållande till föreningens garanterade åtaganden.

Solvenskvot
Visar förhållandet mellan kapitalbas och erforderlig solvensmarginal. Solvenskvoten får som lägst uppgå till ett.

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 Svensk Försäkrings rekommendation.

Traditionell försäkring
Försäkringsgivaren ger den försäkrade en garanterad förmån ofta uttryckt i kronor per månad. 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 valutapå 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.

Årsredovisning

PP Pension Försäkringsförening

15

PP Pension

BARA FÖR DIG I MEDIEBRANSCHEN