

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI – JUNI 2011**

**PRI.
PENSIONS
GARANTI**

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2011

Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt, organisationsnummer 502014-6279, kreditförsäkrar, skuldberäknar och administrerar företagens pensionsåtaganden.

Perioden i sammandrag

- Kapitalavkastning 0,9 % (3,2 % januari - juni 2010)
- Resultat före bokslutsdispositioner och skatt 184,5 Mkr (627,6)

De finansiella marknaderna har varit relativt volatila och präglats av osäkerhet. Reservering har gjorts på motsvarande 100 Mkr för framtida befarade försäkringsersättningar. Kundföretagens lönsamhet har dock varit god.

Under 2010 lades stor kraft på samgåendet mellan Pensionsgaranti och PRI Pensionstjänst och att integrera de båda organisationerna. Detta arbete är numera fullbordat och kraften har istället lagts på att tillhandahålla en helhetslösning till kunderna.

Under våren tecknades en överenskommelse med SEB Trygg Liv om ett förvärv av SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB. PRI Pensionsgaranti har erhållit tillstånd från Finansinspektionen att förvärva bolaget, vilket innebär att affär kommer att fullbordas den 1 september 2011. Bolagets huvudsakliga sysselsättning är administration av pensionsstiftelser.

Försäkringsrörelsen

Det totala försäkringsansvaret, vilket beräknas enligt definition sid 9, uppgick per den 30 juni 2011 till ca 158 000 Mkr (152 000). Härav är ca 99 000 Mkr (83 500) även tryggt med pensionsstiftelse. Det riskjusterade ansvaret uppgick till ca 123 500 Mkr (111 500).

Kreditförsäkringspremien för 2011 är oförändrad från tidigare år och uppgår till 0,3 % (0,3 %) av pensionsskulden vid utgången av 2010. För den del av åtagandet, som även är tryggt med pensionsstiftelse, är premien 0,1 % (0,1 %). Premieintäkten före avgiven åter-försäkring för helåret 2011 beräknas uppgå till 313,2 Mkr (297,1)

Kostnaden för försäkringsersättningar uppgick till 92,7 Mkr (-0,9), varav 1,5 Mkr (1,7) avser driftkostnader för skadereglering. I resultatet för det första halvåret 2011 har en reservering på motsvarande 100 Mkr gjorts för framtida befarad försäkringsersättning.

Försäkringsrörelsens resultat blev 22,1 Mkr (102,4).

Kapitalförvaltningen

Resultatet i kapitalförvaltningen har påverkats positivt av en god avkastning i ränteportföljen. Svenska aktier har givit en negativ avkastning samtidigt som den utländska aktie- och fondportföljen haft en marginellt positiv avkastning under perioden.

Totalavkastningen uppgick under perioden till 0,9 % (3,2 %). Avkastningen på motsvarande referensindex var 1,3 %.

Per 30 juni 2011 var 24 % av tillgångarna placerade i svenska aktier och 8 % i utländska aktier. Finansrörelsens resultat uppgick till 161,2 Mkr (552,8).

För den senaste femårsperioden är avkastningen i genomsnitt 6,0 % per år.

Totalavkastningstabell

	Marknadsvärde		Totalavkastning	
	2011-06-30	2010-12-31	jan-juni 2011 (6 mån)	Genomsnitt 5 år juli 2006 – juni 2011 (12 mån)
Räntebärande placeringar	12 742,6 65 %	12 265,9 63 %	2,4 %	4,7 %
Svenska aktier	4 709,7 24 %	5 337,7 27 %	-2,7 %	7,8 %
Utländska aktier	1 643,8 8 %	1 503,1 8 %	0,1 %	7,2 %
Övrigt	425,5 2 %	394,6 2 %	4,9 %	19,9 %
Summa placeringar	19 521,6 100 %	19 501,3 100 %	0,9 %	6,0 %

Femårsvärdena är beräknade som geometriska genomsnitt. Tillgångarna värderas på ett något annorlunda sätt än enligt lagbegränsad IFRS. Skillnaderna är obetydliga. I totalavkastningstabellen redovisas räntebärande placeringar netto, efter avdrag för skulder vid återköpstransaktioner (äkta repor) vilka uppgår till 5 537,4 Mkr.

Konsolidering

Konsolideringskapitalet ökade med 179 Mkr till 18 936 Mkr. Konsolideringskapitalet uppgår därmed till 15,3 % av det riskjusterade försäkringsansvaret för egen räkning. Motsvarande värde vid utgången av 2010 var 15,1 %. Styrelsen har fastställt ett målintervall för konsolideringskapitalet på 14 % till 16 % av det riskjusterade försäkringsansvaret.

Oron på de finansiella marknaderna under de senaste månaderna har påverkat konsolideringskapitalet. Konsolideringskapitalet i % av det riskjusterade försäkringsansvaret ligger dock fortfarande inom målintervallet.

Kapitalbas och solvensmarginal

Kapitalbasen uppgick till 18 859 Mkr och den erforderliga solvensmarginalen till 54 Mkr. Till följd av att bolaget under lång tid haft låga skadekostnader är den erforderliga solvensmarginalen mycket låg i förhållande till kapitalbasen.

Pensionsadministration

Ett väsentligt syfte med samgåendet mellan Pensionsgaranti och PRI var att göra kundföretagens hantering enklare samt att utöka erbjudandet till kunderna. PRI Pensionsgaranti kan nu erbjuda en mer sammanhållen lösning för de kunder som väljer att kreditförsäkra sina pensionsåtaganden. I april tecknades en överenskommelse med SEB Trygg Liv om ett förvärv av dotterbolaget SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB. PRI Pensionsgaranti har erhållit tillstånd från Finansinspektionen att förvärva bolaget, vilket innebär att affär kommer att fullbordas den 1 september 2011. Därmed breddas vår kundbas samtidigt som vi nu kan erbjuda våra kunder administration av pensionsstiftelser. Detta är en verksamhet vi tidigare saknat och kunderna samtidigt efterfrågat. Det finns också ett behov av oberoende rådgivning och konsulttjänster kring policy- och pensionsfrågor, varför vi under sommaren har förstärkt bolaget med denna kompetens.

Under ett antal år har vi tillhandahållit tjänster kring värdering av pensionsskulder enligt den internationella redovisningsstandarden IAS 19. Utvecklingen av ett helt nytt systemstöd för dessa skuldberäkningar färdigställdes under våren. Detta medför att vi får en större kapacitet och flexibilitet i denna tjänst.

En viktig del av verksamheten är också att sköta administration av pensionsåtaganden i den förmånsbestämda ITP-planen (ITP 2). PRI, ideell förening, har överlåtit detta uppdrag till PRI Pensionsgaranti. PRI ideell förening, beslutar fortfarande om beräkningsparametrar för ITP 2. Under våren tog PRI ideell förening beslut om att ändra livslängdsantaganden. Detta medför att pensionsskulden ökar i genomsnitt med 7 %. Företagen kunde genom vår webbtjänst direkt se hur pensionsskulden förändrades för deras företag, vilket betydligt underlättade arbetet med halvårsboksluten.

Risker i verksamheten

I PRI Pensionsgarantis verksamhet finns betydande risker inom såväl försäkringsrörelsen som inom finansrörelsen. Vissa omvärldsfaktorer, som konjunkturutvecklingen och kriser i större företag, påverkar direkt utfallet i båda dessa verksamhetsgrenar. Den verksamhet som tillkommit genom samgåendet med PRI, d v s pensionsadministration, har en låg risknivå.

För PRI Pensionsgaranti utgörs försäkringsrisken av att ett försäkrat företag kommer på obestånd. Kreditförlusterna varierar beroende på konjunkturutvecklingen. Under goda år är kostnaderna försumbara, men kan under lågkonjunkturer öka kraftigt. Svängningarna i skadeutfallet och förekomsten av ett antal mycket stora engagemang ställer krav på hög konsolidering i PRI Pensionsgaranti. För att bedöma kapitalbehovet används en modell för riskanalys som bygger på en marknadsvärdering av tillgångar och åtaganden.

De finansiella riskerna i finansrörelsen är främst marknadsrisker. Riskerna begränsas genom bolagets strategi för tillgångarnas fördelning.

Resultaträkning i sammandrag januari-juni

(Mkr)	2011	2010
<u>Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse</u>		
Premieintäkter (efter avgiven återförsäkring)	156,7	148,4
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	3,5	0,5
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-92,7	0,9
Driftskostnader	-26,2	-30,1
Förändring utjämningsreserv	-18,8	-17,8
Övrigt	<u>-0,4</u>	<u>0,5</u>
<i>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</i>	<i>22,1</i>	<i>102,4</i>
<u>Icke-teknisk redovisning</u>		
Kapitalavkastning	161,1	552,8
Övriga intäkter och kostnader, netto	1,3	-27,6
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	184,5	627,6
Skatt	138,7	77,8
Periodens resultat	323,2	705,4

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	2011-06-30	2010-12-31
<u>Immateriella tillgångar</u>		
Immateriella tillgångar	<u>76,5</u>	<u>75,7</u>
<i>Summa immateriella tillgångar</i>	<i>76,5</i>	<i>75,7</i>
<u>Placeringsstillgångar</u>		
Aktier, andelar i koncernföretag	17,8	17,8
Aktier	6 766,1	7 186,0
Räntebärande placeringar (Not 2)	18 123,2	12 097,6
Övriga placeringstillgångar	<u>21,3</u>	<u>32,8</u>
<i>Summa placeringstillgångar</i>	<i>24 928,4</i>	<i>19 334,2</i>
Fordringar	1 845,7	535,2
Andra tillgångar	2 798,2	2 647,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<u>124,2</u>	<u>152,8</u>
Summa tillgångar	29 773,0	22 745,3
Eget kapital	1 950,3	1 627,1
Obeskattade reserver	16 576,3	16 576,3
Försäkringstekniska avsättningar	1 082,7	1 188,9
Andra avsättningar	430,6	576,9
Skulder (Not 2)	9 726,9	2 771,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>6,2</u>	<u>4,7</u>
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	29 733,0	22 745,3

Nyckeltal

	2011-06-30	2010-06-30
Riskjusterat försäkringsansvar, Mkr	123 500	111 500
Konsolideringskapital, Mkr	18 936	17 957
Konsolideringskapital i % av riskjusterat försäkringsansvar	15,3 %	16,1 %
Skadeprocent, brutto	30 %	0 %
Driftskostnadsprocent, brutto	17 %	20 %
Totalkostnadsprocent, brutto	47 %	20 %
Totalavkastning i finansrörelsen	0,9 %	3,2 %
Direktavkastning	2,6 %	2,3 %
Kapitalbas, Mkr	18 859	17 796
Erforderlig solvensmarginal, Mkr	54	53
Konsolideringsgrad	6050 %	6046 %

Kassaflödesanalys januari - juni

(Mkr)	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	184,5	627,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	645,5	532,2
	830,0	1 159,7
Skatt	-5,4	-5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	824,6	1 154,7
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet		
Förändring av placeringstillgångar	-6 431,0	-4 428,3
Förändring av rörelsefordringar	-1 355,6	-3 715,9
Förändring av rörelseskulder	7 046,2	7 141,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	84,1	152,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6,5	-77,1
Förvärv av aktier i dotterbolag	0,0	-17,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,5	-2,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,0	-97,3
Periodens kassaflöde	77,1	55,0
Likvida medel vid årets början	71,1	21,7
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	148,2	76,7
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>		
Kassa och bank	148,2	76,7
	148,2	76,7
¹ Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Förändring i avsättning för oreglerade skador	84,2	-6,5
Avsättningar pensioner	-0,7	-9,0
Avskrivningar	6,4	6,4
Återbäring	-300,0	-299,3
Förändring i utjämningsreserv	18,8	17,8
Orealiserade vinster (-) och förluster (+)	550,4	314,9
Realiserade vinster (-) och förluster (+)	286,3	507,9
Total justering för poster som inte ingår i kassaflödet	645,5	532,2

Förändringar i eget kapital januari - juni

	2011-06-30	2010-12-31
Ingående eget kapital	1 627,1	1 481,8
Periodens resultat	323,2	145,3
Utgående eget kapital	1 950,3	1 627,1

Not 1 Redovisningsprinciper

Pensionsgaranti tillämpar lagbegränsad IFRS.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med ÅRFL, Finansinspektionens föreskrift FFFS 2011:28 samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Då det inte förekommit någon verksamhet i dotterbolaget PRI Stiftelsetjänst AB, upprättas ingen koncernredovisning.

Tillämpade redovisningsprinciper är desamma som i den senaste avgivna årsredovisningen.

Tidigare år har det vid delårsbokslutet inte gjorts någon avsättning till Utjämningsreserv. Det har inte heller skett någon beräkning av uppskjuten skatt. Då detta nu görs vid delårsbokslutet för 2011, har en omräkning gjorts av delårsbokslutet föregående år.

Not 2 Väsentliga beloppsförändringar

Skuldposten inkluderar per 2011-06-30 även Repa, vilken uppgår till 5 537,4 Mkr (2 997,8). Repan hänför sig till en överenskommelse om försäljning och återköp av räntebärande statsobligationer, vilken även redovisas som en tillgång under Räntebärande placeringar.

Stockholm den 29 augusti 2011

Jan Ahlström
Verkställande direktör

Delårsrapporten har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Definitioner

Riskjusterat försäkringsansvar: 125 % (tidigare 120 %) av de redovisade pensionsskulderna reducerat med 75 % av det belopp som även tryggas i pensionsstiftelse.

Konsolideringskapital: Eget kapital + obeskattade reserver + avsättning för uppskjuten skatt.

Skadeprocent, brutto: Försäkringsersättningar före återförsäkring i förhållande till premieintäkt (brutto).

Driftskostnadsprocent, brutto: Driftskostnader i försäkringsrörelsen i förhållande till premieintäkt (brutto).

Totalkostnadsprocent, brutto: Skadeprocent + driftskostnadsprocent.

Kapitalbas: Eget kapital + obeskattade reserver + avsättning för uppskjuten skatt.

Erforderlig solvensmarginal: Ett minimikrav för kapitalbasens storlek. Härleds ur årets premieinkomst och försäkringsersättningar under de senaste sju åren.

Konsolideringsgrad: Konsolideringskapital i förhållande till premieinkomsten för egen räkning (helår).