

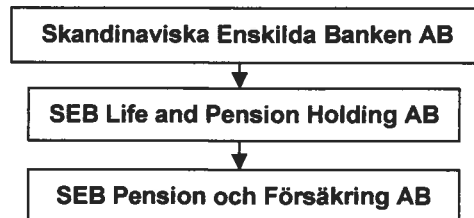
Årsredovisning
SEB Pension och
Försäkring AB
2015



Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	10
Balansräkning.....	12
Rapport över förändring i eget kapital.....	14
Kassaflödesanalys	15
Resultatanalys.....	17
Noter	19
Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper	19
Not 2 - Upplysningar om risker	29
Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta.....	38
Not 4 – Kapitalförvaltning.....	39
Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal	44
Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring).....	47
Not 7 - Utbetalda försäkringsersättningar, skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring)	47
Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	47
Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter	47
Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar.....	47
Not 11 - Avgifter från investeringsavtal	48
Not 12 - Övriga tekniska intäkter	48
Not 13 - Utbetalda försäkringsersättningar, livförsäkring (före avgiven återförsäkring).....	48
Not 14 - Driftskostnader	48
Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader.....	49
Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar.....	49
Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder	49
Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen	50
Not 19 - Övriga intäkter	50
Not 20 - Övriga kostnader.....	50
Not 21 - Skatter.....	50
Not 22 - Aktier och andelar.....	51
Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper	51
Not 24 - Övriga lån	52
Not 25 - Övriga finansiella placeringstillgångar	52
Not 26 - Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	53
Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden	54
Not 28 - Tillgångar och skulder till verkligt värde.....	55
Not 29 - Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal.....	58
Not 30 - Övriga fordringar	58
Not 31 - Immateriella tillgångar	59
Not 32 - Materiella tillgångar	59
Not 33 - Förutbetalda anskaffningskostnader	59
Not 34 - Avsättning för ej intjänade premier	59
Not 35 - Livförsäkringsavsättning.....	59
Not 36 - Avsättning för oreglerade skador	60
Not 37 - Övriga försäkringstekniska avsättningar	61
Not 38 - Villkorad återbäring	61
Not 39 - Fondförsäkringsåtaganden	61
Not 40 - Avsättning för skatter.....	61
Not 41 - Skulder avseende återförsäkring	61
Not 42 - Övriga skulder	61
Not 43 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62
Not 44 - För egna avsättningar ställda säkerheter	62
Not 45 - Övriga ställda panter	62
Not 46 - Åtaganden	62
Not 47 - Förväntade återvinningstidpunkter	63
Not 48 – Personal.....	66
Not 49 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet	70

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för SEB Pension och Försäkring AB får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2015-01-01 – 2015-12-31. SEB Pension och Försäkring AB ("Bolaget") är ett helägt dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081 ("SEB"), Stockholm.



Allmänt

Bolaget bedriver försäkringsverksamhet inom risk- och fondförsäkring samt traditionell livförsäkring. I försäkringsutbudet ingår kapitalförsäkring, depåförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsprodukter, sjukförsäkring, grupplivförsäkring och vårdförsäkring. Försäljning sker genom förmedlare, egna säljare, SEB:s bankkontor samt via kundcenter på telefon.

Bolaget har sedan 1999 uppdraget att utföra försäkringsadministration för det traditionella livförsäkringsbolaget Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) ("Gamla Liv").

Bolagets ledningsorgan utgörs av dess styrelse och verkställande direktör. Styrelsen har genom ett internt styrdokument avseende bolagets organisation och verksamhet beslutat om bolagets övergripande organisation. Verkställande direktören har i sin tur genom en instruktion fastställt den närmare utformningen av verksamheten och organisationen. Bolagets organisation är indelad i stabsenheter, stödenheter och försäljningsenheter. För samråd inför beslut av verkställande direktören i frågor av väsentlig betydelse för affärsverksamheten finns en företagsledning där cheferna inom ovan nämnda organisationsenheter är representerade.

Vissa funktioner, däribland internrevision, compliance och riskkontroll är outsourcade och regleras närmare i särskilda outsourcingavtal mellan SEB och Bolaget. Vid sidan av enhetsindelningen har bolaget inrättat tre andra organ: en livförsäkringsnämnd, en prioriteringskommitté och en riskkommitté.

Av den av styrelsens fastställda arbetsordningen framgår hur ofta styrelsen ska sammanträda, i vilka ärenden styrelsen ska besluta samt vilka rapporter som ska redovisas inför styrelsen och med vilken frekvens. Därtill ska händelsestyrd rapportering i enlighet med styrelsens arbetsordning eller i enlighet med styrelsens interna styrdokument ske.

Verkställande direktören har i sin tur fastställt en årsarbetsplan som reglerar vad som enligt lag, styrelsens interna styrdokument och av verkställande direktören angivna ärenden som ska förekomma vid olika sammanträdestillfällen. Där regleras också vid vilka sammanträden efterlevnaden av innehållet i de interna styrdokument som verkställande direktören har fastställt ska redovisas.

Marknaden och verksamheten

Bolaget har ambitionen att ge kunderna mervärde genom att sälja relevanta och kundanpassade sparande- och riskförsäkringar. Kunderna är privatpersoner, företag och organisationer i Sverige.

Mätt som premieinkomst uppgick totalmarknaden till 203 mdkr, vilket var en ökning mot föregående år med 22 mdkr. Fondförsäkringsmarknaden ökade med 3 mdkr till 62 mdkr samtidigt som marknaden för

traditionell försäkring ökade från 82 mdkr till 85 mdkr. Marknaden för depåförsäkring har under året fortsatt att växa och uppgick till 56 mdkr mot tidigare 40 mdkr.

Under året så har bolagets försäljningsfokus vidgats, från att tidigare ha haft ett stort fokus på fondförsäkringar till att nu även inkludera traditionellt förvaltade kapitalförsäkringar. Bolaget har för avsikt att under 2016 erbjuda nyteckning av traditionell försäkring även för tjänste- och pensionsförsäkringar.

Bolaget har under året bibehållit sin starka position på fondförsäkringsmarknaden där marknadsandelarna inom nyteckning har ökat från 15,1 procent till 17,9 procent. Antal aktörer på fondförsäkringsmarknaden var i linje med föregående år.

Bolaget är fortsatt marknadsledande på tjänstepensioner med fondförsäkring i Sverige och marknadsandelen ökade under året till 18,1 (16,8) procent. Den totala marknadsandelen för bolaget ökade till 8,3 (7,3) procent.

Bolaget erbjuder kunderna ett brett fondutbud som innehåller fonder med varierande risknivåer och ger tillgång till placering inom olika tillgångsslag, geografiska områden och branscher. Utbudet innehåller fonder som förvaltas av SEB och andra utvalda förvaltare. Fokus ligger på att erbjuda kvalitativa alternativ både för de kunder som på egen hand vill komponera sin fondportfölj samt helhetslösningar för de kunder som föredrar det.

Fondutbudet har under året förstärkts ytterligare genom att nya fonder tagits med i utbudet och vissa fonder har exkluderats. Till exempel har antalet alternativa fonder utökats. Kvalitet, utvärdering och kommunikation är viktiga parametrar i utvecklingsarbetet för fondutbudet och huvudutbud har under året haft en topposition i relation till andra fondförsäkringsbolag när det gäller Morningstar-rating. SEBs fondbolag har också utsetts till Bästa Fondbolag 2015 i en fristående utvärdering som genomförts av fondmarknaden.se.

Värdeökningen på kundernas samlade fondinnehav uppgick till 8,0 mdkr motsvarande 4,5 procent. Traditionell försäkring har haft en positiv utveckling under året, 2,1 (14,4) procent.

Utveckling och händelser i sammanfattning

Trots ännu ett skakigt år för tillväxt och en allt större geopolitisk oro fortsatte världsekonomin att återhämta sig även under 2015. Marknadens fokus flyttades under året successivt från eurokris och hotet om en Grexit till emerging markets-sfären och oljeprisfall. Kraften i Kinas inbromsning blev under hösten den största tillväxtrisken och den politiska agendan i Europa präglades av flyktingsströmmarna från Syrien och mellanöstern.

Oljepriset fortsatte att falla under året och avslutade vid nivåer som inte setts sedan finanskrisen och 2015 blev det år då den amerikanska centralbanken (Fed) valde att börja höja räntan. Samtidigt som Fed valt att strama åt lanserade europeiska centralbanken ECB sin egen politik för köp av statsobligationer (Quantitative easing). Även Riksbanken valde under året att öka på stimulanserna med både minusränta och obligationsköp.

Bolagets totala försäljningsvolym ökade med 32 procent under året. Ökningen sker framförallt inom konceptet bankassurans men även inom den förmedlade affären var försäljningen starkare än på länge, främst inom tjänstepension. I samband med slopandet av avdragsrätten för privat pensionssparande inför 2015/16 så har försäljningen av privat pensionssparande och IPS som väntat minskat kraftigt. Bolaget erbjuder kapitalförsäkring som ersättningsprodukt för att fortsätta tillgodose kundernas behov av privat pensionssparande.

Under 2015 öppnade Bolaget upp för nyteckning inom traditionell försäkring. Inför nyöppningen valde man att fördela ut en engångsallokering till försäkringsspararna på i genomsnitt ca 9 procent av försäkringskapitalet. Detta för att säkerställa en rättvis fördelning av upparbetat överskott. Engångsallokeringen genomfördes då överskott byggts upp tack vare en framgångsrik kapitalförvaltning under tidigare år. Genom nyöppnandet av traditionell försäkring har nu Bolaget ett heltäckande erbjudande bestående av traditionell försäkring, fondförsäkring, riskförsäkring samt depåförsäkring.

Under året har bolaget lanserat två nya företagspaket Trygg start och Trygg grund som riktar sig mot nystartade och små företag. Trygg start är en försäkringslösning som är anpassad för nystartade företag där ägaren ännu inte har regelbunden inkomst. Trygg grund är en paketlösning som är anpassad för småföretag som just startat sin verksamhet och efterfrågar en enkel försäkringslösning i likhet med det skydd som kollektivavtal erbjuder. Genom Trygg start och Trygg grund har Bolaget knutit till sig cirka 4 000 nya företagskunder.

Bolaget har under 2015 arbetat intensivt för att förbättra och vidareutveckla tekniska lösningar för rådgivning och distribution. Genom det digitaliserade kundmötet, där digital informationshämtning sker via så kallad ”delad skärm” möjliggör bolaget för kunden att själv välja när och var rådgivning skall ske.

Under 2014 aktualiserades flertalet frågor inom pensionsområdet däribland begränsningar i avdragsrätten för privat pensionssparande som antogs i samband med riksdagens omröstning om budgeten. Riksdagen beslutade att sänka avdragsrätten markant för att sen helt försvinna 2016. Bolaget uttryckte tillsammans med försäkringsbranschen stor oro över detta då behovet av att spara långsiktigt anses öka för varje år. I samband med detta kommunicerade Bolaget aktivt med de kunder som har ett privat pensionssparande om alternativa sparprodukter lämpliga för ett långsiktigt sparande. Bolaget har fortsatt med dessa åtgärder under 2015 och bl.a. informerat kunderna om möjligheten att växla lön till pension och möjligheten till pensionssparande i kapitalförsäkring eller via investeringssparkonto.

Under året har avtalet med att ta fram en branschrekommendation om kundvänlig flyttinformation fortsatt. Arbetet bedrivs av Svensk försäkrings medlemsbolag i samarbete med Finansinspektionen. Informationen syftar till att ge kunderna möjlighet till en bra bedömning om de bör flytta sin försäkring eller inte. Rekommendationen blev klar under 2015 och träder i kraft den 1 januari 2016.

Finansdepartementet offentliggjorde under 2014 ett förslag om provisionsförbud för försäkringsförmedlare. Enligt förslaget skulle en försäkringsförmedlare inte få ta emot och behålla provision om provisionen kan påverka kundens intressen negativt. Finansinspektionen skall få möjlighet att genom föreskrifter bestämma vilka typer av provisioner som inte kan tillåtas.

I januari 2015 lämnade Värdepappersmarknadsutredningen ett liknande förslag som skall omfatta värdepappersinstitut, försäkringsbolag och försäkringsförmedlare när dessa lämnar investeringsrådgivning till kunder. Lagstiftningen förväntas få stor påverkan på hur försäkring och andra finansiella produkter kan distribueras. Lagreglerna förväntas träda i kraft den 3 januari 2017.

Bolaget har under året lämnat utdelning om 800 Mkr.

Hållbarhetsarbete

Hållbarhetsarbetet är en viktig del i Bolagets verksamhet och koordineras med SEB-koncernens satsningar inom området. Bolaget ska stå för god etik, socialt ansvarstagande och bidra konstruktivt till miljöarbetet.

Bolaget arbetar utifrån SEB:s definition av hållbarhet inom tre huvudområden: miljö, människor och samhälle samt ansvarsfulla affärer. Bolaget har fortsatt med olika initiativ för att vidmakthålla hälsoarbetet samt arbetat med att förfina och utveckla strategin för ansvarsfulla investeringar över alla tillgångsslag. Vad gäller ansvarsfulla investeringar arbetar bolaget med att ha en hållbar investeringsstrategi i kombination med ansvarsfulla investeringar. Bolaget använder en kombination av så kallade hållbarhetstekniker, bland annat med att välja in särskilt hållbara satsningar inom miljö och finansiell inkludering. Exempel på detta är mikrolån och gröna obligationer. Därtill arbetar bolaget utifrån den koncerngemensamma exkluderingsnivån i investeringarna, positivt urval i den globala aktieportföljen i kombination med aktivt ägarskapsarbete i samarbete med SEB.

Händelser efter räkenskapsårets slut samt förväntningar om framtiden

Från och med den 1 mars 2016 har Bolaget slutat betala ut engångsersättningar, så kallade ”up front” ersättningar, till oberoende försäkringsförmedlare gällande nya avtal. För avtal tecknade före den 1 mars 2016 utgår ersättning enligt befintliga avtal. Syftet är att säkerställa en kvalitativ, oberoende, försäkringsrådgivning över tid som inte motverkas av utformningen av ersättningsystem.

Ekonomisk översikt

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat, Mkr					
Premieinkomst / intäkt f.e.r	903	744	724	762	823
Avgifter från investeringsavtal	1 373	1 476	1 290	1 418	1 526
Övriga tekniska intäkter	1 624	1 422	1 275	1 181	1 230
Kapitalavkastning, netto	136	1 338	92	699	1 078
Försäkringsersättning f.e.r	-931	-911	-829	-801	-884
Driftskostnader f.e.r	-1 343	-1 500	-1 384	-1 364	-1 354
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	12	-44	-35	-5	6
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 352	1 142	1 118	1 115	1 145
Årets resultat	1 364	1 153	1 172	1 180	1 167
Förändring av övervärden	458	1 728	-767	-289	-2 228
Förvaltningsresultat efter skatt ¹	1 721	2 500	573	967	-475
Förvaltningsresultat efter skatt exkl. finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden i övervärden efter skatt.	1 486	1 392	82	1 162	1 367
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar	199 074	192 120	166 794	150 695	141 921
Kassa och bank	1 654	1 830	1 224	1 110	948
Eget kapital	6 929	6 407	6 182	5 838	5 524
Försäkringstekniska avsättningar	196 640	189 669	164 758	148 462	137 577
Kapitalbas ²	5 972	5 514	5 290	3 426	4 731
Erforderlig solvensmarginal ³	2 491	2 429	2 149	2 008	1 904
Kapitalbas för försäkringsgruppen ⁴	12 936	12 873	11 788	12 191	11 643
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen	9 604	9 665	8 911	9 156	9 403
Nyckeltal, skadeförsäkringsrörelsen					
Skadeprocent ⁵	81,6	101,2	96,7	84,3	77,8
Driftskostnadsprocent ⁶	14,4	16,9	18,6	18,7	20,9
Totalkostnadsprocent	96,0	118,1	115,3	103,0	98,7
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnad, procent ⁷	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Direktavkastning, procent ⁸	2,0	2,3	2,8	3,5	4,5
Totalavkastning, procent ⁹	1,0	10,5	0,7	5,5	9,5

1 Årets resultat inklusive förändringar i övervärden beaktat schablonskatt.

2 Summan av eget kapital, obeskattade reserver och avsättning för uppskjuten skatt samt med avdrag för skillnaden i värdering av försäkringstekniska avsättningar enligt försäkringsrörelselagen.

3 Lagkrav på minsta nivå för kapitalbasen, beroende på verksamhetens art och omfattning. (Det dominerande kravet är 1 procent av fondförsäkringsåtagandena).

4 Efter föreslagen utdelning. Försäkringsgruppen utgörs av försäkringsbolagen i SEB Life and Pension Holding AB:s koncern.

5 Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter.

6 Driftskostnader i procent av premieintäkter.

7 Relationen mellan driftskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, i försäkringsrörelsen och genomsnittligt verkligt värde på placeringstillgångar, inklusive kassa och bank.

8 Direktavkastning i procent. För upplysning om direktavkastning avseende det traditionella beståndet, se not 4.

9 Totalavkastning i procent. För upplysning om totalavkastning avseende det traditionella beståndet, se not 4. Till skillnad från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna redovisas totalavkastningen i enlighet med Svensk försäkrings rekommendation.

Kommentarer till resultatet

Inbetalda premier uppgick till 13 279 (12 732) Mkr, vilket var något över föregående år.

Avgifterna från investeringsavtal ökade något till 928 (920) Mkr. De sammanlagda avgifterna, inklusive skattekostnadsavgift, uppgick till 1 373 (1 476) Mkr. Övriga tekniska intäkter steg till 1 624 (1 422) Mkr.

Kapitalavkastning, netto, uppgick till 136 (1 338) Mkr. För ytterligare kommentarer, se not 4 "Kapitalförvaltning".

Försäkringsersättningar f.e.r. uppgick till -931 (-911) Mkr.

Driftskostnaderna uppgick till -1 343 (-1 500) Mkr. De underliggande driftskostnaderna, före provisioner och förändring av förutbetalda anskaffningskostnader, uppgick till -866 (-887) Mkr.

Under övriga intäkter och övriga kostnader redovisas i huvudsak bolagets uppdragsverksamhet, där Bolaget har i uppdrag att utföra försäkringsadministration för Gamla Livs räkning, samt intäkter från fondallokerings tjänster.

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat förbättrades med 210 Mkr till 1 352 (1 142) Mkr, medan årets resultat förbättrades med 211 Mkr till 1 364 (1 153) Mkr. Resultatet från bolagets skadeförsäkringsrörelse vände upp sedan föregående år och slutade på 12 (-44) Mkr.

Förvaltningsresultatet efter skatt uppgick till 1 721 (2 500) Mkr, i vilket förändringen av övervärden ingår efter avdrag för schablonskatt. Obeaktat de finansiella effekterna av kortfristiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden av övervärden, ökade förvaltningsresultatet till 1 486 (1 392) Mkr.

Tjänstepension

Bolaget har klassificerat verksamhet för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelsen tillåtna försäkringsklasserna, där utbetalning av försäkringsbelopp är beroende av en eller flera personers uppnående eller förväntade uppnående av viss ålder och som har samband med yrkesutövning samt försäkringar som meddelas som tillägg till sådana försäkringar.

Exempel på tjänstepensionsförsäkring är försäkringar med ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka är knutna till tjänsteförhållanden och för vilka arbetsgivaren helt eller delvis står för premiekostnaden. Tilläggsförsäkringar som omfattas av tjänstepensionsverksamheten behöver inte tecknas i direkt samband med huvudförsäkringen.

Exempel på vad bolaget inte har klassificerat som tjänstepensionsförsäkring är enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegrupplivförsäkringar, skadeförsäkring eller företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direktpension.

Solvens

Enligt de lagregler som gäller för försäkringsbolag måste bolagen ha kapital för att täcka de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna och en extra buffert. Detta mäts i form av bolagets så kallade solvenskvot.

Solvenskvot definieras som bolagets faktiska kapitalbas i relation till den kapitalbas som bolaget enligt lag minst måste ha, erforderlig solvensmarginal. Bolagets solvenskvot uppgick till 2,40 (2,27) vid årets utgång. Detta innebär att bolaget har 140 procent mer kapital än vad lagen kräver.

Trafikljusmodellen är en del av FI metodik för tillsyn av svenska försäkringsbolag. Modellen mäter bolagens exponering mot olika risker. I trafikljuset beräknas först en kapitalbuffert, utifrån det verkliga

värdet på tillgångar och den bästa skattningen av försäkringsåtagandena. Fr.o.m. 31 december 2013 har en riskmarginal införts i regelverket som förväntas motsvara ett belopp som en utomstående part rimligtvis skulle kräva utöver den bästa skattningen av försäkringsåtagandena. Bolaget har tills vidare beräknat riskmarginalen med en av FI bestämd standardparameter om 5 procent av bästa skattningen med undantag av fondförsäkring där riskmarginalen satts till noll (0). Kapitalbufferten reduceras sålunda med riskmarginalen.

Enligt trafikljusmodellen uppgick Bolagets kapitalbuffert per den 31 december 2015 till 5 524 (5 055) Mkr att jämföra med kapitalkravet om 859 (789) Mkr. Bolaget var således inte och har heller inte varit i rött ljus enligt modellen.

Solvens II är det nya regelverk för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som ska ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, kapitalkrav och riskhantering för att underlätta genomsyn och jämförbarhet, säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna. De nya reglerna trädde i kraft den 1 januari 2016.

Solvens II innebär bland annat att bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som idag fasta procentsatser på företagets försäkringstekniska avsättningar. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten. Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder ska stresstestas efter de krav som det framtida regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver.

Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskhantering och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Arbetet under året har löpt på enligt plan vilket innebär att bolaget nu lever upp till regelverket enligt Solvens II som trädde i kraft den 1 januari 2016. Under året genomfördes också samtliga leveranser enligt det s.k. interimregelverket som varit i kraft sedan 1 januari 2014, men nu ersatts av det kompletta Solvens II regelverket, vilka bl.a. bestod av den kvantitativa årsrapporten baserat på affärsdata per sista december 2014, motsvarande rapportering för kvartal 3 2015 samt den s.k. FLAOR-rapporten (Forward Looking Assessment of Own Risk).

Bolaget har under året utrett och beslutat att tillämpa övergångsregler för sin tjänstepensionsverksamhet, innebärande att äldre bestämmelser av försäkringsrörelselagens solvensregler (Solvens 1) tills vidare kommer att gälla för denna verksamhet.

Risker inom verksamheten

Bolagets affärsverksamhet ger upphov till följande riskkategorier; försäkringsrisk, finansiell risk, operationell risk, affärsrisk och strategisk risk.

I försäkringsrisker ingår dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls-, annullations- och driftkostnadsrisker. Dödsfalls- och livsfallsrisker uppkommer om utfallet i observerade dödsfall hos de försäkrade avviker mot de antaganden som bolaget gjort. Är den faktiska dödligheten högre än vad bolaget har antagit så leder det till att fler dödsfallsersättningar utbetalas (så kallad dödsfallsrisk) och på motsvarande sätt leder en lägre dödlighet än vad bolaget har antagit till högre utbetalningar av ålderspensioner och livräntor (så kallade livsfallsrisk). Sjukfallsrisker uppkommer om de antaganden som använts vid premie- och reservsättning för sjukförsäkringar är otillräckliga i förhållandet till det faktiska utfallet av sjukersättningar som bolaget ska reglera. Annullationsrisker är risken att försäkringstagarna upphör att betala premier, återköper, flyttar eller ändrar försäkringsavtalet på ett sätt som bolaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Driftskostnadsrisker består i att utfallet av intäkter och kostnader blir sämre än antaget, beroende på negativ utveckling av marknadsvärdet av försäkringstagarnas

placeringar, höga annullationer av försäkringsavtal eller i övrigt ogynnsam pris- och kostnadsutveckling.

Den finansiella risken som Bolaget är exponerad för, är risken att kapitalavkastningen inte svarar upp till en nivå som motsvaras av bolagets samlade ställda nominella och reala förpliktelse. De finansiella riskerna består av marknadsrisk i form av aktiekursrisk, ränterisk, valutarisk, samt kreditrisk och likviditetsrisk. De huvudsakliga finansiella risker som Bolaget är exponerat mot uppstår i den traditionella livförsäkringsrörelsen och i riskförsäkringsrörelsen. Vidare uppstår finansiell risk när Bolaget placerar eget kapital i räntebärande värdepapper. Vad avser bolagets huvudsakliga verksamhet, som är fondförsäkring, är den finansiella risken låg eftersom försäkringstagaren står för placeringsrisken. Intäkterna inom fondförsäkring består dock till stor del av avgifter från tillgångar under förvaltning baserat på fondandelarnas värde och påverkas därför av fondernas värdeutveckling, vilket i sin tur är att betrakta som en risk i Bolagets framtida intjäning.

Operationell risk är risken för förlust till följd av brister i den interna kontrollen såsom att fel uppstår i bolagets processer, genom interna bedrägerier, p.g.a. bristande efterlevnad av lagar och interna föreskrifter, samt p.g.a. händelser i omvärlden såsom naturkatastrofer, extern brottslighet etc.

Affärsrisk är risken för minskade intäkter på grund av exempelvis ökad konkurrens vilket kan leda till volymminskningar, prispress etc. Affärsrisken kan delvis kvantifieras genom att beräkna bolagets övervärdesrisk, det vill säga risken att förväntade framtida vinster av gällande försäkringsavtal inte kan realiseras. Övervärdesrisk uppstår om utfall rörande bland annat värdetillväxt, annullationer och prisutveckling avviker negativt från de antagande som använts vid beräkning av övervärden.

Strategisk risk är kopplad till bolagets affärsstrategi och består exempelvis av oförväntade förändringar i försäkringsmarknaden, förändringar i lagstiftning etc.

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Bolagets verksamhet har två övergripande syften, att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen, samt att ge både försäkringstagarna och aktieägarna god riskjusterad avkastning över tiden.

Utifrån dessa syften har en övergripande riskstrategi utformats i syfte att säkerställa och vidareutveckla bolagets långsiktiga konkurrenskraft och marknadsposition.

Försäkringsrisker hanteras genom riskbedömningar, teckningslimiter och genom att använda försiktiga antaganden i premiesättning och vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar samt genom återförsäkring. I och med att Bolaget har ett mycket stort antal försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Driftkostnadsriskerna är i och med det stora antalet försäkringar som administreras väsentligt begränsade genom de stordriftsfördelar som därigenom uppnås.

Styrningen av de finansiella riskerna fastställs genom bolagets placeringsriktlinjer, vilka antas av styrelsen. Placeringsriktlinjerna anger Bolagets finansiella riskprofil, strategiska tillgångsfördelning, riskbudgetar samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare övervakas bolagets finansiella risker genom simuleringar av historiska finansiella kriser och analyser av portföljens historiska varians. Bolagets risktolerans avseende marknadsrisk definieras som maximalt accepterad förlust vid stresstest av aktuella tillgångar och skulder.

Bolagets operationella risker hanteras främst genom ett tydligt fördelat ansvar för bolagets processer, interna kontroller samt ett väl fungerande systemstöd. Vidare har bolaget rutiner för kris- och katastrofhantering, incidentrapportering samt kvalitetsrutiner vid införande av nya produkter och processer.

Affärsrisker, inklusive övervärdesrisken, och strategiska risker hanteras i bolagets affärsplanering i den löpande uppföljningen av verksamheten. Affärsplaneringen baseras bland annat på, konkurrent och omvärldsbevakning, analyser av utvecklingen i försäkringsmarknaden och analyser av föreslagna förändringar i lagstiftning och regelverk och hur dessa kan påverka bolaget.

Ytterligare information om bolagets riskhanteringssystem, riskexponering samt känslighet för risker finns beskrivet i not 2, Upplysningar om risker.

Förslag till resultatdisposition

Vid ordinarie sammanträde den 16 juni 2015 beslöt bolagsstämman i Bolaget att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag disponera det i 2014 års balansräkning redovisade överskottet så att 5 457 014 781 kr balanserades i ny räkning.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 6 779 235 360 kr.

Ingen avsättning till bundna reserver föreslås. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanserade vinstmedel	5 414 895 430 kr
Årets resultat	<u>1 364 339 930 kr</u>
Att disponera	6 779 235 360 kr

Till aktieägaren utdelas	
633,33 kr per aktie	950 000 000 kr
samt till nästa år balanseras	5 829 235 360 kr

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december framgår av resultat- och balansräkning med därtill fogade kommentarer.

Den föreslagna utdelningen till aktieägaren reducerar Bolagets soliditet till 2,91 %. Soliditeten och solvensen är betryggande mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet. Likviditeten bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar Bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller hindra att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

Resultaträkning

<i>Mkr</i>	Not	2015	2014
TEKNISK REDOVISNING			
AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN			
Premieinkomst, f.e.r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	6	285	267
Förändring avsättning ej intjänade premier		16	-13
		301	254
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen, f.e.r		0	2
Försäkringsersättningar, f.e.r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	7	-211	-223
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-35	-34
		-246	-257
Driftskostnader, f.e.r	14	-43	-43
Övriga tekniska kostnader		0	0
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12	-44
TEKNISK REDOVISNING			
AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN			
Premieinkomst, f.e.r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	8	839	723
Premier för avgiven återförsäkring		-237	-233
		602	490
Kapitalavkastning, intäkter	9	645	733
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10	13	788
Avgifter från investeringsavtal	11	1 373	1 476
Övriga tekniska intäkter	12	1 624	1 422
Försäkringsersättningar, f.e.r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	13	-691	-697
Återförsäkrares andel		88	107
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-57	-52
Återförsäkrares andel		-25	-12
		-685	-654

Resultaträkning, forts.

<i>Mkr</i>	Not	2015	2014
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning		183	-826
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk, före avgiven återförsäkring			
Villkorad återbäring		-144	-38
Driftskostnader	14	-1 300	-1 457
Kapitalavkastning, kostnader	15	-121	-236
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	16	-386	-1
Övriga tekniska kostnader		-7	-0
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen	18	-445	-555
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 352	1 142
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12	-44
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 352	1 142
Kapitalavkastning, intäkter	9	25	66
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10	0	0
Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen		445	555
Kapitalavkastning, kostnader	15	-9	-12
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	16	-31	0
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		0	-2
Övriga intäkter	19	224	258
Övriga kostnader	20	-169	-185
Resultat före skatt		1 849	1 779
Skatt på årets resultat	21	-485	-626
Årets resultat		1 364	1 153

Rapport över totalresultat

<i>Mkr</i>	2015	2014
Periodens resultat	1 364	1 153
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	1 364	1 153

Balansräkning

<i>Mkr</i>	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Aktier och andelar i intressebolag		28	25
Andra finansiella placeringsstillgångar			
Aktier och andelar	22	3 626	3 387
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	23	9 344	9 616
Övriga lån	24	1	0
Övriga finansiella placeringsstillgångar	25	789	777
		13 788	13 805
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
Fondförsäkringstillgångar		185 286	178 315
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	26	214	239
Fordringar			
Övriga fordringar	30	857	420
Andra tillgångar			
Immateriella tillgångar	31	95	-
Materiella tillgångar	32	1	2
Kassa och bank		1 654	1 830
		1 750	1 832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		85	92
Förutbetalda anskaffningskostnader	33	3 295	3 274
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		57	49
		3 437	3 415
SUMMA TILLGÅNGAR		205 332	198 026

Balansräkning, forts.

<i>Mkr</i>	Not	2015	2014
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		150	150
Balanserat resultat		5 415	5 104
Årets resultat		1 364	1 153
		6 929	6 407
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier	34	64	80
Livförsäkringsavsättning	35	8 265	8 448
Oreglerade skador	36	1 648	1 558
Övriga försäkringstekniska avsättningar	37	75	97
		10 052	10 183
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	38	1 043	854
Fondförsäkringsåtaganden	39	185 545	178 632
		186 588	179 486
Andra avsättningar			
Skatter	40	0	40
Depåer från återförsäkrare			
		0	0
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring		35	37
Skulder avseende återförsäkring	41	7	16
Övriga skulder	25, 42	1 592	1 707
		1 634	1 760
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43	129	150
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		205 332	198 026
POSTER INOM LINJEN			
För egna avsättningar ställda säkerheter	44	10 863	10 835
Övriga ställda panter	45	185 565	178 805
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden	46	137	130

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr

2015	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital	150	5 104	1 153	6 407
Vinstdisposition	-	1 153	-1 153	0
Totalt resultat				
Årets resultat	-	-	1 364	1 364
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	1 364	1 364
Transaktioner med aktieägare				
Koncernbidrag ¹⁰	-	-71	-	-71
Skatt på koncernbidrag ¹⁰	-	16	-	16
Personaloptionsprogram	-	13	-	13
Utdelning ¹¹	-	-800	-	-800
Summa transaktioner med aktieägare	-	-842	-	-842
Utgående eget kapital	150	5 415	1 364	6 929

Mkr

2014	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital	150	4 860	1 172	6 182
Vinstdisposition	-	1 172	-1 172	0
Totalt resultat				
Årets resultat	-	-	1 153	1 153
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	1 153	1 153
Transaktioner med aktieägare				
Koncernbidrag ¹²	-	-178	-	-178
Skatt på koncernbidrag ¹⁰	-	39	-	39
Personaloptionsprogram	-	11	-	11
Utdelning ¹³	-	-800	-	-800
Summa transaktioner med aktieägare	-	-928	-	-928
Utgående eget kapital	150	5 104	1 153	6 407

10 Koncernbidrag om 55 (139) Mkr har lämnats till SEB Life and Pension Holding AB.

11 Utdelning har lämnats till SEB Life and Pension Holding AB med 800 (800) Mkr.

12 Koncernbidrag om 139 (137) Mkr har lämnats till SEB Life and Pension Holding AB.

13 Utdelning har lämnats till SEB Life and Pension Holding AB med 800 (2 275) Mkr.

Kassaflödesanalys

<i>Mkr</i>	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 849	1 779
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1) -895	-925
Betald skatt	2) -510	-553
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	444	301
Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Placeringstillgångar	3) -28	-248
Fondplaceringstillgångar	4) 980	777
Rörelsefordringar och skulder	5) -678	576
	274	1 105
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6) 718	1 406
Investeringsverksamheten		
Investering i immateriella och materiella tillgångar	7) -94	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-94	0
Finansieringsverksamheten		
Aktieägartillskott	-	-
Lämnad utdelning till aktieägare	-800	-800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-800	-800
PERIODENS KASSAFLÖDE	-176	606
Likvida medel vid årets början	1 830	1 224
Periodens kassaflöde	-176	606
Likvida medel vid årets slut	8) 1 654	1 830
1)		
Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen)		
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	426	477
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-404	787
Valutakursdifferenser	-67	-147
Förändring i personaloptionsprogram	-13	-7
Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning	7 951	24 738
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier enligt balansräkningen	16	-13
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen, netto	-115	-97
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	183	-826
Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättning enligt balansräkning	22	5
Förändring i avsättning för Villkorad återbäring enligt balansräkningen	-189	-47
Förändring i avsättning för Fondförsäkringsåtaganden enligt balansräkning	-6 913	-23 944
Avskrivning på immateriella och materiella tillgångar	-1	-1
	895	925

Kassaflödesanalys, forts.

<i>Mkr</i>	2015	2014
2)		
Skatt enligt resultaträkningen	-486	-626
Justeringsposter som subtraheras		
Aktuell skatt avseende koncernbidrag	-16	-39
Förändring i avsättning för skatter	40	-34
	-510	-553
3)		
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	17	-1 364
Justeringsposter som subtraheras		
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-426	-477
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	404	-787
Valutakursdifferenser	67	147
	-28	-248
4)		
Förändring av fondplaceringstillgångar enligt balansräkningen	-6 971	-23 961
Justeringsposter som subtraheras		
Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning	-7 951	-24 738
	980	777
5)		
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen		
Upplupna och förutbetalda poster	-43	70
Fordran äkta återköpsavtal	-	-
Övriga fordringar	-437	-57
Depåer från återförsäkrare	0	0
Skuld äkta återköpsavtal	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-127	741
Justeringsposter som subtraheras	-71	-178
	-678	576
6)		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
<i>Varav:</i>		
Ränteinbetalningar	247	344
Ränteutbetalningar	-39	-73
Erhållna utdelningar	3	0
7)		
Förändring av materiella tillgångar enligt balansräkningen	-95	1
Justeringsposter som subtraheras		
Årets avskrivning på materiella tillgångar	1	1
	-94	0
8)		
Med likvida medel avses kassa och bank		

Resultatanalys

Mkr	Tjänstepensionsförsäkring		Övrig livförsäkring				Skadeförsäkring		Total	
	Förmåns- bestämd trad	Avgifts- bestämd trad	Fond- försäkring	Upp- sägbar sjukf	Ind. trad	Fond- försäkring	Sjuk och olycksfall	Gruppliv TGL		Sjukvård
TEKNISK REDOVISNING AV LIV- OCH SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN										
Premieinkomst f.e.r.										
Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	47	113	3	290	206	28	18	134	285	1 124
Premier för avgiven återförsäkring	-	-5	0	-46	-35	-7	-1	-143	-	-237
Förändring i avsättning ej intjänade premier	-	-	-	-	-	-	-	-	16	16
	47	108	3	244	171	21	17	-9	301	903
Kapitalavkastning, intäkter	135	391	0	4	114	0	1	-	-	645
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	-	0	6	-	0	1	-	-	13
Avgifter från investeringsavtal	-	-	535	-	-	393	-	-	-	928
Uttagen avkastningsskatt	-	-	307	-	-	138	-	-	-	445
Övriga tekniska intäkter	-	0	1 117	2	-	505	-	0	-	1 624
Försäkringsersättningar f.e.r.										
Utbetalda försäkringsersättningar										
Före avgiven återförsäkring	-121	-237	17	-136	-146	4	-21	-51	-211	-902
Återförsäkrarens andel	-	1	0	21	5	8	4	49	-	88
Förändring i Avsättning för oreglerade skador										
Före avgiven återförsäkring	0	-5	-2	-57	4	-3	5	-	-34	-92
Återförsäkrarens andel	-	0	0	-28	0	3	0	-	-	-25
	-121	-241	15	-200	-137	12	-12	-2	-245	-931

Resultatanalys, forts.

Mkr	Förmåns- bestämd trad		Tjänstepension/försäkring Avgifts- bestämd trad		Fond- försäkring sjukf		Övrig livförsäkring		Skadeförsäkring		Total	
	trad	bestämd	trad	bestämd	trad	sjukf	Ind. trad	Fond- försäkring	Sjuk- och olycksfall	Gruppliv TGL		Sjukvård
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	74	83	0	0	-33	-83	0	-2	0	0	-	39
Driftskostnader f.e.r.	-5	-31	-869	-29	-29	11	-437	-17	77	-43	-	-1 343
Kapitalavkastning, kostnader	-22	-73	0	-4	-4	-21	0	-1	-	-	-	-121
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-124	-203	-	-	-	-59	-	-	-	-	-	-386
Övriga tekniska kostnader	0	0	-7	-	-	0	-	-	-	0	-	-7
Kapitalavkastning överförd till/från finansrörelsen	-	-	-307	0	0	0	-138	-	-	-	-	-445
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	-10	34	794	-10	-4	494	-13	66	13	1 364		
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring												
Avsättning för ej intjänad premie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-	64
Livförsäkringsavsättning	2 122	4 620	1	58	1 448	2	5	9	-	-	-	8 265
Oreglerade skador	6	11	14	1 086	15	57	187	39	233	-	-	1 648
Övriga försäkringstekniska avsättningar	-	-	55	-	-	20	-	-	-	-	-	75
Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring)												
Fondförsäkringsåtaganden	-	-	135 393	-	-	50 152	-	-	-	-	-	185 545
Villkorad återbäring	-	972	-	-	71	-	-	-	-	-	-	1 043
Aterförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar												
Oreglerade skador	-	-1	0	-181	0	-9	-23	-	-	-	-	-214

Noter

Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolagets firma är SEB Pension och Försäkring AB med org nr 516401-8243. Bolaget är ett dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Sergels Torg 2, SE-106 40 Stockholm.

Bolaget bedriver främst fondförsäkringsverksamhet. I försäkringsutbudet ingår kapitalförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsprodukter, garanti-, sjuk-, gruppliv- och vårdförsäkringar.

De finansiella rapporterna avser verksamhetsåret 2015-01-01 – 2015-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och VD den 21 april 2016 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2016 för fastställande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för Bolaget har upprättats enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag 2008:26 och Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet (så kallad lagbegränsad IFRS).

Svenska kronor är funktionell valuta och rapporteringsvaluta. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inget annat anges.

Med närstående företag menas företag inom SEB förutom SEB Life and Pension Holding och dess dotterbolag. Med koncernföretag menas SEB Life and Pension Holding AB och dess dotterbolag.

Förändrade redovisningsprinciper 2015

Nedan beskrivs de förändringar som 2015 har gjorts med avseende på bolagets redovisningsprinciper.

- *IFRIC 21 Avgifter* är en tolkning av IAS 37 *Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar* som klargör när en skyldighet att betala statliga avgifter ska redovisas. Uttalandet har inte haft någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid

Nedan redogörs för de kommande förändringar som bedöms ha materiell påverkan på bolaget. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2015 ytterligare några standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på bolaget, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- *IFRS 9 Finansiella instrument* – IFRS 9 som kommer att ersätta *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering* publicerades 2014. Standarden innehåller nya regler för redovisning, klassificering och värdering, kreditförlustreserveringar och allmän säkringsredovisning. IFRS 9 är obligatorisk från 1 januari 2018, men tillåten att tillämpa tidigare. Standarden har inte antagits av EU. Nya regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar reducerar antalet värderingskategorier och fokuserar i stället på bolagets affärsmodell med avseende på hur de finansiella tillgångarna används och om de kontraktuella kassaflödena representerar bara

nominella belopp och ränta. Kraven avseende finansiella skulder kvarstår i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

- *IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder* – IASB har publicerat IFRS 15 som en enda standard för krav avseende intäkter som gäller för alla företag i alla branscher. IFRS 15 ersätter alla nuvarande standarder och tolkningar om intäktsredovisning i IFRS inklusive IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter och relevanta tolkningar. Standarden introducerar en femstegsmodell för redovisning av intäkter. IFRS 15 ska tillämpas från 1 januari 2018, tidigare tillämpning är tillåten. SEB utvärderar för närvarande effekten av ändringarna på koncernens finansiella rapporter. Ingen väsentlig effekt förväntas. IFRS 15 är inte ännu antagen av EU.
- *IFRS 16 Leases* publicerades i januari 2016 och ersätter IAS 17 Leasingavtal och där till hörande tolkningar. Den största effekten från de nya reglerna är att en leasetagare ska redovisa en leasingtillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld (skyldighet att betala för rätten att använda en tillgång) i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts den linjära operationella leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av den leasade tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. I nuläget redovisar inte leasetagaren operationella leasingar i balansräkningen. Bolaget utvärderar för närvarande effekten av ändringarna på bolagets finansiella rapporter. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2019 och är inte antagen av EU.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna

För upprättande av redovisning krävs att företagsledningen gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna har gjorts vid val att redovisa finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen samt vid beslut att klassificera samtliga fondförsäkringsavtal som investeringsavtal. Bedömningarna redogörs för nedan.

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. De områden där företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar är framför allt relaterade till alternativa investeringar och försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och grundar sig på den bästa informationen som fanns tillgänglig på balansdagen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. En beskrivning av använda antaganden och värderingsmetoder finns i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld.

Alternativa investeringar

Investeringar i onoterade värdepapper (private-equity) sker indirekt via tre SEB förvaltade private equity fonder som investerar i riskkapitalbolag. Fondandelarna värderas till senaste handelsnav.

Försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av vissa försäkringstekniska avsättningar, såsom livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, innehåller flera bedömningar och antaganden. Den diskonteringsränta som används följer Finansinspektionens föreskrift och är därmed inte föremål för bedömning från bolagets sida. Diskonteringsräntan har utgått från kreditjusterade marknadsnoteringar för ränteswappar samt en modellerad långsiktig terminränta. Antaganden görs emellertid om bland annat dödlighet och driftskostnader. De dödlighetsantaganden som tillämpas har främst sin grund utifrån koncernens erfarenheter. Driftskostnadsantaganden innebär en bedömning av framtida kostnadsutveckling. Dessa antaganden bygger på bolagets erfarenhet. Se även tabell "Stressscenarier enligt trafikkljusmodellen" i not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker.

Transaktioner i utländsk valuta

Svenska kronor är bolagets rapporteringsvaluta. När en transaktion i utländsk valuta första gången tas in i redovisningen omräknas den till svenska kronor enligt avistakursen på transaktionsdagen. Efterföljande balansdagar räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagskurs. Icke-monetära poster som värderas till historiskt anskaffningsvärde i utländsk valuta, räknas om till valutakursen vid transaktionstillfället. Icke-monetära poster som värderas till verkligt värde i utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställs.

Vinster och förluster som uppkommer på grund av valutakursförändringar, vid avyttring eller omräkning av monetära och icke-monetära poster, redovisas i resultaträkningen.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som lämnas eller tas emot redovisas som minskning respektive ökning av fritt eget kapital efter justering för aktuell skatt.

Skatter

Avkastningsskatt

Bolaget betalar avkastningsskatt som baseras på schablonberäkningar av avkastningen på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning samt på fondförsäkringstillgångarna. Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som en skattekostnad i resultaträkningen.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar (huvudsakligen sjuk-, vård- och grupplivförsäkring) beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålles avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 22 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel realiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Bolagets uppskjutna skatteskuld och skattefordran har beräknats med en skattesats om 22 (22) procent.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella instrument i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan placeringstillgångar, fondförsäkringstillgångar, kassa och bank, vissa övriga fordringar och vissa upplupna intäkter. På skuldsidan återfinns fondförsäkringsåtaganden som omfattar avsättningar avseende investeringsavtal, vissa övriga skulder samt vissa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Ej likvidreglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under övriga fordringar eller övriga skulder. Om clearing sker via ett clearinginstitut redovisas posten netto.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om bolaget överför i allt väsentligt samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägande av den. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och ersättningar kvarstår är återköpsttransaktioner och värdepapperslån.

Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende t.ex. ränte-, aktie- och valutakursexponeringar som bolaget är utsatt för. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Finansiella transaktioner som nettoredovisas

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlægga likvid netto eller realisera tillgången och erlægga likvid för skulden samtidigt.

Klassificering och värderingFinansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar redovisas första gången när bolaget får tillgång till kontraktuell ersättning från instrumentet och värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella tillgångar som innehas för handel och sådana finansiella tillgångar som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (alternativet verkligt värde). De sistnämnda omfattar obligationer, pantsatta finansiella placeringstillgångar, aktier och fondförsäkringstillgångar. Finansiella tillgångar klassificeras som innehav för handel om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Derivat anses alltid som att de innehas för handel såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen exklusive transaktionskostnader.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, dels därför att bolaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden och dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta.

Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk, fondförsäkringstillgångar och motsvarande fondförsäkringsavsättningar, värderas alltid till verkligt värde (se även avsnitt Investeringsavtal nedan). Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden som 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. Fondförsäkringstillgångar och motsvarande avsättning avser avtal klassificerade som investeringsavtal.

Bolagets portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Portföljens tillgångar är till största del marknadsnoterade tillgångar, med innebörden att de handlas på en aktiv marknad. En aktiv marknad är en marknad med offentligt tillgängliga priser som representerar faktiska marknadstransaktioner. De tillgångar i bolaget som handlas på en aktiv marknad är aktier, fondandelar, obligationer, derivat och valutor.

För tillgångar där en aktiv marknad saknas, används olika värderingstekniker för att uppskatta ett vid värderingstidpunkten verkligt värde som bedöms motsvara det pris till vilket en transaktion mellan kunniga, sinsemellan oberoende, parter kan genomföras. De tillgångar i Bolaget som inte handlas på en aktiv marknad är private-equity- och hedgefonder samt vissa kortfristiga ränteinstrument.

Fondandelar värderas till senaste handelsnav, vilket är den kurs som transaktioner sker till vid handel med andelar i fonderna. Innehav i fonder redovisas till bolagets andel av den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering har erhållits. Värdering av hedgefonder sker oftast månads- eller kvartalsvis. Private-equity-fonderna värderas kvartalsvis. Övriga fonder värderas dagligen.

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt senaste noterad köpkurs eller om sådan saknas till senaste noterad betalkurs. Räntebärande instrument som inte handlas på en aktiv marknad och där noterad kurs saknas, värderas efter en nuvärdesberäkning med hänsyn till jämförbara värdepappers marknadsräntor på balansdagen.

Derivat värderas till verkligt värde. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder.

I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserade på information om underliggande instrument.

Lånefordringar och kundfordringar

I denna kategori ingår vissa övriga fordringar och upplupna intäkter. Initialt värderas denna kategori till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas dessa tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten inklusive transaktionskostnader.

Vid balansdagen görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att tillgångarna har förlorat i värde och detta orsakats av en eller flera händelser som inträffat efter att tillgången först redovisades. En eventuell nedskrivning görs endast om sådana objektiva belägg finns och de dessutom med rimlig säkerhet kan uppskattas påverka framtida förväntade kassaflöden. En eventuell nedskrivning redovisas via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Gällande finansiella skulder som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de upphör, det vill säga när åtagandet upphör, makuleras eller förfaller.

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella skulder som innehas för handel och sådana finansiella skulder som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (alternativet verkligt värde). Kriterierna för klassificering av finansiella skulder under alternativet verkligt värde är de samma som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder som innehas för handel är företrädesvis derivat. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas löpande i resultaträkningen.

Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och en tidpunkt. Värdepapper i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och det sålda värdepapperet redovisas som ställd säkerhet. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar. Skillnaden mellan likvid för avstaleddet och terminsledet periodiseras över löptiden som ränta.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I övriga finansiella skulder ingår ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer, leverantörsskulder och övriga skulder. Vid första redovisningstillfället värderas skulderna till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde inklusive transaktionskostnader med tillämpning av effektivräntemetoden.

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Realisationsvinster och realisationsförluster definieras som skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar återförs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

Sådana värdeförändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust under posten Kapitalavkastning, intäkter, alternativt Kapitalavkastning, kostnader.

Kapitalförvaltningskostnader

Alla kostnader för kapitalförvaltning redovisas som kapitalförvaltningskostnader, förutom fasta och rörliga arvoden i alla former av fondlösningar som redovisas som avdrag från kapitalavkastningen. Fondrabatterna redovisas som övriga intäkter.

Kapitalförvaltningskostnader delas upp i fast och rörligt arvode. Fast arvode innefattar kostnader för förvaltning, administration och värdepappersdepåer. Rörligt arvode uppstår när avkastning i ett tillgångsslag överstiger jämförelseindex eller avtalad procentsats.

Courtagage vid köp och försäljning av finansiella instrument redovisas som transaktionskostnader.

Försäkringsavtal

Försäkringsavtal redovisas och värderas i resultat- och balansräkning i enlighet med sin ekonomiska innebörd och inte efter dess juridiska form, i de fall dessa skiljer sig åt. Såsom försäkringsavtal redovisas de avtal som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till bolaget och där bolaget avtalat att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa.

Avtal om sjukvårdsförsäkring utgör skadeförsäkring och klassificeras som försäkringsavtal på grund av signifikant riskinnehåll. Som signifikant försäkringsrisk inom livförsäkring definieras livförsäkring för dödsfall, sjuk - och olycksfallsförsäkring samt de avtal som antingen innehåller rätt till premiebefrielse vid sjukdom eller innehåller försäkringsrisk, vars absolutbelopp lägst kan uppgå till 5 procent av det underliggande marknadsvärdet. Traditionell livförsäkring inom bolaget innehåller även en diskretionär del enligt definitionen i IFRS 4. Detta innebär att försäkringstagaren kan erhålla, som komplement till garanterade ersättningar, ytterligare ersättningar eller återbäring. Dessa avtal redovisas enligt de principer som etablerats för försäkringsavtal.

Redovisning av försäkringsavtal

Intäktsredovisning/Premieinkomst

Som premieinkomst inom livförsäkring redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal för direktförsäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Den del av premien som inte är intjänad avsätts till livförsäkringsavsättning.

Som premieinkomst inom skadeförsäkring redovisas den totala bruttopremien för direktförsäkring som inbetalts eller kan tillgodoföras företaget för försäkringsavtal där försäkringsperioden påbörjats före räkenskapsårets utgång. Som premieinkomst redovisas också premier för försäkringsperioder som påbörjas först efter räkenskapsårets utgång, om de enligt avtal förfaller till betalning under räkenskapsåret. Premieintäkten motsvarar den del av premieinkomsten som är intjänad. Den del av premien som inte är intjänad avsätts till Avsättning för ej intjänade premier.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier, livförsäkringsavsättning, avsättning för oreglerade skador, övriga försäkringstekniska avsättningar samt villkorad återbäring.

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

Avsättning för ej intjänade premier i skadeförsäkringsrörelsen beräknas individuellt enligt pro rata temporis-metoden, vilket innebär att avsättningen normalt är tidsproportionell under försäkringsavtalens löptid. Vid beräkningen görs en uppskattning av de förväntade kostnaderna för skador som kan komma att inträffa under dessa försäkringars återstående löptid samt för förvaltningskostnaderna under denna tid. Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna,

ska avsättning för ej intjänade premier förstärkas med avsättning för kvardröjande risker. Samma metod används för sjuk-, gruppliv- och individuell dödsfallsförsäkring inom livförsäkringsområdet.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av bolagets framtida förpliktelser minskat med nuvärdet av de premier bolaget ytterligare har att uppbära. Vid beräkningen har hänsyn tagits till de kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför. Beloppet redovisas inklusive eventuellt förekommande garanterad återbäring. Tjänstepensionsverksamhet värderas enligt så kallade aktsamma, mest sannolika, antaganden. Detta påverkar framförallt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor. Även för övrig livförsäkringsverksamhet används i redovisningssammanhang aktsamma antaganden, medan det för denna verksamhet används betryggande antaganden vid beräkning av avsättningar för skuldtäcknings- och solvensändamål.

Vid värdering av nominella förpliktelser har diskonteringsräntan utgått ifrån gällande marknadsnoteringar för ränteswappar justerad för kreditrisk samt en modellerad långsiktig terminränta om 4,2 procent. Marknadsräntorna ges full vikt upp till tio år, varefter de fasas ut linjärt upp till tjugo år och därefter ska kurvan fullt ut konvergera till den långsiktiga terminräntan. Justering för kreditrisk sker genom ett avdrag av på marknadsräntorna med 35 baspunkter vid aktsamma antaganden samt med 55 baspunkter vid betryggande antaganden.

Avdrag från räntorna görs för kapitalförvaltningskostnad samt för avkastningsskatt som är baserad på aktuell statslåneränta. Framtida driftkostnader beaktas med utgångspunkt från aktuella skattade driftkostnader för administration per kvarvarande försäkringsavtal, uppräknade med prisinflation, härledd från marknadsnoteringar för svenska statsobligationer och svenska statens realobligationer, med ett påslag om 1 procentenhet.

Dödlighetsantagandet motsvarar en förväntad livslängd för kvinnor om 87 (87) år och för män om 84 (84) år. Återstående medellivslängd vid 65 års ålder antas vara 23 (23) respektive 21 (21) år. De dödlighetsantaganden som använts bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik, och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten enligt SCB:s prognoser.

Optionalitet beaktas genom antagande om fribrevsfrekvens på löpande premier om 8 (7) procent årligen, flyttfrekvens på flyttbara pensionsförsäkringar om 1,5 (1,5) procent årligen samt återköpsfrekvens på kapitalförsäkringar om 4 (3) procent årligen.

För all verksamhet gäller att del av periodiserad premie eller ersättning som belöper på tid efter respektive före balansdagen har periodiserats linjärt.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador består av avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador, avsättning för sjukräntor och sjukvårdskostnader för redan inträffade och kända försäkringsfall samt fastställd försäkringsersättning och tilldelad återbäring vilka har förfallit till betalning men ännu ej utbetalats.

Avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador utgörs av den vid balansdagen förväntade redan inträffade skadekostnaden, vilken dock vid balansdagen är okänd för bolaget. Avsättningen skattas från bolagets kända riskexponering, förväntad skadefrekvens och en skattning av fördröjningen vid rapportering av skadefall baserad på bolagets erfarenhet.

Avsättning för sjukräntor har gjorts för pågående periodiska ersättningar för inträffade sjukskador. I det avseendet justeras de ränteantaganden som tillämpas vid diskontering av nominella åtaganden med inflation som härletts från marknadsnoteringar för svenska statsobligationer och svenska statens realobligationer, då förpliktelserna i regel är knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet.

Avsättningen för skadeförsäkring, sjukvårdsförsäkringar och dylikt, utgörs av den uppskattade slutliga kostnaden för att tillgodose alla krav som beror på försäkringsfall vilka inträffat före räkenskapsårets slut.

Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 procent (11,7 procent för sjukvårdsavtal) av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

Övriga försäkringstekniska avsättningar

Övriga försäkringstekniska avsättningar består av avsättning för fastställd ersättning, och avser till betalning förfallna men ej utbetalda försäkringsersättningar.

Villkorad återbäring – Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

Villkorad återbäring förekommer inom traditionell försäkring med av bolaget nominella utfästelser. Villkorad återbäring beräknas kollektivt per delbestånd: kollektivavtalade tjänstepensionsavtal med förmånsbestämda pensioner, övrig tjänstepensionsverksamhet samt övrig livförsäkring, och definieras till skillnaden, i den mån den är positiv, mellan verkligt värde på de tillgångar som belöper på dessa avtal och de försäkringstekniska avsättningarna för de garanterade åtagandena. Resultatet av kapitalavkastning och försäkringsrisker tillfaller eller belastar delbestånden och därmed försäkringstagarna medan bolaget svarar för driftskostnadsrisken. Förluster i kapitalavkastning och försäkringsrisker täcks av delbestånden så länge villkorad återbäring räcker till, därefter belastas bolagets resultat. Villkorad återbäring som redovisas under denna post avser endast försäkringsavtal.

Förlustprövning

Företagets tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för försäkringstekniska avsättningar samt förutbetalda anskaffningskostnader innebär automatiskt en prövning av att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

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. Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar motsvarar återförsäkrarens ansvar för försäkringstekniska avsättningar enligt ingångna avtal. Om återvinningsvärdet på balansdagen är lägre än redovisat värde på tillgången skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet och nedskrivningen kostnadsförs i resultaträkningen.

Investeringsavtal

Investeringsavtal är avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till företaget utan främst avser sparandeprodukter. Samtliga bolagets fondförsäkringsavtal har klassificerats som investeringsavtal.

Redovisning av investeringsavtal

Så kallad "deposit accounting" tillämpas för investeringsavtalen. Det innebär att insättningar och uttag ur försäkringen förs direkt mot balansräkningen utan redovisning i resultaträkningen. Endast företagens intäkter i form av försäkringsavgifter och driftskostnader syns i resultaträkningen. Därmed kommer företaget inte att redovisa någon premieinkomst i resultaträkningen för dessa avtal och inte heller utbetalda försäkringsersättningar. Dessa flöden tillsammans med förändring i försäkringstekniska avsättningar framgår som avstämningssposter i noter till avsättningar i balansräkningen. Intäkter i form av avgifter redovisas i resultaträkningen under "Avgifter från investeringsavtal", vari även avgiftsuttag för avkastningsskatt ingår. Återförda förvaltningsarvoden från fondförvaltare redovisas i "Övriga tekniska intäkter".

Intäktsredovisning

De olika typer av avgifter som debiteras kunderna för förvaltning av investeringsavtal intäktsförs i takt med att företaget tillhandahåller förvaltningstjänster till innehavarna av avtalen. Tjänsterna tillhandahålls jämnt fördelade under avtalens löptid.

Fondförsäkringsåtagande - Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

Fondförsäkringsåtagandet klassificeras som investeringsavtal. Skulderna värderas till verkligt värde på de fonder som är kopplade till avtalen. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden som 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. Även inbetalda premier som ännu inte hunnit bli placerade i fonder ingår i denna avsättning. Avsättningen justeras även för upplupna avgifter (minskning av avsättning) samt för upplupen återföring av fondförvaltningsrabatter (ökning av avsättning). Om de förväntade framtida intäkterna är lägre än förväntade rörliga kostnaderna i en specifik portfölj, måste en avsättning för förluster i denna portfölj göras.

Villkorad återbäring - Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

Depåförsäkring klassificeras som investeringsavtal och skulderna tas upp som villkorad återbäring. Avsättning för villkorad återbäring motsvarar minst värdet av de tillgångar som hör till försäkringen och oplacerade premier justerat för upplupna riskpremier och avgifter samt för upplupen återföring av fondförvaltningsrabatter.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Kostnader som direkt kan hänföras till tecknandet av nya investeringsavtal kan tas upp som förutbetalda anskaffningskostnader. Dessa kostnader är till största delen rörliga anskaffningskostnader som betalas till försäljningspersonal, förmedlare och andra distributionskanaler. Periodiseringen sker i princip enligt samma mönster som redovisning av intäkter för investeringsavtal, det vill säga i takt med att tjänsterna tillhandahålls. Hänsyn tas till annullationer. Förutbetalda anskaffningskostnader testas för nedskrivningsbehov i varje bokslut för att säkerställa att avtalens förväntade framtida ekonomiska förmåner överstiger det redovisade värdet.

Leasing

Leasingkontrakt delas in i finansiella och operationella. Finansiella leasingkontrakt innebär att de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Operationella leasingkontrakt är de som inte betraktas som finansiella. I bolaget är samtliga leasingkontrakt operationella, med tyngdpunkt på hyresavtal. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt och justering görs för icke kassaflödespåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som har påverkat kassaflödet.

Med löpande verksamhet menas flöden från försäkringsverksamheten det vill säga premieinbetalningar, försäkringsutbetalningar, driftskostnader samt kapitalförvaltning. Med investeringsverksamhet menas flöden som uppkommer vid förvärv och avyttringar av materiella eller immateriella tillgångar. Med finansieringsverksamhet menas kassaflöden som uppkommer till exempel vid upptagande av lån eller lämnade utdelningar.

Immateriella tillgångar

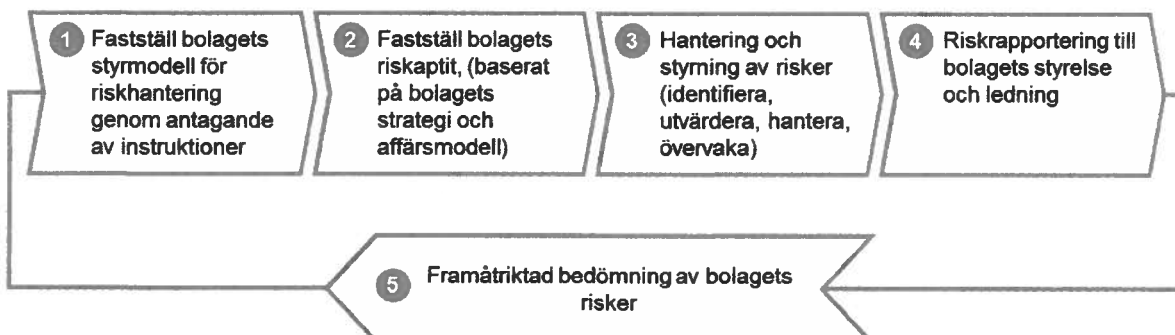
Immateriella tillgångar är identifierbara icke-monetära tillgångar utan fysisk form. Immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen endast om det är troligt att de förväntade framtida ekonomiska

fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla bolaget samt om tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid första redovisningstillfället värderas immateriella tillgångar till anskaffningsvärde och därefter till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över den fastställda nyttjandeperioden och prövas för nedskrivning en gång per år och när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Not 2 - Upplysningar om risker

Bolagets affärsverksamhet ger upphov till försäkringsrisker, finansiella risker, operationella risker, affärsrisker och strategiska risker, vilka kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning. Nedan framgår en beskrivning av bolagets riskhanteringssystem, vilket inkluderar följande komponenter:



Bolagets styrmodell för riskhantering

Årligen utvärderas bolagets styrmodell för riskhantering i syfte att säkerställa en tydlig organisation samt ändamålsenliga styrdokument och principer.

Styrelsen har antagit en riskinstruktion vilken på en övergripande nivå sätter ramarna för bolagets riskhantering (inklusive roller och ansvar), samt en instruktion avseende kapital och den framåtriktade bedömningen av bolagets risker.

I tillägg har bolaget mer specifika instruktioner och riktlinjer, vilka definierar riskhanteringen för respektive riskkategori i mer detalj. Exempel är bolagets placeringsriktlinjer som reglerar hanteringen av finansiella risker och bolagets försäkringstekniska riktlinjer som reglerar hanteringen av försäkringsrisker.

Organisation för hantering och styrning av risker

Styrelsen har huvudansvaret för hanteringen av de risker bolaget är exponerad för. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning.

Bolagets verkställande direktör ("VD") har det övergripande operativa ansvaret för en tillfredställande riskhantering i bolaget. Till stöd i detta arbete har VD en Riskkommitté, som är ett forum för att löpande analysera bolagets risksituation samt säkerställa att kapitalförvaltningen följer tillämpliga riktlinjer och regelverk.

Den operativa riskhanteringen inom bolaget är decentraliserad genom att cheferna för respektive enhet ansvarar för riskhantering inom sin enhet och för de processer som enheten hanterar. Inom bolaget finns en riskhanteringsfunktion, vilken ansvarar för att den interna riskhanteringen fungerar på ett tillfredsställande sätt genom att stödja verksamhetscheferna så att identifierade risker och brister analyseras och omhändertas, oavsett om dessa uppstått i egen eller utlagd verksamhet. Riskhanteringsfunktionen har också ett ansvar för att utveckla och implementera ett ändamålsenligt system för riskhantering som motsvarar interna krav och externa regelverk.

Bolaget har även en oberoende riskkontrollfunktion, vilken har till uppgift att analysera och övervaka bolagets risker. Riskkontrollfunktionen är också ansvarig för och skall säkerställa en komplett och regelbunden rapportering av bolagets riskexponering till styrelsen och verkställande direktören.

Vidare sker uppföljning av Bolagets interna kontroll och regelefterlevnad genom det arbete som utförs av de oberoende kontrollfunktionerna Compliance och Internrevision.

Riskaptit

Styrelsen fastställer årligen bolagets riskaptit, genom att anta ett så kallad "risk tolerance statement". Bolagets övergripande riskaptit definieras genom en miniminivå för solvenskvot, det vill säga hur stor kapitalbuffert som skall finnas i relation till erforderlig solvensmarginal.

Bolaget har även definierat riskmått per riskkategori, vilka följs upp kontinuerligt i syfte att säkerställa att verksamheten bedrivs inom ramen för fastställd riskaptit. Exempel är maximalt accepterad förlust vid stresstest av aktuella tillgångar och skulder (marknadsrisk), skillnad i modifierad duration mellan tillgångar och skulder (marknadsrisk), tekniskt riskresultat i relation till premier (försäkringsrisk), samt operationella förluster (operationell risk).

Styrelsen har fastställt alertnivåer per riskmått vilka avrapporteras vid varje styrelsemöte enligt trafikljusprincipen.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Bolaget tecknar fondförsäkring, traditionell livförsäkring, sjuk-, gruppliv- och skadeförsäkring till både företag och privatkunder. Försäkringsrisker i bolaget uppstår både inom liv- och sjukförsäkring och består i att utfallet blir sämre än antaget vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsrisker delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls- och annullations- och driftskostnadsrisker. Riskerna begränsas genom att Bolaget har teckningsriktlinjer för riskförsäkringar och har implementerat tydliga processer för hur riskbedömning av kunder skall genomföras. Bolaget använder vidare antaganden som bedöms som aktsamma i premiesättningen, vilka löpande följs upp mot utfall och omprövas vid behov.

Dödsfallsriskerna inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Exponeringen mot dödsfallsrisker uppgår till 12 (14) mdkr för egen räkning avseende cirka 356 000 (343 000) försäkrade med så kallad positiv risksumma. Risken är hanterbar genom att den är spridd på många försäkrade. Bolaget hanterar dödlighetsrisker genom sin riskbedömningspolicy och genom återförsäkring.

Livsfallsrisker inom livförsäkringsbeståndet består i att de försäkrade lever längre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning, vilket kan resultera i att försäkringstekniska avsättningar inte räcker till för att infria bolagets garanterade åtaganden. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten och som bygger på såväl egen som gemensam branschstatistik.

Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre än de antaganden som använts i premiesättningen och/eller att avvecklingen av pågående sjukfall tar längre tid än de antaganden som använts i reservsättningen. Exponeringen mot sjukfallsrisker uppgår till cirka 11 mdkr i årliga belopp och hanteras dels genom att Bolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för längre tid än ett år i taget, dels genom policys för riskbedömning som säkerställer att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd och dels genom återförsäkring. I förekommande fall görs även en finansiell riskbedömning.

Annullationsrisker är risken att försäkringstagarna upphör att betala premier, återköper, flyttar eller ändrar försäkringsavtalet på ett sätt som bolaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Annullationsrisker är nära kopplade till driftskostnadsrisker.

Driftskostnadsrisker består i att utfallet av intäkter och kostnader blir sämre än antaget, beroende på negativ utveckling av marknadsvärdet av försäkringstagarnas placeringar, höga annullationer av försäkringsavtal eller i övrigt ogynnsam pris- och kostnadsutveckling. Bolaget begränsar driftskostnadsrisken genom sina prissättningsmodeller, vilket innebär att löpande utföra lönsamhetsberäkningar och känslighetstesta dessa, att ha annullationsansvar för bolagets distributörer samt att aktivt följa upp kostnadsutvecklingen och effektivisera olika arbetsmoment.

Återförsäkring

Bolagets försäkringsrisker begränsas genom det återförsäkringsprogram som tecknas för vissa sjuk- och dödsfallsrisker. Återförsäkringsskydd tecknas dels för att begränsa exponering per risk, samt för katastrofskydd. Självbehållet för enskild risk, det vill säga den maximala riskexponering bolaget bär för varje försäkrad, uppgår till en miljon kronor i risksumma för affär tecknad till och med 31 december 2004.

Från och med 1 januari 2008 har Bolaget för affär tecknad från och med 1 januari 2005 jämte all grupp-försäkringsaffär ingått ett nytt återförsäkringsprogram. För bolagets del innebär detta att dödsfallsrisker återförsäkras till 100 procent. Utfallet i total skadekostnad för samtliga dödsfalls- och sjukrisker jämförs med en förväntad riskskadekostnad. Blir utfallet i faktisk skadekostnad sämre än det förväntade får Bolaget täckning för detta från återförsäkringsbolaget upp till en maximal utjämningskapacitet. Vid ett utfall som är bättre än förväntat betalar Bolaget detta riskresultat till återförsäkringsbolaget. Programmet reducerar således svängningar i riskresultatet.

Återförsäkringsavtalen har ingåtts med Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och Sweden Re filial till SCOR Global Life SE. Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är ett närstående bolag och bedöms vara en stabil motpart. Sweden Re filial till SCOR Global Life SE har av ratinginstitutet Standard & Poor tilldelats kreditbetyg ”AA-”, varför motpartsrisken även i detta fall bedöms som låg.

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i antaganden såsom dödlighet, sjuklighet, annulation och driftskostnader. Känslighetsanalysen genomförs på basis av Finansinspektionens trafikljusmodell genom att mäta effekten på eget kapital av förändringar i centrala antaganden. Justering görs för effekter på eget kapital av återförsäkring och av villkorad återbäring, vilken fungerar som en buffert och reducerar kapitalkravet. Effekterna har mätts antagande för antagande med övriga antaganden konstanta.

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2015, belopp anges i Mkr.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på villkorad återbäring		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2015	2014	2015	2014
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning (i detta fall: sänkning) av dödligheten med 20 procent per år	-16	-22	-166	-156
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	0	-	-300	-184
Annulationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent. Kostnad för annulationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-10	-11	-876	-861
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	0	-	-90	-85
Skadeförsäkring	6 procent av avsättning för ej intjänad premie samt 99,5 %-kvantilen i avsättning för oregrerade skador m.m.	0	-	-151	-148

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen på svenska medborgare och alltid på fysiska personer. Riskkoncentration förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som i princip motsvarar fördelningen av svenska medborgare i Sverige. Genom återförsäkringsprogram reduceras riskkoncentrationen ytterligare.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur skadorna avvecklas jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet görs främst inom sjukförsäkring och skadeförsäkring.

Under 2015 uppgick avvecklingsresultatet, före avgiven återförsäkring, till 172 (112) Mkr inom sjukförsäkring och -31 (-15) Mkr inom skadeförsäkring. Detta innebär att avsättningarna för tidigare års skador har varit tillräckliga inom sjukförsäkring, men för svaga inom skadeförsäkring. Avvecklingsförlusten i den senare beror på att utgående avsättningar bedöms vara högre och inte enbart beroende på att årets faktiska utbetalningar överstiger förväntade.

För skadeförsäkring har avvecklingsresultatet per skadeår varit enligt följande.

ÅR	Tkr
- 2008	-4 574
2009	-3 837
2010	-4 358
2011	-5 165
2012	-5 982
2013	-6 454
2014	-1 081
TOTALT	-31 451

Hantering och styrning av finansiella risker

Den finansiella risken beskriver osäkerheten för att bolagets placeringar långsiktigt inte ska uppnå den kapitalavkastning som krävs för att fullgöra ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella riskerna består av marknadsrisk i form av aktiekursrisk, ränterisk, valutarisk, samt kreditrisk och likviditetsrisk.

De huvudsakliga finansiella risker som Bolaget är exponerat mot uppstår i den traditionella livförsäkringsrörelsen och i riskförsäkringsrörelsen. Vidare uppstår finansiell risk när Bolaget placerar eget kapital i räntebärande värdepapper.

Vid sparande i fondförsäkring är det försäkringstagaren som står för hela den finansiella risken med undantag för produkten Trygg pension. Vid sparande i denna fondförsäkringsprodukt är försäkringstagaren initialt garanterad 90 procent av insatt sparbelopp. Bolaget bär den finansiella risken vid händelse av att avkastningen inte täcker de garanterade åtagandena. För att begränsa denna risk tillåts endast placeringar i den eller de speciellt upprättade investeringsfonder som Bolaget anvisar försäkringstagaren. Fonderna har en kapitalsäkringsstrategi som innebär att risktagandet i fonden på ett systematiskt sätt regleras genom fördelningen mellan ränte- och aktieplaceringar.

Styrelsen sätter ramarna för hantering och styrning av bolagets finansiella risker genom att formulera en övergripande riskprofil för bolaget samt anta placeringsriktlinjer. Placeringsriktlinjerna anger bolagets finansiella riskprofil, strategisk tillgångsfördelning, riskbudget samt organisation för styrning av finansiella risker. Bolagets VD har rätt att besluta om kapitalförvaltningen inom styrelsens fastställda ramar. Rutiner finns för att säkerställa att kapitalförvaltningen bedrivs enligt fastställda riktlinjer samt

för att implementera och följa upp beslut avseende finansiella risker tagna av VD eller styrelsen. De finansiella riskerna i de traditionella portföljerna styrs genom fastställda risktoleranser samt limiter per portfölj.

Avsnitten nedan beskriver riskexponeringen samt i mer detalj hur de olika finansiella riskerna hanteras av bolaget.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av Finansinspektionens trafikljusmodell genom att mäta effekten på eget kapital av förändringar i centrala antaganden. Justering görs för effekter av villkorad återbäring, vilken fungerar som en buffert och reducerar kapitalkravet på eget kapital. Effekterna har mätts antagande för antagande med övriga antaganden konstanta.

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2015.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på villkorad återbäring		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2015	2014	2015	2014
Ränterisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en parallellflyttning av marknadsräntor på räntekurvan (i detta fall: nedåt) med 100 baspunkter m.m.	-252	-137	-45	4
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent eller i utländska aktier med -35 procent.	-989	-844	-490	-425
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med 25 procent	-39	-38	-3	-
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter	-96	-115	-96	-108
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländska valutor.	-71	-6	-3	-

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på Bolagets aktieplaceringar sjunker på grund av marknads- och samhällsekonomiska faktorer. Aktiekursrisken hanteras främst genom diversifiering över ett flertal marknader och sektorer vilket bidrar till att minska risken för enskilda faktorer inverkan på bolagets aktieportfölj. Av effekten på eget kapital på totalt 490 Mkr är 9 Mkr hänförligt till produkten Trygg pension.

Ränterisk

Bolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgångar sjunker då räntan stiger. Ränterisken ökar med tillgångens löptid. Bolaget är även exponerat för ränterisk genom att försäkringstagarna är berättigade till garanterade försäkringsbelopp samt att de livförsäkringstekniska avsättningarna diskonteras med marknadsräntor för löptider upp till tio år, som därefter fasas ut linjärt mellan tio och tjugo år. Dessa ränterisker hanteras och kontrolleras genom matchning av tillgångar och skulder.

Eftersom portföljen till stor del är investerad i räntebärande tillgångar och de försäkringstekniska avsättningarna till stor del diskonteras till marknadsräntor, är analys av räntekänsligheten i tillgångarna respektive avsättningarna, central i kapitalförvaltningen. För att balansera dessa risker har bolaget ett ränteimmuniseringsprogram där derivat används för att begränsa oönskade förvaltningsutfall på grund av

förändrade marknadsräntor. Därutöver bevakas Bolagets tillgångar i enlighet med de riktlinjer för skuldtäckning som fastställts av styrelsen.

Se tabellen nedan för räntebindingstider för obligationer, andra räntebärande värdepapper och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat:

Tid	2015		2014	
	Andel, procent	Andel, Mkr	Andel, procent	Andel, Mkr
0-1 år	49,2	3 671	50,7	3 782
1-3 år	26,3	1 960	18,6	1 387
3-5 år	16,0	1 197	19,0	1 415
5-10 år	4,3	322	6,9	510
>10 år	4,2	311	4,8	359
Totalt	100,0	7 461	100,0	7 453

Nedanstående tabeller visar andelen diskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för livförsäkringsavsättningar, totalt 8 265 (8 448) Mkr, tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat, totalt 7 461 (7 453) Mkr. Nettoexponeringen hanteras genom användning av räntederivat.

Löptidsanalys för räntebärande tillgångar och livförsäkringsavsättningar, Mkr¹⁴
2015

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	565	1 745	1 693	4 262
Räntebärande tillgångar	1 144	5 471	535	311

2014

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	514	1 678	1 662	4 594
Räntebärande tillgångar	516	5 509	1 068	360

I nedanstående tabell visas löptidsanalys för vissa finansiella skulder, totalt 287 (362) Mkr.

Löptidsanalys för vissa finansiella skulder, Mkr¹⁵

2015

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Derivatinstrument som innehas för handel				
Valutarelaterade	0	0	0	0
Ränterelaterade	-110	-198	-177	-1
Summa derivat, utflöde	-110	-198	-177	-1
Derivat, inflöde	1	115	82	2
Derivat, nettoflöde	-109	-83	-95	0

¹⁴ Tabellen visar diskonterade värden.

¹⁵ Tabellen visar odiskonterade värden.

2014				
Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Derivatinstrument som innehas för handel				
Valutarelaterade	-4 641	-	-	-
Ränterelaterade	-31	-164	-159	-7
Summa derivat, utflöde	-4 672	-164	-159	-7
Derivat, inflöde	4 477	54	104	6
Derivat, nettoflöde	-195	-110	-55	-1

Valutarisk

Valutarisk uppstår då Bolagets försäkringstekniska avsättningar är värderade i svenska kronor medan delar av bolagets placeringstillgångar är värderade i utländsk valuta. Valutarisken hanteras med valutasäkring genom derivat. Bolaget valutasäkrar sina placeringstillgångar till lägst 80 procent och högst 105 procent. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Bolaget får svårigheter att fullgöra de åtaganden som är förenade med försäkringsskulder och finansiella skulder. Likviditetsriskerna hanteras genom att löpande analysera förväntade in- och utbetalningar. Högst 20 procent av tillgångarna i den traditionella försäkringsverksamheten får placeras i tillgångar som inte kan avyttras inom 7 år. Minst 30 procent av tillgångarna måste kunna avyttras inom 3 månader.

Kreditrisk

Kreditrisk är i grunden risken att en motpart till Bolaget inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser, samt avvecklingsrisk som är kopplat till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Bolagets emittentrisk styrs genom en ratingbaserad limitmodell.

Avvecklingsrisken hanteras genom att bolaget inkräver säkerheter från motparterna för samtliga orealiserade vinster från repo- och derivatmarknaden. Bolaget ställer på motsvarande sätt säkerhet för sina orealiserade åtaganden. Säkerhetshandlingen regleras genom standardavtal.

Tabellen nedan visar bolagets kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive repofinansierade tillgångar och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat motsvarande 7 462 (7 453) Mkr:

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

2015	AAA	AA	A	BBB	Ingen rating	Totalt
Svenska staten	14,8	-	-	-	-	14,8
Svenska bostadsinstitut	32,0	-	-	-	-	32,0
Övriga svenska emittenter	6,8	9,2	7,6	1,1	0,7	25,4
Utländska stater	1,2	-	-	-	-	1,2
Övriga utländska emittenter	5,7	2,6	9,3	8,2	0,8	26,6
Totalt	60,5	11,8	16,9	9,3	1,5	100,0

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

2014	AAA	AA	A	BBB	Ingen rating	Totalt
Svenska staten	12,5	-	-	-	-	12,5
Svenska bostadsinstitut	29,9	-	-	-	-	29,9
Övriga svenska emittenter	5,6	7,7	10,5	2,0	0,5	26,4
Utländska stater	1,1	-	-	-	-	1,1
Övriga utländska emittenter	4,6	3,0	12,1	9,3	1,2	30,0
Totalt	53,7	10,7	22,6	11,3	1,7	100,0

Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk är risken att Bolaget har för stora enskilda exponeringar i en bransch, i ett instrument, gentemot en emittent eller dylikt. En hög grad av koncentrationsrisk kan i sin tur medföra likviditetsrisk, dvs svårighet att avyttra ett specifikt innehav vid ett bestämt tillfälle.

Bolagets koncentrationsrisk hanteras huvudsakligen genom att bolagets portföljer är väldiversifierade och genom att det finns tydliga limiter för maximalt tillåten exponering per ett enskilt innehav, per emittent och per tillgångsslag.

Hantering och styrning av operationella risker

Bolagets operationella risker hanteras främst genom ett tydligt fördelat ansvar för bolagets processer, interna kontroller samt ett väl fungerande systemstöd. Vidare har bolaget rutiner för kris- och katastrofhantering, incidentrapportering samt kvalitetsrutiner vid införande av nya produkter och processer.

Bolaget genomför löpande övningar som syftar till att identifiera väsentliga operationella risker inom olika delar av verksamheten. I de fall riskhanteringen inte bedöms tillräcklig identifieras och implementeras nödvändiga förbättringsåtgärder.

Uppföljning av Bolagets compliancerisk, det vill säga risken att bolaget inte följer lagar och regler, görs av oberoende compliance-enhet.

Rapportering av operationella risker sker löpande till bolagets styrelse och VD.

Hantering och styrning av affärs- och strategiska risker

Affärsrisker, inklusive övervärdesrisken, och strategiska risker hanteras i bolagets affärsplanering samt i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Affärsplaneringen baseras bland annat på, konkurrent och omvärldsbevakning, analyser av utvecklingen i försäkringsmarknaden samt analyser av föreslagna förändringar i regelverk och hur dessa kan påverka bolaget. Parallellt med affärsplaneringen genomförs en framåtriktad bedömning av bolagets risker och kapitalsituation, vilken beskrivs nedan.

I syfte att löpande identifiera, utvärdera och hantera affärsrisker har VD implementerat följande strukturer för uppföljning och rapportering:

- Minst månadsvis sker uppföljning av försäljningsstatistik, resultatutfall och väsentliga affärsbeslut i VDs företagsledning.
- Väsentliga affärsbeslut (pris- och rabattnivåer etc.) bereds i ett separat utskott till företagsledningen innan slutligt beslut fattas i enlighet med bolagets delegeringsordning
- I syfte att optimera användningen av bolagets resurser har separata uppföljningsstrukturer implementerats för prioritering och projektstyrning.
- Det operativa arbetet i bolaget koordineras löpande via ledningsgrupperna för bolagets tre huvudsakliga avdelningar; Försäljning, Affärsservice samt Affärsutveckling & IT. Respektive avdelningschef är del av VDs företagsledning.

Riskrapportering

Rapportering av bolagets aggregerade risksituation sker genom skriftliga riskrapporter som presenteras på samtliga styrelse- och riskkommittémöten. Riskrapporten innehåller en övergripande avrapportering gentemot fastställd risktolerans ("risk tolerance dashboard"), samt avsnitt per riskkategori som beskriver riskexponeringen i mer detalj.

Framåtriktad bedömning av bolagets risker

Bolaget har under 2015 genomfört en framåtriktad bedömning av bolagets risker ("FLAOR"), i enlighet med EIOPAs förberedande riktlinjer inför Solvens II.

Processen för genomförande av FLAOR bygger på följande aktiviteter:

- 1) Baserat på bolagets affärsplan, identifiera väsentliga risker
- 2) Utvärdera standardmodellens tillförlitlighet
- 3) Prognosticera bolagets finansiella ställning, inklusive solvenssituation, utifrån bolagets affärsplan.
- 4) Baserat på identifierade risker, definiera stressade scenarios av typen "allvarliga" men inte "osannolika" händelser.
- 5) Prognosticera bolagets finansiella ställning, inklusive solvenssituation, utifrån definierade stressade scenarios.
- 6) Analysera bolagets prognosticerade solvenssituation och jämför denna med bolagets solvensmål
- 7) Upprätta FLAOR-rapport.

Den rapport som är resultatet av bolagets årliga FLAOR-process skall presenteras för styrelsen för granskning och godkännande. Efter godkännande ska den kommuniceras till berörda, såväl internt som externt.

Resultatet från 2015 års FLAOR visar på att bolaget har en stark finansiell ställning även under stressade förhållanden.

Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta

Kollektivt ofördelad villkorad återbäring

För den delen av verksamheten som avser traditionell livförsäkring förekommer så kallad kollektivt ofördelad villkorad återbäring ("KOVÅ"). Försäkringarna härrör från de försäkringsbestånd som tillkommit genom fusionen med Nya Liv men vissa produkter har nu också öppnats för nyförsäljning.

Kollektivt ofördelad villkorad återbäring avser skillnaden mellan marknadsvärdet av nettotillgångarna i de portföljer som hör till denna verksamhet och summan av de garanterade och inte garanterade åtagandena, det vill säga till försäkringstagarna fördelade tillgångsvärden. KOVÅ framkommer inte i balansräkningen, då de fördelade tillgångsvärdena endast är en beräkningsbas för att utjämna villkorad återbäring mellan försäkringstagarna. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 104 (115) procent av fördelade tillgångsvärden för beståndet med tjänstepensionsverksamhet respektive 101 (117) procent för beståndet med övrig livförsäkringsverksamhet. Denna relation benämns KOVÅ-graden.

Målet för KOVÅ-graden är att vara mellan 95 och 110 (100 och 105) procent. Eftersom försäkringssparandet löper på långa tider, kan konsolideringen under kortare perioder ligga under målet utan att bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden mot försäkringstagarna äventyras. Målet för KOVÅ-graden ska nås inom 36 månader från det att målet över- eller underskreds. En översyn av målintervallet gjordes under 2015, vilket resulterade i en breddning av intervallet.

Återbäringsränta

Återbäringsränta är den ränta med vilken försäkringens totala värde förräntas, före skatt och avgifter. Försäkringstagarnas fordringar i bolaget delas upp i två delar. Den ena delen är garanterad i avtal och består av utfästa pensionsbelopp och i förekommande fall avtalade löpande premier. Dessa belopp motsvarar indirekt en garanterad förräntning och den förändras inte av en höjning eller sänkning av återbäringsräntan. Den andra delen av fordringen utgör fördelad villkorad återbäring, och är inte garanterad.

Den kapitalavkastning som portföljerna uppnår tillfaller försäkringstagarna huvudsakligen genom återbäringsränta. Återbäringsräntan är en utjämning av kapitalavkastningen och ska över en längre tidshorisont vara lika hög som kapitalavkastningen.

Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan under perioden 2011-2015.

	2015	2014	2013	2012	2011	Genomsnitt
Återbäringsränta före skatt och driftkostnader, procent						
· tjänstepensionsverksamhet	13,1	5,0	17,9	4,3	4,0	8,9
· övrig livförsäkringsverksamhet	17,1	5,0	22,3	2,6	2,0	9,8

Under 2015 har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftkostnader, varit 13,1 (5,0) procent för tjänstepensionsverksamhet och 17,1 (5,0) för övrig livförsäkringsverksamhet. En engångsallokering av extra ränta gjordes per den 1 juni 2015 med 8 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 12 procent för övrig verksamhet. En engångsallokering av extra ränta gjordes även den 1 december 2013 med 13 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 18 procent för övrig verksamhet. Vid utgången av 2015 uppgick återbäringsräntan till 4,0 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 4,0 procent för övrig livförsäkringsverksamhet. Genomsnittligt avdrag för avgiftsuttag görs med ca 0,75 (0,85) procentenheter. Den skatt bolaget är skyldigt att betala fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Under 2015 belastades återbäringsräntan med 0,27 (0,63) respektive 0,24 (0,30) procentenheter för kapitalförsäkring respektive pensionsförsäkring avseende avkastningsskatt.

Not 4 – Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltning och styrning

Kapitalförvaltning av de traditionella försäkringsbestånden är central för försäkringstagarna i Bolaget, eftersom resultatet av förvaltningen avgör avkastningen på försäkringarna. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna högsta möjliga avkastning, givet bestämd risknivå.

Bolaget har en intern investeringsorganisation som ansvarar för allokeringsbeslut, styrning och uppföljning av bolagets investeringar, samt generella kapitalförvaltningsfrågor. De viktigaste uppgifterna är att ansvara för riskhantering relativt bolagets åtaganden gentemot försäkringstagarna samt svara för tillgångsfördelningen i portföljerna, eftersom tillgångsallokeringen har en dominerande inverkan på avkastningen. Genom att sprida investeringarna mellan olika tillgångsslag och olika förvaltare, minskar också den totala risken i portföljerna. Sammantaget anlitar bolaget ett tiotal kapitalförvaltare däribland SEB Wealth Management som förvaltar en betydande del av tillgångarna.

Resultatet av kapitalförvaltningen utvärderas löpande. Vid val av kapitalförvaltare jämförs avkastningen med prestationen hos andra förvaltare över en längre tidshorisont och då är även riskkontroll, förvaltningsorganisation, kostnadsbild och rapporteringsmöjligheter viktiga urvalskriterier. Under året har samarbetet mellan försäkringsgruppens olika delar fördjupats och ett allt större fokus har riktats mot att utveckla hållbarhetsperspektivet i förvaltningen samt att finna fler hållbara investeringsalternativ.

Vid utgången av 2015 uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet, nettotillgångarna, i bolaget till 13 945 (13 860) Mkr. Totalavkastningen i bolaget uppgick till 1,0 (10,5) procent efter avdrag för förvaltningskostnader.

Portföljstruktur

Förvaltningen av bolagets tillgångar är uppdelad i fem olika portföljer för att matcha motsvarande åtaganden till försäkringstagarna:

- Traditionell livförsäkring – tjänstepensionsverksamhet
- Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet
- Tjänstepension egen personal
- Riskförsäkring inklusive övriga medel – räntekänsliga avsättningar
- Riskförsäkring inklusive övriga medel – ej räntekänsliga avsättningar

Totalavkastning

Beståndet Traditionell livförsäkring – tjänstepensionsverksamhet uppnådde 2,1 (14,3) procent i totalavkastning för 2015 efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 5 554 Mkr vid årets slut.

Avkastningen i portföljen Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet blev 2,4 (15,1) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 1 510 Mkr vid årets slut.

För portföljen Tjänstepension egen personal uppgick totalavkastningen för 2015 till -0,3 (16,0) procent efter avdrag för kapitalförvaltningskostnader. Det totala förvaltade kapitalet i denna portfölj var 2 112 Mkr vid årets utgång.

För portföljerna Riskförsäkring inklusive övriga medel uppgick totalavkastningen för 2015 till -0,2 (2,3) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet i detta bestånd var 4 769 Mkr vid årets utgång.

Totalavkastningstabellerna nedan är uppdelade på: Traditionell livförsäkring – tjänstepension, Traditionell livförsäkring - övrig pension, Tjänstepension egen personal och Riskförsäkring inklusive övriga medel.

Totalavkastningstabell, Traditionell livförsäkring, tjänstepension

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2015, Mkr	Utgående marknadsvärde 2015, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2015, Mkr	Totalavkastning 2015, procent	Totalavkastning 2014, procent
Aktier	999	1 099	19,8	43	4,1	
Räntebärande	2 948	2 452	44,1	17	0,5	
Likvida Krediter	102	277	5,0	14	11,2	
Illikvida Krediter	155	240	4,3	-8	-0,2	
Alternativa placeringar	1144	1 138	20,5	52	4,4	
Fastigheter	87	88	1,6	5	6,2	
Strategiska placeringar ¹⁶	324	199	3,6	14	1,9	
Öppen valutaexponering	-113	61	1,1	-15	-0,3	
Totalt	5 645	5 554	100,0	122	2,2	14,4

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2015 uppgick till 2,1 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 14,3 procent

Totalavkastningstabell, Traditionell livförsäkring, övrig pension

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2015, Mkr	Utgående marknadsvärde 2015, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2015, Mkr	Totalavkastning 2015, procent	Totalavkastning 2014, procent
Aktier	268	281	18,6	12	4,1	
Räntebärande	674	644	42,6	4	0,5	
Likvida Krediter	20	69	4,6	3	11,5	
Illikvida Krediter	39	66	4,4	-2	-0,2	
Alternativa placeringar	348	333	22,0	18	5,0	
Fastigheter	22	22	1,5	1	6,2	
Strategiska placeringar ¹⁷	109	79	5,2	6	3,4	
Öppen valutaexponering	-31	16	1,1	-4	-0,3	
Totalt	1 449	1 510	100,0	38	2,6	15,4

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2015 uppgick till 2,4 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 15,1 procent

¹⁶ Swapar och swaptioner

¹⁷ Swapar och swaptioner

Totalavkastningstabell, Tjänstepension egen personal

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2015, Mkr	Utgående marknadsvärde 2015, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2015, Mkr	Totalavkastning 2015, procent	Totalavkastning 2014, procent
Aktier	155	146	6,9	6	3,7	
Räntebärande	1 724	1 544	73,1	9	0,5	
Likvida Krediter	-	10	0,5	-	-1,3	
Illikvida Krediter	-	-	0,0	-1	-0,2	
High Yield & Illiquid Credits	-	106	5,0	-2	1,6	
Alternativa Placeringar	143	139	6,6	-1	-0,8	
Fastigheter	2	8	0,4	-	-1,3	
Strategiska placeringar ¹⁸	191	149	7,0	-11	-7,6	
Öppen valutaexponering	-10	10	0,5	-1	-0,1	
Totalt	2 205	2 112	100,0	-1	-0,1	16,2

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2015 uppgick till -0,3 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 16,0 procent

Totalavkastningstabell, Riskförsäkring inklusive övriga medel

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2015, Mkr	Utgående marknadsvärde 2015, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2015, Mkr	Totalavkastning 2015, procent	Totalavkastning 2014, procent
Aktier	67	77	1,6	3	4,1	
Räntebärande	4 455	4 643	97,3	-1	0,0	
Alternativa Placeringar	47	46	1,0	0	-0,5	
Öppen valutaexponering	-8	3	0,1	-1	0,0	
Totalt	4 561	4 769	100,0	1	0,0	2,6

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2015 uppgick till -0,2 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 2,3 procent

¹⁸ Swapar och swaptioner

Förvaltningskommentarer

Marknad

Trots ännu ett skakigt år för tillväxt och en allt större geopolitisk oro fortsatte världsekonomin på återhämtningsspåret även under 2015. Marknadens fokus flyttades under året successivt från eurokris och hotet om en Grexit till tillväxtmarknads-sfären och oljeprisfall. Kraften i Kinas inbromsning blev under hösten den största tillväxtrisen och den politiska agendan i Europa präglades av flyktingsströmmarna från Syrien och mellanöstern.

Oljepriset fortsatte falla under året och avslutade vid nivåer som inte setts sedan finanskrisen. Orsaken var en kombination av minskad efterfrågan från Kina och ett större utbud till följd av effektiv skifferproduktion i USA samt förhoppningar om sanktionslättnader mot Iran. Fallande råvarupriser pressade en redan låg inflation, vilket gav centralbankerna motiv att fortsätta bedriva en expansiv penningpolitik.

Tillväxtmässigt blev tillväxtmarknader en stor besvikelse. Tre av fyra BRIC-länder fick se sin tillväxt bromsa in väsentligt (Kina, Brasilien och Ryssland). USA förväntades leda konjunkturåterhämtningen, men nådde inte upp till förväntningarna om drygt 3 procent enligt prognos. En starkare dollar och svårigheter för energisektor förklarar till viss del det svagare utfallet (dryga 2 procent). Å andra sidan blev återhämtningen av konjunkturen i eurozonen något snabbare än väntat, till följd av en svagare EUR och billigare energi (1,5 procent mot en förväntan på knappt 1 procent).

I december valde den amerikanska centralbanken (Fed) att höja räntan efter en lång period av sänkningar. Penningpolitiken skiljer sig dock mellan de olika regionerna. Samtidigt som Fed valde att strama åt lanserade europeiska centralbanken ECB sin egen politik för köp av statsobligationer (Quantitative easing). Även Riksbanken valde under året att öka på stimulanserna med både minusränta och obligationsköp. Under året hann Riksbanken med att sänka räntan tre gånger och året avslutades med en reporänta på -0,35 procent.

Flertalet centralbanker valde under året att påverka värdet på sitt lands valuta. Schweiz var först ut när de i januari tog bort taket på francen mot euron, ett tak som tidigare begränsat hur stark francen tillåts bli. Kina devalverade i augusti sin valuta i vad som officiellt var ämnat att göra valutans mer marknadsanpassad.

Den finansiella utvecklingen fortsatte att i hög grad präglas av centralbankernas agerande. En expansiv penningpolitik och europeisk ekonomisk återhämtning gav stöd till börser under första halvåret, medan global tillväxtoro och oljeprisfall påverkade börser negativt under andra halvåret. Spridningen var även stor under 2015 mellan världens aktiemarknader. Sämst gick börserna i södra Europa och i råvaruexporterande tillväxtmarknadsländer, medan den övriga marknader klarade sig med marginal över nollstrecket. På räntemarknaden slutade en 10-årig statsobligationsränta aningen högre än förra året i såväl USA, Tyskland som Sverige. Utvecklingen av europaräntorna under våren var dock nere på historiska bottenivåer innan de vände upp igen.

Analys av totalavkastningen

I förvaltningen använder sig bolaget av en investeringsstrategi, där målsättningen är genom effektiv tillgångsallokering skapa en portfölj som har goda förutsättningar att ge en konkurrenskraftig avkastning samtidigt som den tryggar de åtaganden bolaget har mot försäkringstagarna. Detta uppnås genom att en diversifierad portfölj sätts samman med utgångspunkt i rådande marknadsläge och marknadsutsikter.

Tillgångarna i portföljen är nära till fullo valutasäkrade. Ränterisken totalt sett hanteras genom användning av olika räntederivat såsom swappar och swaptioner.

Räntebärande

Trots stora slag under året var de längre marknadsräntorna i stort sett oförändrade på helåret. Centralbankens köp av statsobligation och de det fallande oljepriset verkade som nedåtpressande faktorer, medan förväntningar om en kommande Fed-höjning uppåtpressande faktor för de långa räntorna under året. Riksbankens räntesänkningar bidrog till att dra ner de korta svenska marknadsräntor, vilka hamnade under noll. Företagskrediter utvecklades svagt under året, då den så kallade spreaden (skillnaden mellan statspapper och krediter) vidgades något.

Både kreditförvaltningen och den traditionella ränteförvaltning avkastade bättre än sina respektive jämförelseindex. Ränteportföljerna avkastade 0,5 procent, vilket var cirka 0,2 procent bättre än jämförelseindex.

Aktier

Andelen aktier var vid årets slut strax under 20 procent i de två traditionella portföljerna, vilket är en något större andel än föregående år. Ökningen beror främst på den positiva avkastningen inom aktier under året. Totalt var avkastningen 4,1 procent vilket var något sämre än jämförelseindex. Inom de aktivt förvaltade fonderna uppvisade den globala aktiva aktieförvaltningen en positiv överavkastning medan den svenska aktiva aktieförvaltningen klarade sig sämre än sitt jämförelseindex. Under året har aktieportföljen fortsatt styrts om med en inriktning mot hållbara investeringar.

Alternativa investeringar

De alternativa investeringarna har under året breddats och innefattar nu även investeringar med inriktning mot infrastruktur och distressed debt. De nya investeringarna tillför en ökad grad av diversifiering till portföljen samt en förväntad bättre riskjusterad avkastning då likviditetspremier går att erhålla.

Investeringarna i alternativa tillgångsslag bestod vid årsskiftet av fyra olika delar: hedgefonder, private equity, infrastruktur och distressed debt. Totalt sett avkastade de fyra tillgångsslagen tillsammans 4,4 respektive 5 procent i de två traditionella portföljerna (tjänstepensionsverksamhet respektive övrig livförsäkringsverksamhet).

Likvida krediter

Andelen likvida krediter har under året ökat med cirka 3 procent i de traditionella portföljerna framförallt med exponering mot infrastruktursektorn samt lånefinansiering inom tillväxtmarknaderna. Avkastningen har varit god 11,2 procent respektive 11,5 procent i de två traditionella portföljerna.

Illikvida krediter

Inom illikvida krediter ingår exempelvis banklån och credit opportunity fonder där andelen under året har utökats med cirka 1,5 procent i de traditionella portföljerna och samtidigt breddats mot ett par nya strategier vilket förväntas tillföra en ökad grad av diversifiering samt ge ett likvitetspremium. De illikvida investeringarna är fortfarande i investeringsfasen och har avkastat -0,2 procent respektive -0,2 procent i de två traditionella portföljerna.

Not 5 - Upplýsingar om närståendeavtal

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Bolaget och närstående motparter. Med närstående motparter avses företag inom SEB-koncernen och Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ).

Sammanställning

Typ av avtal	Motpart	Innehåll
Försäkringsadministrationsavtal	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Uppdrag att utföra Gamla Livs försäkringsadministration
Återförsäkringsavtal	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Avtal om avgiven livåterförsäkring
Löpande interna mellanhavanden	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Fordringar respektive skulder till följd av betalflöden i löpande verksamhet
Kapitalförvaltningsavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Uppdrag att utföra kapitalförvaltning m.m. åt Bolaget
IT-avtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Diverse avtal angående IT-tjänster
Förmedlaravtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Avtal angående förmedling av försäkringar
Köp av tjänster	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Marknadsföring, lokaler, personaladministration, regelefterlevnad, internrevision, säkerhet, inköp m.m.
Banktillgodohavanden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Inlåningskonton inom koncernkontostruktur
Förvaltningskostnadsersättning	SEB Investment Management AB SEB Asset Management SA SEB Fondbolag Finland Ab	Ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag
Försäkringskydd	Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive	Koncernövergripande skadeförsäkringar
Köp av tillgångar	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Immateriella tillgångar
Koncerninterna transaktioner	SEB Life and Pension Holding AB, SEB Life International Assurance Company Ltd	Köpta och sålda tjänster, koncernbidrag etc.

Försäkringsadministrationsavtal

Bolaget har avtal med Gamla Liv som innebär uppdrag att utföra dess försäkringsadministration. Ersättningen utgår från marknadspris och består i huvudsak av, dels genomsnittligt antal försäkringsavtal multiplicerat med ett årligen indexuppräknat pris per avtal, dels procentuell andel av premieinkomst. Principen för att bestämma ersättningen är baserad på bolagets avgifter gentemot extern kund.

Under 2015 har ersättningen uppgått till 125 (133) Mkr.

Avtalet för försäkringsadministration gäller till och med 2066.

Återförsäkringsavtal

Bolaget har avtal med Gamla Liv om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiefrielseförsäkring. Avräkningen har uppgått till 2 (3) Mkr.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Gamla Liv, bland annat på grund av att betalströmmar som avser premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta vilken utgörs av SEB:s internräntesats. Den genomsnittliga internräntesatsen har under 2015 varit 0,37 procent.

Kapitalförvaltningsavtal

Bolaget har under 2015 haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB som innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning och vissa administrativa tjänster åt Bolaget. Ersättningen utgår från marknadspris och fastställs enligt följande:

- Fast förvaltningsersättning som procentuell andel av det månadsvisa utgående marknadsvärdet per tillgångsslag av det förvaltade kapitalet, under aktuell ersättningsperiod.
- Fast ersättning för administration.
- Rörlig ersättning som procentuell andel av överavkastningen (jämfört med fastställt avkastningskrav).

Under 2015 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 19 (21) Mkr.

Nuvarande avtal gäller till och med 31 december 2016.

IT-avtal

IT-avtal avser diverse avtal angående IT-tjänster. Under 2015 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 132 (137) Mkr.

Förmedlaravtal

Med förmedlaravtal avses avtal avseende förmedling av försäkringar med Skandinaviska Enskilda Banken AB som anknuten förmedlare. Under 2015 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 356 (366) Mkr.

Köp av tjänster

Bolaget har under året haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB avseende koncerngemensamma kostnader, bland annat hyreskostnader, marknadskostnader, personaladministration och riskkontroll. Under 2015 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 200 (216) Mkr.

Banktillgodohavanden

Bolaget innehar bankkonton inom ramen för en koncernkontostruktur i Skandinaviska Enskilda Banken AB. Ränta erhålls enligt SEB:s internräntesats.

Förvaltningskostnadsersättning

Bolaget har under året erhållit ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag uppgående till 1 214 (1 112) Mkr.

Försäkringsskydd

Bolaget omfattas av koncernövergripande skadeförsäkringar som administreras av Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive. Där ingår förmögenhetsbrottsförsäkring, förmögenhetsansvarsförsäkring/rådgivningsansvar, VD- och styrelseansvarsförsäkring. Under 2015 har försäkringspremierna uppgått till 4 (4) Mkr.

Immateriella tillgångar

Bolaget har förvärvat immateriella tillgångar till av ett värde av 95 Mkr från Skandinaviska Enskilda Banken AB under året. Tillgången avser utveckling av IT system, t ex fondhandelssystem.

Koncerninterna transaktioner

Till SEB Life and Pension Holding AB lämnades 800 Mkr utdelning och 71 Mkr koncernbidrag före skatt. Gentemot SEB Life International fanns mellanhavande gällande kostnader för bland annat marknadsföring, produkt och IT-utveckling.

Rutiner för uppföljning av närståendeavtal

Styrelsen i Bolaget har fastställt en instruktion avseende outsourcing som fastställer principer och minimikrav för bolagets outsourcing. I instruktionen regleras särskilt vad som gäller vid outsourcing inom SEB-koncernen. Bolagets VD är ansvarig för bolagets löpande förvaltning avseende bland annat beställarkompetens, kontroll, utvärdering och uppföljning av outsourcad verksamhet. Väsentliga outsourcingavtal beslutas och följs upp av styrelsen.

Styrelsen i Bolaget har fastställt en instruktion avseende intressekonflikter. Instruktionen är avsedd att vara en vägledning när det gäller att identifiera, hantera och om möjligt, undvika situationer som inte är förenliga med framförallt försäkringstagarnas och andra ersättningsberättigades intressen. Intressekonflikter ska särskilt beaktas vid koncerninterna transaktioner.

Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring)

<i>Mkr</i>	2015	2014
Premieinkomst avseende avtal tecknade i Sverige	285	267

Not 7 - Utbetalda försäkringsersättningar, skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring)

<i>Mkr</i>	2015	2014
Utbetalda ersättningar	-183	-195
Skaderegleringskostnader	-28	-28
	-211	-223

Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)

<i>Mkr</i>	2015	2014
Premier för individuell försäkring	565	440
Grupp-försäkringspremier	274	283
	839	723
Periodiska premier	677	657
Engångspremier	175	76
Premieskatt	-13	-10
	839	723
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	560	575
Premier för återbäringsberättigade avtal	279	148
	839	723

Av premieinkomsten har 52 (58) Mkr avgivits till närstående bolag.

Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Utdelningar		
Utdelningar utländska aktier och andelar	3	0
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	66	127
Övriga ränteintäkter	174	193
varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder	7	9
Valutakursvinster	0	0
Realisationsvinst aktier och andelar	236	365
Realisationsvinst obligationer och andra räntebärande värdepapper	191	114
	670	799
varav Livförsäkringsrörelsen	645	733
varav Icke-teknisk redovisning	25	66

Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar

<i>Mkr</i>	2015	2014
Aktier och andelar	10	70
Räntebärande placeringstillgångar	3	259
Övriga finansiella placeringstillgångar	0	459
	13	788
varav Livförsäkringsrörelsen	13	788
varav Icke-teknisk redovisning	0	0

Not 11 - Avgifter från investeringsavtal

<i>Mkr</i>	2015	2014
Förvaltningsavgift	859	787
Skattekostnadsavgift	445	557
Övriga avgifter	69	132
	1 373	1 476

Not 12 - Övriga tekniska intäkter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Förvaltningskostnadsersättning	1 621	1 421
Övriga tekniska intäkter livförsäkring	3	1
	1 624	1 422

Not 13 - Utbetalda försäkringsersättningar, livförsäkring (före avgiven återförsäkring)

<i>Mkr</i>	2015	2014
Utbetalda försäkringsersättningar	-589	-602
Annullationer och återköp	-99	-92
Skaderegleringskostnad	-3	-3
	-691	-697

Not 14 - Driftskostnader

<i>Mkr</i>	2015	2014
Anskaffningskostnader	-1 142	-1 162
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader	21	-55
Administrationskostnader	-367	-390
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	144	107
	-1 344	-1 500
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	-1 301	-1 457
<i>varav Skadeförsäkring</i>	-43	-43
Av anskaffningskostnader utgör provisioner för direkt försäkring	-641	-651
<i>Specifikation av totala driftskostnader</i>		
Skaderegleringskostnader	-31	-32
Kapitalförvaltningskostnader	-21	-24
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-1 344	-1 500
	-1 396	-1 556
<i>Varav</i>		
- Personalkostnader	-659	-666
- Lokalkostnader	-66	-65
- Avskrivningar materiella tillgångar	-1	-1
- Övrigt	-670	-824
	-1 396	-1 556

Arvoden och kostnadsersättningar till utsedda revisorer

<i>PwC</i>		
- Revisionsuppdraget	-1,4	-1,4
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-0,2	-0,3
- Skatterådgivning och övriga tjänster	0	0
	-1,6	-1,7

Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder, forts.

2014 <i>Mkr</i>	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Finansiella tillgångar	Via identifiering	Handels- ändamål	Låne- fordringar	Summa
Aktier och andelar	648	-	-	648
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	611			611
Derivat	-	90	-	90
Övriga fordringar	-	-	13	13
Summa	1 259	90	13	1 362

Finansiella skulder 2014 är noll och därmed visas ingen tabell.

Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansiella rörelsen

Till/från den icke-tekniska redovisningen har överförts 445 (555) Mkr, vilket i huvudsak motsvarar avkastningsskatten på förvaltad kapital för försäkringstagarnas räkning inom fondförsäkring.

Not 19 - Övriga intäkter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Uppdragsverksamhet	125	133
Fondplaceringstjänst	61	75
Övriga intäkter	38	49
	224	257

Not 20 - Övriga kostnader

<i>Mkr</i>	2015	2014
Uppdragsverksamhet	-118	-117
Övriga kostnader	-51	-68
	-169	-185

Not 21 - Skatter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Aktuell skattekostnad	-485	-626
Specifikation av aktuell skattekostnad		
Avkastningsskatt	-469	-585
Inkomstskatt		
Periodens skattekostnad	-16	-39
Justering föregående år	-	-2

Not 21 - Skatter, forts.

<i>Mkr</i>	2015	2014
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt		
Resultat före skatt	1 849	1 779
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-1 778	-1 601
	71	178
Skatt enligt gällande skattesats	-16	-39
Ej avdragsgilla kostnader	0	0
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0	0
	-16	-39

Not 22 - Aktier och andelar

<i>Mkr</i>	2015	2014
Anskaffningsvärde	3 131	2 799
Bokfört värde	3 626	3 387

Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper

2015 <i>Mkr</i>	Nominellt belopp	Upplupet anskaffnings- värde	Bokfört värde
Noterade			
Svenska staten	1 068	1 257	1 311
Svenska bostadsinstitut	2 268	2 394	2 438
Övriga svenska emittenter	2 461	2 468	2 471
Övriga utländska emittenter	1 236	1 239	1 242
	7 033	7 358	7 462
Andelar i räntefonder			
Övriga emittenter		1 689	1 882
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper		9 047	9 344

2014 <i>Mkr</i>	Nominellt belopp	Upplupet anskaffnings- värde	Bokfört värde
Noterade			
Svenska staten	941	1 103	1 176
Svenska bostadsinstitut	2 394	2 516	2 609
Övriga svenska emittenter	2 493	2 500	2 527
Övriga utländska emittenter	1 124	1 123	1 141
	6 952	7 242	7 453
Andelar i räntefonder			
Övriga emittenter		1 825	2 163
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper		9 067	9 616

Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper, forts.**Förfallostruktur för obligationer och andra räntebärande värdepapper²⁰**

<i>Mkr</i>	2015	2014
< 1 år	1 144	516
1-3 år	3 292	3 104
3-5 år	2 179	2 405
> 5 år	847	1 428
	7 462	7 453

Not 24 - Övriga lån

<i>Mkr</i>	2015	2014
Livförsäkringslån	1	0

Not 25 - Övriga finansiella placeringstillgångar**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen, Mkr**

<i>Mkr</i>	Ränta		Valuta		Aktie	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	173	2 182	-	-	5	145
Terminer	1	36	91	3 770		
Swappar	519	6 485	-	-		
Summa	693	8 703	91	3 770	5	145
<i>varav clearat</i>	1	36	-	-	-	-
Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-141	11 780	-	-	-1	185
Terminer	0	56	-1	95		
Swappar	-149	2 490	-	-		
Summa	-290	14 326	-1	95	-1	185
<i>varav clearat</i>	0	56	0	0	-	-

Avvecklingstid på derivat, Mkr

<i>Mkr</i>	3 mån	1 år	5 år	10 år	Totalt
Verkligt värde					
Positiva	1	92	201	495	789
Negativa	-2	0	-16	-274	-292
Summa	-1	92	185	221	497
Nominellt belopp					
Positiva	3 866	93	4 832	3 923	12 714
Negativa	40	67	3 134	11 270	14 511
Summa	3 906	160	7 966	15 193	27 225

20 Räntefonder ingår ej i tabellen.

Not 25 - Övriga finansiella placeringstillgångar, forts.**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen, Mkr**

2014 Mkr	Ränta		Valuta	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll				
Optioner	77	1 533	-	-
Terminer	2	690	1	12
Swappar	697	7 920	-	-
Summa	776	10 143	1	12
varav clearat	2	690	-	-
Derivatinstrument med negativa värden				
Optioner	-34	2 795	-	-
Terminer	-2	-	-164	4 392
Swappar	-173	1 265	-	-
Summa	-209	4 060	-164	4 392
varav clearat	2	-	-	-

Avvecklingstid på derivat, Mkr

2014 Mkr	3 mån	1 år	5 år	10 år	Totalt
Verkligt värde					
Positiva	2	1	0	774	777
Negativa	-164	-2	0	-207	-373
Summa	-162	-1	0	567	404
Nominellt belopp					
Positiva	32	669	0	9 453	10 155
Negativa	4 392	0	0	4 060	8 452
Summa	4 424	669	0	13 513	18 607

Not 26 - Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Mkr	2015	2014
Avsättning för oreglerade skador		
Ingående balans	239	250
Årets avsättning	-25	-12
Utgående balans	214	239

Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden

Finansiella tillgångar

2015	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²¹	Lånefordringar ²²	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andelar	3 626		3 626	3 626	3 131
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 344		9 344	9 344	9 137
Fondförsäkringstillgångar	185 286	-	185 286	185 286	185 286
Kassa och bank		1 654	1 654	1 654	1 654
Derivat	789		789	789	0
Fordringar	0	0	0	0	0
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	83		83	83	83
Summa	199 128	1 654	200 782	200 782	199 291

Finansiella skulder

2015	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²¹	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fondförsäkringsåtaganden	-185 545	-	-185 545	-185 545
Derivat	-292	-	-292	-292
Övriga skulder	0	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14	-	-14	-14
Summa	-185 851	0	-185 851	-185 851

Finansiella tillgångar

2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²³	Lånefordringar ²⁴	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andelar	3 387	-	3 387	3 387	2 799
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 616	-	9 616	9 616	9 122
Fondförsäkringstillgångar	178 315	-	178 315	178 315	178 315
Kassa och bank	-	1 830	1 830	1 830	1 830
Derivat	777	-	777	777	0
Fordringar	0	0	0	0	0
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	85	-	85	85	85
Summa	192 180	1 830	194 010	194 010	192 151

21 Samtliga poster avser fair value option med undantag för derivat som utgör innehav för handelsändamål

22 Lånefordringar är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

23 Samtliga poster avser fair value option med undantag för derivat som utgör innehav för handelsändamål

24 Lånefordringar är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden, forts.**Finansiella skulder**

2014	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²¹	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Mkr				
Fondförsäkringsåtaganden	-178 632	-	-178 632	-178 632
Derivat	-373	-	-373	-373
Övriga skulder	0	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13	-	-13	-13
Summa	-179 018	0	-179 018	-179 018

Not 28 - Tillgångar och skulder till verkligt värde**Värdering till verkligt värde**

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det pris till vilket en ordnad transaktion skulle ske mellan marknadsaktörer vid värderingstidpunkten på affärsmässiga villkor.

Bolaget använder olika metoder för att komma fram till det verkliga värdet för finansiella instrument; noterade priser på aktiva marknader, värderingstekniker som innehåller observerbar indata och värderingstekniker baserade på interna modeller. För upplysningsändamål klassificeras finansiella instrument värderade till verkligt värde i en värderingshierarki som återspeglar observerbarheten på de indata som använts vid värderingarna.

Bolaget har en kontrollmiljö för att fastställa verkliga värden för finansiella instrument där även en, från verksamheten oberoende, översyn av värderingsmodeller, priskällor och metoder ingår. Riskkontroll klassificerar och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde. Värderingsmetoder diskuteras och beslutas om i Värderingskommittén och eventuella oklarheter i värderingsfrågor eskaleras till bolagets VD för beslut. Bolaget representeras i Värderingskommittén av Riskkontroll.

En aktiv marknad är en marknad där transaktioner sker med tillräcklig volym och frekvens för att ge kontinuerlig prisinformation. Syftet är att komma fram till det pris till vilket en transaktion skulle kunna ske, utan att ändra eller dela upp instrumentet eller inkludera det i en portfölj, på instrumentets huvudmarknad. Verkligt värde beräknas i regel individuellt för finansiella instrument.

Nivå 1: Noterade marknadsvärden

Värderingar i nivå 1 bestäms av ojusterade noterade marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är lätt tillgängliga och representerar aktuella och regelbundet förekommande marknadstransaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Exempel på finansiella instrument i nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument samt börshandlade derivat. Instrument som handlas på en aktiv marknad där en eller flera marknadsaktörer tillhandahåller bindande prisnoteringar på balansdagen är också exempel på finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

I värderingstekniker i nivå 2 är all väsentlig indata i värderingsmodellerna observerbar endera direkt eller indirekt. Värderingstekniker i nivå 2 inkluderar diskonterade kassaflöden, optionsvärderingsmodeller, nyligen gjorda transaktioner och priser på andra instrument som är övervägande lika.

Exempel på observerbar indata är valutakurser, bindande prisnoteringar för värdepapper, marknadsräntor (till exempel STIBOR och LIBOR), och aktuella transaktioner som SEB genomfört med en eller flera externa motparter. Indata kan ändras från att vara observerbara till att bli icke observerbara under perioden de innehas på grund av till exempel att instrumentet inte längre handlas på en likvid marknad.

Exempel på finansiella instrument i nivå 2 är de flesta OTC-derivat som optioner och ränteswappar baserade på LIBOR-swapräntan eller avkastningskurvan för räntor i utländsk valuta. Andra exempel är instrument där SEB nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka SEB interpolerar mellan observerbara variabler.

Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

Värderingstekniker i nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbar. Dessa tekniker baseras generellt på extrapolering från observerbar indata för liknande instrument, analys av historiska data eller andra analytiska tekniker.

Exempel på finansiella instrument i nivå 3 är mer komplexa OTC derivat, optioner med lång löptid för vilka volatiliteten extrapoleras eller derivat som beror på en icke observerbar korrelation. Andra exempel är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som onoterade aktier, innehav i private equity och investeringsfastigheter.

Om det verkliga värdet för finansiella instrument innehåller mer än en icke observerbar indata, aggregeras indata som inte är observerbar för att bestämma klassificeringen för hela instrumentet. Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

För ytterligare information om värderingstekniker, se avsnittet Alternativa investeringar i Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.

Tillgångar, Mkr

2015 <i>Mkr</i>	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aktier och andelar	3 626	1 752	1 209	665
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 344	5 112	3 935	296
Derivat som innehas för handel	789	1	786	3
Fondförsäkringstillgångar	185 286	185 286	-	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	83	45	38	-
Summa	199 128	192 196	5 968	964

Skulder, Mkr

2015 <i>Mkr</i>	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivat som innehas för handel	-292	0	-292	0
Fondförsäkringsåtaganden	-185 546	-185 546	-	-
Övriga skulder	0	0	0	0
Summa	-185 838	-185 546	-292	0

Not 28 - Tillgångar och skulder till verkligt värde, forts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2014. Tillgångarna utgörs av innehav i fonder som placerar i onoterade aktier (Private Equity) samt derivat.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	766	600
Omklassificering	-	-
Realiserade förluster	48	-23
Orealiserade vinster	24	152
Förvärv	352	95
Regleringar	-226	-58
Utgående balans	964	766

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden 72 (129).

För de finansiella instrumentslag inom nivå 3, främst Private Equity och hedgefonder, görs värdering av tredje part utan justering av bolaget. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Tillgångar, Mkr

2014 <i>Mkr</i>	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aktier och andelar	3 387	1 597	1 146	644
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 616	5 099	4 395	122
Derivat som innehas för handel	777	0	777	0
Fondförsäkringsstillgångar	178 315	178 315	-	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	85	48	37	0
Summa	192 180	185 059	6 355	766

Skulder, Mkr

2014 <i>Mkr</i>	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivat som innehas för handel	-373	0	-373	0
Fondförsäkringsåtaganden	-178 362	-178 632	-	-
Övriga skulder	0	0	0	0
Summa	-179 005	-178 632	-373	0

Not 29 - Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Tabellen visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Derivat mot centrala clearing-motparter som Bolaget har avtal med är exempel på instrument som presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än 0. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument.

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal, Mkr

Mkr	Brutto- belopp i balans- räkningen	Ramav- tal om nettning	Säker- heter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instrument som ej lyder under nett- ningsavtal	Summa i balansräk- ningen
Tillgångar						
Derivat	787	-292	-461	34	2	789
Summa	787	-292	-461	34	2	789
Skulder						
Derivat	292	-292	0	0	0	292
Summa	292	-292	0	0	0	292

Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal, Mkr

Mkr	Brutto- belopp i balans- räkningen	Ramav- tal om nettning	Säker- heter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instrument som ej lyder under nett- ningsavtal	Summa i balansräk- ningen
Tillgångar						
Derivat	777	-210	0	567	0	777
Summa	777	-210	0	567	0	777
Skulder						
Derivat	373	-210	-163	0	0	373
Summa	373	-210	-163	0	0	373

Not 30 - Övriga fordringar

Mkr	2015	2014
Fordringar koncernföretag	660	248
Fordringar närstående företag	130	135
Avkastningsskatt och inkomstskatt	61	0
Övrig skatt	1	0
Övriga fordringar	5	37
	857	420

Not 31 - Immateriella tillgångar

<i>Mkr</i>	2015
Ingående anskaffningsvärde	-
Inköp	<u>95</u>
Utgående anskaffningsvärde	95
Ingående avskrivningar	-
Årets avskrivningar, utrangeringar	<u>-</u>
Utgående avskrivningar	<u>-</u>
Utgående planenligt restvärde	95

Not 32 - Materiella tillgångar

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	<u>24</u>	59
Utrangeringar	-	<u>-35</u>
Utgående anskaffningsvärde	24	24
Ingående avskrivningar	-22	-55
Årets avskrivningar, utrangeringar	<u>-1</u>	33
Utgående avskrivningar	<u>-23</u>	-22
Utgående planenligt restvärde	1	2

Not 33 - Förutbetalda anskaffningskostnader

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	<u>3 274</u>	3 329
Årets aktivering	780	582
Årets avskrivning	<u>-759</u>	-637
Utgående balans	3 295	3 274

Not 34 - Avsättning för ej intjänade premier

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	<u>80</u>	67
Årets avsättning för ej intjänade premier	-16	<u>13</u>
Utgående balans	64	80

Not 35 - Livförsäkringsavsättning

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	<u>8 448</u>	7 622
Inbetalda premier för återbäringsberättigade avtal	279	148
Utbetalda försäkringsersättningar för återbäringsberättigade avtal	-422	-438
Uppräkning med diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>)	-25	14
Effekt av ändrad diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>)	-80	1 110
Kostnadsuttag (antagna)	-26	-27
Effekt av ändrade driftskostnadsantaganden	44	8
Effekt av ändrade annullationsantaganden	-7	2
Övriga förändringar	<u>54</u>	9
Utgående balans	8 265	8 448

Not 36 - Avsättning för oreglerade skador

<i>Mkr</i>	2015	2014
Skadeförsäkring		
Inträffade och rapporterade skador		
Ingående balans	103	101
Årets avsättning	-3	2
Utgående balans	100	103
Inträffade men ej rapporterade skador		
Ingående balans	78	49
Årets avsättning	31	29
Utgående balans	109	78
Avsättning för skaderegleringskostnader		
Ingående balans	18	15
Årets avsättning	6	3
Utgående balans	24	18
Totalt		
Ingående balans	199	165
Årets avsättning	34	34
Utgående balans	233	199
Livförsäkring		
Avsättning för fastställda och icke fastställda skador		
Ingående balans	275	294
Årets avsättning	0	-19
Utgående balans	275	275
Avsättning för skadelivräntor och sjukräntor		
Ingående balans	1 084	1 014
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	384	259
Utbetalda försäkringsersättningar på skador som var registrerade vid periodens början	-116	-119
Faktisk avveckling av skador som var registrerade vid periodens början	-243	-182
Förväntad avveckling av skador som var registrerade vid periodens början	71	69
Uppräkning med diskonteringsränta	-1	0
Effekt av ändrad diskonteringsränta	6	63
Effekt av ändrad avvecklingsantaganden	-45	0
Effekter av övriga förändringar	-1	-20
Utgående balans	1 139	1 084
Total		
Ingående balans	1 360	1 308
Årets avsättning via resultaträkningen	55	52
Utgående balans livförsäkring	1 415	1 360
Totalt utgående balans	1 648	1 558

Not 37 - Övriga försäkringstekniska avsättningar

<i>Mkr</i>	2015	2014
Avsättning för fastställda ersättningar	75	97

Not 38 - Villkorad återbäring

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	854	807
Årets förändring traditionell försäkring	144	38
Årets förändring depåförsäkring	45	10
Utgående balans	1 043	854

Not 39 - Fondförsäkringsåtaganden

<i>Mkr</i>	2015	2014
Ingående balans	178 632	154 687
Inbetalningar	12 144	11 773
Utbetalningar	-11 694	-10 967
Värdeförändringar (inklusive utdelning)	7 961	24 750
Uttag för avgifter inklusive fondplaceringtjänster	-988	-978
Uttag för avkastningsskatt	-445	-557
Övriga förändringar	-64	-76
Utgående balans	185 546	178 632

Not 40 - Avsättning för skatter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Avkastningsskatt och inkomstskatt	0	39
Övrig skatt	0	1
	0	40

Not 41 - Skulder avseende återförsäkring

<i>Mkr</i>	2015	2014
Skulder till närstående företag	0	3
Skulder till övriga	7	13
	7	16

Not 42 - Övriga skulder

<i>Mkr</i>	2015	2014
Skulder till koncernföretag	71	178
Skulder till närstående företag	470	434
Preliminärskatt anställda och försäkringstagare	115	104
Leverantörsskulder	13	17
Derivat	292	373
Övrigt	631	601
	1 592	1 707

Not 43 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Mkr</i>	2015	2014
Upplupna räntekostnader	14	13
Upplupna personalkostnader	78	95
Övriga upplupna kostnader	37	42
	129	150

Not 44 - För egna avsättningar ställda säkerheter²⁵

<i>Mkr</i>	2015	2014
Obligationer, kassa och bank	10 222	9 975
Aktier och andelar	1 522	1 618
Byggnader och mark, fastighetsfonder	97	87
Övriga tillgångar	1 110	1 025
	12 951	12 705
Avgår ej erforderlig pantsättning	-2 088	-1 870
	10 863	10 835

Not 45 - Övriga ställda panter²⁶

<i>Mkr</i>	2015	2014
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar		
Fondandelar	185 231	178 305
Banktillgodohavanden	324	327
Äkta återköpsavtal	-	-
Övriga ställda panter	10	173
Summa	185 565	178 805

Not 46 - Åtaganden

Bolaget har utöver gjorda investeringar i fonder som placerar i onoterade aktier (private equity) åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 137 (130) Mkr.

²⁵ Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt försäkringsrörelselagen.

²⁶ Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

Not 47 - Förväntade återvinningstidpunkter

2015 Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i intressebolag		28	28
Aktier och andelar ²⁷	-	3 626	3 626
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁸	1 144	8 200	9 344
Pantsatta finansiella instrument	-	-	-
Övriga lån	-	1	1
Övriga finansiella placeringstillgångar	93	696	789
	1 237	12 551	13 788
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringstillgångar	5 553	179 733	185 286
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	0	214	214
Fordringar			
Övriga fordringar	857	-	857
Andra tillgångar			
Immateriella tillgångar	-	95	95
Materiella tillgångar	-	1	1
Kassa och bank	1 654	-	1 654
	1 654	96	1 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	85	-	85
Förutbetalda anskaffningskostnader	27	3 268	3 295
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57	-	57
	169	3 268	3 437
	9 471	195 861	205 332
SUMMA TILLGÅNGAR			
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier	64	-	64
Livförsäkringsavsättning	552	7 713	8 265
Avsättning för oreglerade skador	515	1 133	1 648
Övriga försäkringstekniska avsättningar	75	-	75
	1 206	8 846	10 052
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	75	968	1 043
Fondförsäkringsåtaganden	5 561	179 984	185 545
	5 636	180 952	186 588

27 Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.

Not 47 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.

2015			
<i>Mkr</i>	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	34	-	34
Skulder avseende återförsäkring	7	-	7
Övriga skulder	1 302	290	1 592
	1 343	290	1 633
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	129	-	129
SUMMA SKULDER	8 468	190 072	198 403
2014			
<i>Mkr</i>	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar i intressebolag		25	25
Aktier och andelar ²⁸	-	3 387	3 387
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁸	516	9 100	9 616
Pantsatta finansiella instrument	-	-	-
Övriga lån	-	0	0
Övriga finansiella placeringstillgångar	4	773	777
	520	13 285	13 805
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringstillgångar	5 539	172 776	178 315
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	0	239	239
Fordringar			
Övriga fordringar	420	-	420
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	-	2	2
Kassa och bank	1 830	-	1 830
	1 830	2	1 832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	92	-	92
Förutbetalda anskaffningskostnader	689	2 585	3 274
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	-	49
	830	2 584	3 415
SUMMA TILLGÅNGAR	9 139	188 887	198 026

²⁸ Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.

Not 47 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR****Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring**

Ej intjänade premier	80	-	80
Livförsäkringsavsättning	510	7 938	8 448
Avsättning för oreglerade skador	394	1 164	1 558
Övriga försäkringstekniska avsättningar	97	-	97
	1081	9 102	10 183
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	56	798	854
Fondförsäkringsåtaganden	5 549	173 083	178 632
	5 605	173 881	179 486

2014*Mkr*

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Andra avsättningar			
Skatter	40	-	40
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	37	-	37
Skulder avseende återförsäkring	16	-	16
Övriga skulder	1 500	207	1 707
	1 553	207	1 760
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	150	-	150
SUMMA SKULDER	8 429	183 190	191 619

Not 48 – Personal

Styrelsen har fastställt en instruktion avseende ersättningar som gäller för alla anställda. Instruktionen har som mål att attrahera och behålla talanger samt stärka en kultur som mäter och belönar resultat och beteenden som ligger till grund för en sund riskhantering och ett hållbart långsiktigt värdeskapande i linje med kundernas och aktieägarnas intressen. Grunden för ersättningsstrukturen vilar på tre huvuddelar; fast ersättning, rörlig ersättning (kortfristiga rörliga kontantersättningar och långfristiga aktiebaserade program) samt pension och andra förmåner. Målsättningen är att bolagets personal ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga ersättningar.

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen. Styrelsens ordförande ska godkänna ersättning till företagsledningen.

Verkställande direktören

VD har förutom den generella resultatfördelningen inom SEB endast del i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. VD har en pensionslösning som är premiebestämd med undantag för en mindre förmånsbestämd andel enligt kollektivavtalad tjänstepension (BTP2) som omfattar alla anställda före 2013-05-01. Pensionsmedförande lön består av fast lön med tillägg av 50 procent av genomsnittet av de senaste tre årens rörliga lönedelar och är maximerad till sin storlek. Pensionsåldern är 65 år. Sex månaders ömsesidig uppsägningstid, vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om 12 månaders lön.

Ledande befattningshavare

Den rörliga lönen för ledande befattningshavare består av de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen och den generella resultatfördelningen inom SEB som omfattar samtliga anställda, där maxutfallet är 55 Tkr per person och år. Den rörliga lönen är till viss del pensionsgrundande, pensionsnivån i förhållande till pensionsgrundande lön var 29 % under 2015. I gruppen ledande befattningshavare finns både förmånsbestämda pensionslösningar och kombinationer av avgiftsbestämda och förmånsbestämda lösningar.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utfästs och utbetalas efter en ömsesidig överenskommelse mellan företag och individ i samband med övertalighet eller annan effektivisering.

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 246 (256) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 160 (160) Tkr till ledamot Magnus Birke och 86 (72) Tkr till ledamot Thomas Lundström. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i SEB Pension och Försäkring AB eller Skandinaviska Enskilda Banken AB erhåller inget extra arvode utöver lön.

<i>Tkr</i>	2015	2014
Medelantalet anställda		
Tjänstemän	614	617
varav kvinnor	337	334
varav män	277	283
Ersättningar		
Styrelse	246	256
Verkställande direktör		
Total ersättning exkl rörlig del ²⁹	3 403	3 093
Kortfristig rörlig kontantersättning ³⁰	24	21
Långfristiga aktiebaserade program ³¹	818	706
Ledande befattningshavare, 9 (9)		
Total ersättning exkl rörlig del	10 448	12 193
Kortfristiga rörliga kontantersättningar	199	157
Långfristiga aktiebaserade program	2 223	3 381
Tjänstemän, 604 (607)		
Total ersättning exkl rörlig del	357 761	373 417
Kortfristiga rörliga kontantersättningar	14 477	13 137
Långfristiga aktiebaserade program	9 910	7 552
	399 507	413 913
Sociala kostnader		
Styrelse och verkställande direktör	2 082	3 206
Ledande befattningshavare	7 880	11 019
Tjänstemän	216 903	213 876
	226 865	228 101
Varav pensionskostnader		
Styrelse och verkställande direktör	910	1 033
Ledande befattningshavare	3 890	3 404
Tjänstemän	82 718	81 952
	87 519	86 389
Ersättningar		
Fritids- och specialombud, 4 (4)	10	7
Intjänade & utbetalda ersättningar		
Intjänat	399 507	413 913
Utbetalt, intjänat samma år	371 704	388 810
Utbetalt, uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år	153	149
Akkumulerade uppskjutna ersättningar		
Utfästa och utbetalda ersättningar ³²	14 699	13 315
Långfristiga aktiebaserade program under intjänande ³³	12 951	11 639

²⁹ Rörliga ersättningar definieras som kortfristiga rörliga kontantersättningar samt långfristiga aktiebaserade program. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och består av lön, försäljningsprovisioner, arvoden, avgångsvederlag och förmåner som tex lunchsubvention, bilförmån och hemservice.

³⁰ Kortfristig rörlig kontantersättning som är intjänad 2015 tilldelas i februari 2016.

³¹ Långfristiga aktiebaserade program består av fyra olika program; ett aktiesparprogram för alla medarbetare, ett performance share program för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt ett aktiematchningsprogram för särskilt utvalda nyckelpersoner. Utöver dessa program tillkommer att 50% av SEB Resultatanden innehålls i tre år och sedan löses med SEB A-aktier.

³² Under utfästa och utbetalda ersättningar ingår ersättningar utbetalda inom det första kvartalet efter intjänandeåret. Innehållna ersättningar har inte riskjusterats.

³³ Den uppskjutna ersättningen får inte förfogas över inom det första året. Kortfristig kontantersättning betalas därefter ut prorata över tre till fem år inklusive ränta samt efter eventuellt riskjustering. Långsiktiga aktiebaserade program är låsta i minst tre år.

Not 48 - Personal, forts.**Aktierelaterade ersättningar**

Antal optioner / matchningsaktier	VD		Ledande befattningshavare	
	Performance share/ Personaloptioner	Share Matching Program / Share Deferral Program/ Share Savings Program	Performance share/ Personaloptioner	Share Matching Program / Share Deferral Program/ Share Savings Program
År 2009	-	-	15 548	-
År 2010	-	-	79 157	-
År 2011	-	-	-	3 011
År 2012	-	-	-	71 593
År 2013	-	5 296	-	53 997
År 2014	-	12 913	-	40 668
År 2015	-	17 196	-	28 372
	-	35 405	94 705	197 641

Inlösen och matchning av tidigare års program

Under året har optioner från tidigare års optionsprogram lösts till ett förmånsvärde av 5 407 Tkr för mottagarna. Aktiematchningsprogrammet för 2013 löstes ut under året till ett förmånsvärde av 3 673 tkr. Aktiesparprogrammet 2011 löstes löpande under året för de ledande befattningshavare som valt att delta till ett sammanlagt förmånsvärde av 171 Tkr. Vid matchning eller inlösen belastas bolaget med en kostnad för sociala avgifter baserat på förmånsvärdet.

Långfristiga aktieprogram

De långfristiga incitamentsprogrammen 2005 - 2010 baserades på performance shares, har en maximal löptid på sju år, intjänandeperioden är tre år och utnyttjandeperioden är fyra år. Antalet tilldelade performance shares som slutligen kan utnyttjas, beror på utvecklingen av två förutbestämda prestationskrav med samma vikt. Intjänandeperioden för alla program har löpt ut och utnyttjandeperioden för 2010 års program avslutas 2017.

Mellan 2008 och 2012 löpte årligen aktiesparprogram för alla medarbetare i utvalda länder. I aktiesparprogrammet kunde deltagarna spara maximalt fem procent av den fasta bruttolönen under en tolv månadersperiod. För sparbeloppet köptes SEB-aktier av serie A, till gällande börskurs, vid fyra tillfällen under ett år, efter offentliggörandet av SEB:s kvartalsrapporter. Om den anställde behåller aktien under tre år och är kvar inom SEB får den anställde en SEB-aktie av serie A för varje behållen aktie. Alla program är intjänade och utnyttjandeperioden löper ut 2017.

Mellan 2009 och 2014 har aktiematchningsprogram funnits för ett fåtal särskilt utvalda ledande befattningshavare och nyckelpersoner. 2011 ersatte aktiematchningsprogrammet även performance share programmet. Aktiematchningsprogrammet är prestationsbaserat, har en intjänandeperiod på tre år och löses med SEB-aktier av serie A. Alla programmen kräver en egen investering i SEB-aktier av serie A. Investeringsbeloppen är förutbestämda till ett maximalt belopp för varje deltagare.

Efter tre år erhåller varje deltagare en SEB serie A-aktie för varje investerad aktie och därutöver får deltagaren, om de förutbestämda prestationskraven uppfyllts ett antal prestationsbaserade matchningsaktier. Från 2012 regleras programmet med aktierätter med en utnyttjandeperiod om fyra år. 2012 års program stängdes 2015 med 100 matchning. Eftersom programmet nått taket justerades antalet tilldelade rätter till 92 procent.

Antalet prestationsbaserade matchningsaktier som erhålls beror på hur två förutbestämda prestationskrav utfaller, för 2014 års program; TSR i förhållande till marknadens avkastningskrav baserat på räntan på den svenska statens tioåriga obligation, dvs den långa riskfria räntan (LTIR), 2/3 av totala utfallet, och TSR i förhållande till SEB:s konkurrenter, 1/3 av totala utfallet. Förväntat utfall under 2014 års program cirka 0 procent. Maximalt antal prestationsbaserade matchningsaktier är högst tre. Utfallet av programmet riskjusteras också. Innehavarna kompenseras för utdelning som lämnas till aktieägarna under lösenperioden. Antalet aktierätter omräknas årligen under utnyttjandeperioden, efter det att årsstämman hållits, med beaktande av utdelningen.

Matchningsrätten är inte ett värdepapper och kan inte säljas, pantsättas eller överföras på annan. Ett beräknat värde per matchningsrätt i 2014 års program har emellertid beräknats till 65 kronor och per prestationsbaserad matchningsrätt till 39 kronor. Andra parametrar för prissättningsmodellen är; lösenpris 0 kronor; volatilitet 46 (baserat på historiska värden); förväntad utdelning cirka 4 procent; riskfri ränta 1,13 procent och förväntad tidig lösen p.g.a personalomsättning 3 procent per år. I värdet ingår också förväntat utfall av prestationskraven som beskrivits ovan. Det finns vidare ett tak som begränsar utfallet av antalet matchningsaktier. Om aktiekursen har mer än dubblats vid prestationsperiodens slut begränsas antalet matchningsaktier och prestationsbaserade matchningsaktier i motsvarande mån så att värdet motsvarar det till den dubbla aktiekursen begränsade värdet.

Ytterligare information om SEB:s ersättningspolicy enligt Finansinspektionens regelverk, som bolaget omfattas av, finns i SEB:s årsredovisning på hemsida www.sebgroup.com.

	2015	2014
Styrelseledamöter		
Antal på balansdagen	10	10
varav män	6	7
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		
Antal på balansdagen	8	10
varav män	5	8
varav risktagare	8	10

Not 49 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet

Övervärdena i bolagets verksamhet är nuvärdet av förväntade framtida vinster från tecknade avtal. Övervärdena omfattar Bolagets fondförsäkringsverksamhet, traditionella livförsäkringsportfölj, riskförsäkring i form av sjuk- och grupplivförsäkring samt uppdragsavtalet om administration av försäkringsportföljerna i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv.

Förändringen av övervärdena är i huvudsak relaterad till nyförsäljning men påverkas också av verkligt utfall i förhållande till gjorda antaganden avseende t ex avgiftsnivå, driftskostnader, kapitalavkastning och annullationsfrekvens. Förändring i aktivering av anskaffningskostnader utgör en avdragspost till årets förändring.

Mkr		2015	2014
Förändring i övervärden	1)		
Nuvärdet av årets nyteckning och extrapremie på befintliga kontrakt		745	782
Avkastning på avtal ingångna tidigare år		1 176	1 083
Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år		-1 929	-1 764
Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden	2)	186	151
Resultat från verksamheten		178	252
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	3)	82	1 522
Förändring i operativa antaganden		219	-101
Summa förändring i övervärden och i operativa antaganden		479	1 673
Årets aktivering av anskaffningskostnader		-780	-582
Årets avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader		759	637
Summa redovisad förändring i övervärden	4)	458	1 728
Övervärde 1 januari		13 279	11 551
Redovisad förändring i övervärden		458	1 728
Övervärde 31 december	5), 6)	13 737	13 279

1)

Beräkningen av övervärden i livförsäkringsverksamhet baseras på antaganden om den framtida utvecklingen av de tecknade försäkringsavtalen samt en riskjusterad diskonteringsränta. De viktigaste antagandena är:

Diskonteringsränta	7%	7%
Avkastning underliggande tillgångar per år	5%	5%
Återköp av kapitalförsäkring, inom år 1 år / 2-5 år / 6 år / år 7 / år 8- från tecknandet	1% / 7% / 22% / 18% / 11%	1% / 8% / 20% / 15% / 12%
Annullation av löpande premie per år	8%	9%
Inflation KPI/Inflation omkostnader	2% / 3%	2% / 3%
Förväntad avkastning på erforderlig solvensmarginal (före avdrag för bolagsskatt)	3%	3%
Flytträtt pensionsförsäkring per år	3,2%	3,2%
Dödlighet		Bolagets erfarenhet

2)

Periodens faktiska utveckling av de tecknade försäkringsavtalen kan ställas mot gjorda operativa antaganden och värdet av avvikelserna kan uppskattas. De viktigaste komponenterna är förlängningar av avtalstiden och annullationer.

3)

Med finansiella effekter menas avvikelser i faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden om kapitalavkastningen.

Not 49 – Övervärden i livförsäkringsverksamhet, forts.

4)

Förutbetalda anskaffningskostnader aktiveras bokföringsmässigt och avskrivs enligt plan. Redovisad förändring i övervärden korrigeras därför med nettot av periodens aktivering och avskrivning.

5)

Beräknat övervärde enligt ovan ingår ej i bolagets balansräkning.

6)

Känsligheten i övervärden per den 31 december 2015 framgår av nedanstående tabell.

Antaganden <i>Mkr</i>	Känslighetsförändring	Effekt på övervärde	
		2015	2014
Diskonteringsränta	+ 1 procentenhet	-1 417	-1 380
Återköpsfrekvens	+ 1 procentenhet årligen	-108	-105
Annulation av löpande premier	+ 1 procentenhet årligen	-137	-126
Flyttfrekvens	+ 1 procentenhet årligen	-859	-828
Avkastning på underliggande tillgångar	- 1 procentenhet årligen	-1 278	-1 227
Driftskostnader: 80 - 520 kr per avtal och år och år beroende per avtalstyp	+ 10 procent	-492	-494
Minskning av marknadsvärdet på underliggande investeringsfonder med 1 procent		-168	-165

Stockholm den 21/4 2016



Peter Nilsson
Ordförande



Thomas Lundström
Försäkringstagarrepresentant



Magnus Birke



Anna Sjö Dahl



Jacqueline Hessner
Arbetsstagarrepresentant



Mikael Sörman
Arbetsstagarrepresentant



Peter Dahlgren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 april 2016

PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i SEB Pension och Försäkring AB, org.nr 516401-8243

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för SEB Pension och Försäkring AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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 för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 bolaget upprättar årsredovisningen 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 bolagets 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.

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 SEB Pension och Försäkring AB:s finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SEB Pension och Försäkring AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 21 april 2016

PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén

Auktoriserad revisor