

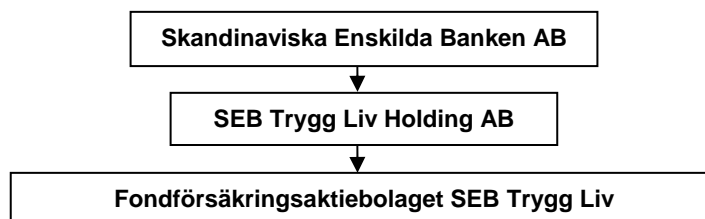
Årsredovisning
Fondförsäkrings AB
SEB Trygg Liv
2010



| | |
|--|-----------|
| 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..... | 28 |
| Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta | 36 |
| Not 4 - Kapitalförvaltning | 37 |
| Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal..... | 41 |
| Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring | 44 |
| Not 7 - Utbetalda försäkringsersättningar, skadeförsäkring..... | 44 |
| Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring) | 44 |
| Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter..... | 44 |
| Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar | 44 |
| Not 11 - Avgifter från investeringsavtal | 45 |
| Not 12 - Övriga tekniska intäkter | 45 |
| Not 13 - Utbetalda försäkringsersättningar, livförsäkring (före avgiven återförsäkring)..... | 45 |
| Not 14 - Driftskostnader | 45 |
| Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader | 46 |
| Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar..... | 46 |
| Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder | 46 |
| Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen | 47 |
| Not 19 - Övriga intäkter | 47 |
| Not 20 - Övriga kostnader | 47 |
| Not 21 - Skatter | 47 |
| Not 22 - Aktier och andelar..... | 48 |
| Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 48 |
| Not 24 - Övriga lån | 49 |
| Not 25 - Övriga finansiella placeringstillgångar..... | 49 |
| Not 26 - Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar | 50 |
| Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden | 51 |
| Not 28 - Övriga fordringar..... | 54 |
| Not 29 - Materiella tillgångar | 54 |
| Not 30 - Förutbetalda anskaffningskostnader | 54 |
| Not 31 - Avsättning för ej intjänade premier..... | 54 |
| Not 32 - Livförsäkringsavsättning..... | 54 |
| Not 33 - Avsättning för oreglerade skador | 55 |
| Not 34 - Övriga försäkringstekniska avsättningar | 55 |
| Not 35 - Villkorad återbäring..... | 56 |
| Not 36 - Fondförsäkringsåtaganden..... | 56 |
| Not 37 - Avsättning för skatter..... | 56 |
| Not 38 - Skulder avseende återförsäkring..... | 56 |
| Not 39 - Övriga skulder | 56 |
| Not 40 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 56 |
| Not 41 - För egna avsättningar ställda säkerheter | 57 |
| Not 42 - Övriga ställda panter | 57 |
| Not 43 - Åtaganden | 57 |
| Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter | 57 |
| Not 45 - Personal..... | 60 |
| Not 46 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet | 63 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2010-01-01 – 2010-12-31. Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv ("Fondförsäkringsaktiebolaget") är ett helägt dotterbolag till SEB Trygg Liv Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett helägt dotterdotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081 ("SEB"), Stockholm.



Allmänt

Fondförsäkringsaktiebolaget bedriver försäkringsverksamhet inom risk- och fondförsäkring samt traditionell livförsäkring. Inom traditionell livförsäkring sker inte längre någon nyteckning. I försäkringsutbudet ingår kapitalförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsprodukter, garantiförsäkring, sjukförsäkring, grupplivförsäkring och vårdförsäkringar. Försäljning sker genom förmedlare, egna säljare och SEB:s bankkontor.

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

Bolagets verksamhet ingår i affärsområdet SEB Trygg Liv inom Livdivisionen i SEB-koncernen.

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 kontanter ersättningar och långfristiga aktiebaserade program) samt pension och andra förmåner.

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen. VD beslutar i sin tur om ersättning och andra villkor för bolagets ledande befattningshavare.

Marknaden och verksamheten

SEB Trygg Liv 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 ökade totalmarknaden under 2010 med 16 mdkr till 196 mdkr.

Fondförsäkringsmarknaden ökade med 3 mdkr till 73 mdkr samtidigt som marknaden för traditionell försäkring inklusive depåförsäkring ökade med 13 mdkr till 123 mdkr.

Fondförsäkringsaktiebolagets försäljningsfokus ligger på fondförsäkring och bolaget har under 2010 behållit sin marknadsledande position inom nyteckning. Andelen uppgick till 22,4 (26,7) procent. Fondförsäkringsaktiebolaget har minskat sin andel på totalmarknaden, där även traditionell livförsäkring ingår, till 10,5 (15,7) procent.

Fondförsäkringsaktiebolaget fortsätter att behålla en stark ställning på företagsmarknaden i Sverige och marknadsandelen uppgick 2010 till 17,4 (18,5) procent. Under året har två stora omval genomförts inom kollektivavtalad avtalspension, vilket medfört att marknadsandelarna svängt mycket på grund av dessa engångseffekter. Dessa omval har inneburit upphandlingar och medfört fortsatt prispress på marknaden.

Fondförsäkringsaktiebolaget erbjuder kunderna ett brett fondutbud till både antal och innehåll. Utbudet erbjuder varierande inriktning och risknivå genom exponering mot olika geografiska områden, branscher och tillgångsslag. Fondutbudet utvecklas kontinuerligt för att erbjuda fonder med hög kvalitet och under året har ett flertal fonder tillkommit. Bland annat har det fondkoncept som SEB lanserade under 2009, så kallade strategifonder, utökats med ytterligare en fond som kompletterar det befintliga utbudet och ger ett bredare riskspektra.

Fonderna förvaltas både av SEB och andra utvalda förvaltare. Till allra största delen har våra kunder valt fonder som förvaltas av SEB, cirka 86 procent av kapitalet förvaltas i någon av dessa fonder. Under 2010 var värdeökningen på kundernas samlade fondinnehav 10 mdkr.

Utveckling och händelser i sammanfattning

I början av året stabiliserades den konjunkturuppgång som inleddes under slutet av 2009 med uppreviderade tillväxtprognoser och högre vinster bland företagen. Samtidigt riktades uppmärksamheten under första kvartalet mot de europeiska statsfinansiella problemen som ledde till en europeisk statskudskris under andra kvartalet, med betydande kursfall på risktillgångar som följde. Därefter följde en period med växlande utveckling på de finansiella marknaderna medan slutet av året karaktäriserades av en stark utveckling på aktiemarknaderna.

Som ett resultat av kraftigt stigande fondvärden till följd av den starka börsutvecklingen, har Fondförsäkringsaktiebolagets intäkter stigit. Samtidigt har kunderna fortsatt att placera i mer avancerade fonder. Vidare har Fondförsäkringsaktiebolaget under året fortsatt återvinningen av den orealiserade förlust som uppstod 2008 och som var en konsekvens av att bolaget garanterar de åtaganden som finns gentemot försäkringstagarna inom det traditionella försäkringsbeståndet. Återvinningen påverkade resultatet under 2010 med 76 Mkr (286 Mkr).

Bolagets totala försäljningsvolym sjönk med 2 procent under året, främst på grund av en minskad efterfrågan av kapitalförsäkring under senare delen av året. Under åren 2008 och 2009 minskade tjänstepensionsförsäljningen, men under 2010 vände trenden och försäljningen ökade igen. Detta är främst hänförligt till en ökad benägenhet hos företagen att göra affärer.

I början av året offentliggjordes att Fondförsäkringsaktiebolaget var ett av fem utvalda bolag i upphandlingen av tjänstemännens avtalspension, ITP. Fondförsäkringsaktiebolaget är ett av endast två bolag som blev valda både 2006 och 2010 avseende fondförsäkring. Tjänstepension är ett prioriterat område för bolaget och ITP-kunderna är en viktig del i denna målgrupp. Upphandlingen avsåg de kommande tre åren med start den 1 juli 2010.

Hållbarhetsarbetet är en viktig del i SEB Trygg Livs verksamhet och baseras på SEB-koncernens satsningar inom området. SEB Trygg Liv ska stå för god etik, socialt ansvarstagande och bidra konstruktivt till miljöarbetet. SEB är sedan 2009 ett klimatneutralt företag och har satt höga mål på området. Bland annat ska koldioxidutsläppen minska med 45 procent till år 2015. Under 2010 har SEB:s ”koldioxidavtryck” minskat med 18 procent. Återstående utsläpp har kompensrats genom bland annat skogsplanteringsprogram. SEB följer de internationella principer och normer som finns, bland annat OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Under hösten lade regeringen fram ett förslag till en ny beskattningsmodell för ett så kallat investeringssparkonto med målsättningen att träda i kraft 2012. Trots att produkten skattemässigt påminner om kapitalförsäkring finns fortsatt ett antal fördelar med kapitalförsäkring jämfört med förslaget om investeringssparkontot.

Under inledningen av 2010 kompengades de försäkringstagare i Fondförsäkringsaktiebolaget som placerat i SEB:s fonder och som påverkats negativt av den prissättningsmodell som SEB:s svenska fondbolag, SEB Investment Management AB, använt mellan juli 2006 och december 2008. Modellen, som inte användes längre, hade inte skrivits in i fondernas fondbestämmelser, vilket krävs av lagstiftningen. Merparten av SEB:s fondsparare såväl som Fondförsäkringsaktiebolagets fondförsäkringssparare hade gynnats av modellen. Totalt var ett 50-tal av SEB:s Sverigeregistrerade fonder berörda. Fondförsäkringsaktiebolaget har i sin tur till fullo blivit ersatt från fondbolaget för den kompensation som lämnats till de berörda fondförsäkringstagarna.

Den 28 maj 2010 beslutade skatterättsnämnden i förhandsbesked gällande tre andra livförsäkringsföretag att fondrabatter skall hänföras till den inkomstbeskattade delen i livförsäkringsföretagens verksamhet. Förhandsbeskeden överklagades i september 2010 till Högsta förvaltningsdomstolen som slutligt avgör denna fråga, vilket förväntas ske under 2011.

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året lämnat utdelning till SEB Trygg Liv Holding AB om 700 Mkr.

Händelser efter räkenskapsårets slut samt förväntningar om framtiden

Även om de finansiella marknaderna står inför viktiga utmaningar, främst en fortsatt strukturomvandling i flertalet euroländer, så flyttas dess fokus mot mer traditionella ekonomiska variabler som tillväxt, inflation och arbetsmarknad. I takt med en mer självgående konjunkturuppgång ökar optimismen i företagssektorn samtidigt som läget på arbetsmarknaden fortsätter att förbättras. Den ökade försäljningsaktivitet bolaget sett under senare delen av 2010 har fortsatt in på det nya året.

Den 18 januari offentliggjorde finansinspektionen (FI) att man ser över regelverket på rådgivningsmarknaden och att man avser att börja med försäkringsförmedlarna. FI kommenterar det med att rådgivning från en förmedlare kan avse avancerade produkter och komplicerade privatekonomiska förhållanden och att det ställer stora krav på goda kunskaper och att kunderna har rätt att förvänta sig det. FI kommer att se över kunskapskraven för försäkringsförmedlarna. FI ser också att gränsen mellan marknadsföring och investeringsrådgivning behöver tydliggöras. Informationsgivningen från förmedlaren till konsumenten om till exempel provisioner och ansvarsförsäkringar bör också ses över. FI konstaterar att ersättningsmodellen med provisioner skapar en inbyggd intressekonflikt. Därför anser FI att provisioner bör förbjudas.

Ekonomisk översikt

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 ¹ | 2006 ² |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Resultat, Mkr | | | | | |
| Premieinkomst / intäkt f.e.r | 837 | 884 | 929 | 662 | 563 |
| Avgifter från investeringsavtal | 1 531 | 1 368 | 1 489 | 1 419 | 1 145 |
| Övriga tekniska intäkter | 1 190 | 954 | 890 | 1 035 | 863 |
| Kapitalavkastning, netto | 407 | 625 | 177 | -44 | 102 |
| Försäkringsersättning f.e.r | -1 001 | -1 052 | -2 151 | -527 | -367 |
| Driftskostnader f.e.r | -1 230 | -1 155 | -1 061 | -1 064 | -938 |
| Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat | -37 | -35 | -69 | -29 | -10 |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | 1 452 | 1 381 | 631 | 1 076 | 870 |
| Årets resultat | 1 388 | 1 319 | 530 | 1 065 | 868 |
| | | | | | |
| Förändring av övervärden | 1 146 | 2 247 | -2 686 | 1 127 | 1 880 |
| Förvaltningsresultat efter skatt ³ | 2 233 | 2 975 | -1 404 | 1 876 | 2 222 |
| Förvaltningsresultat efter skatt exkl. finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden i övervärden efter skatt. | 2 035 | 1 865 | 1 188 | 1 800 | 1 936 |
| | | | | | |
| Ekonomisk ställning, Mkr | | | | | |
| Placeringsstillgångar | 150 282 | 134 520 | 105 129 | 124 422 | 104 679 |
| Kassa och bank | 1 226 | 1 295 | 1 067 | 349 | 576 |
| Eget kapital | 5 402 | 4 959 | 3 877 | 2 939 | 2 579 |
| Försäkringstekniska avsättningar | 145 750 | 130 380 | 100 589 | 122 219 | 105 392 |
| Kapitalbas ⁴ | 4 470 | 4 132 | 3 712 | 2 651 | 2 585 |
| Erforderlig solvensmarginal ⁵ | 1 943 | 1 802 | 1 494 | 1 785 | 1 273 |
| Kapitalbas för försäkringsgruppen ⁶ | 10 560 | 9 999 | 12 624 | 11 821 | 11 587 |
| Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen | 8 818 | 8 991 | 9 272 | 8 705 | 8 358 |
| | | | | | |
| Nyckeltal, skadeförsäkringsrörelsen | | | | | |
| Skadeprocent ⁷ | 91,4 | 89,6 | 101,3 | 87,1 | 88,9 |
| Driftskostnadsprocent ⁸ | 25,9 | 31,2 | 40,2 | 46,8 | 26,3 |
| Totalkostnadsprocent | 117,3 | 120,8 | 141,5 | 133,9 | 115,5 |
| | | | | | |
| Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen | | | | | |
| Förvaltningskostnad, procent ⁹ | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| Direktavkastning, procent ¹⁰ | 4,5 | 5,0 | -4,0 | 3,0 | |
| Totalavkastning, procent ¹¹ | 3,6 | 5,7 | 1,6 | 1,2 | |

1 Per den 1 oktober fusionerades Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Nya Liv) med Fondförsäkringsaktiebolaget.

2 Med undantag för värdering enligt IAS 39 och IFRS 4 har samtliga jämförelsesiffror för 2006 justerats enligt lagbegränsad IFRS. För 2006 har omklassificering gjorts enligt övergångsreglerna i FFFS 2006:17.

3 Årets resultat inklusive förändringar i övervärden beaktat schablonskatt.

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

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

6 Efter föreslagen utdelning. Försäkringsgruppen utgörs av försäkringsbolagen i SEB Trygg Liv Holding AB:s koncern.

7 Försäkringsersättningar, inklusive skaderegleringskostnader, i procent av premieintäkter.

8 Driftskostnader i procent av premieintäkter.

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

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

11 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 Försäkringsförbundets rekommendation.

Kommentarer till resultatet

Inbetalda premier uppgick till 15 749 (15 145) Mkr.

Avgifterna från investeringsavtal ökade till 884 (763) Mkr. De sammanlagda avgifterna, inklusive skattekostnadsavgift, uppgick till 1 531 (1 368) Mkr. Övriga tekniska intäkter uppgick till 1 190 (954) Mkr. Intäktsökningen är främst relaterad till värdeökning i fondvärden.

Kapitalavkastning, netto, uppgick till 407 (625) Mkr. Nedgången är framförallt hänförlig till utvecklingen i marknadsräntor under året. För ytterligare kommentarer, se not 4 "Kapitalförvaltning".

Försäkringsersättningar f.e.r. uppgick till -1 001 (-1 052) Mkr.

Driftskostnaderna uppgick till -1 230 (-1 155) Mkr. Den högre kostnadsnivån är en effekt av ökad satsning på såväl marknadsnärvaro i form av distributionskraft och marknadsföring som ökad tillgänglighet inom kundtjänst. Även investeringar i IT-infrastruktur och högre avskrivningar av aktiverade anskaffningskostnader har bidragit till en ökad kostnadsnivå jämfört med föregående år. Driftskostnader före anskaffningskostnader uppgick till -738 (-696) Mkr.

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

Det tekniska resultatet förbättrades med 71 Mkr till 1 452 (1 381) Mkr, medan årets resultat ökade med 69 Mkr till 1 388 (1 319) Mkr. Bolaget har under året återvunnit 76 Mkr avseende garanterade åtaganden för försäkringstagarnas räkning i de traditionella bestånden. Premieinbetalningar till fondförsäkring fortsatte att öka under året. Tack vare de ökade fondvärdena har bolagets intäkter från avgifter på investeringsavtal och övriga tekniska intäkter ökat markant. Samtidigt har bolagets riskaffär fortsatt att utvecklas positivt och genererade sammantaget ett överskott under 2010.

Förvaltningsresultatet efter skatt uppgick till 2 233 (2 975) 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 2 035 (1 865) 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 direkt pension.

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 2,30 (2,29) vid årets utgång. Detta innebär att bolaget har 130 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 skulder beräknade med realistiska antaganden. Därefter utsätts bolaget för ett antal fiktiva stressscenarier, vilka bestäms av FI. Scenarierna ger upphov till ett sammantaget kapitalkrav som ställs på bolaget. Storleken på förändringarna är valda av FI och representerar 99,5 procent av de möjliga utfallen på ett års sikt. Om den beräknade bufferten inte är tillräcklig visar trafikljusmodellen rött ljus. Då gör FI en mer ingående tillsyn av både kvantitativt och kvalitativt slag.

Enligt trafikljusmodellen uppgick Fondförsäkringsaktiebolagets kapitalbuffert per den 31 december 2010 till 5 402 (4 959) Mkr att jämföra med kapitalkravet om 930 (902) Mkr. Bolaget var således inte och har heller inte varit i rött ljus enligt modellen.

Solvens II är det nya regelkomplex för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som skall ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, riskkontroll och kapitalkrav för att underlätta genomsyn och jämförbarhet, säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna. De nya reglerna avses träda i kraft den 1 januari 2013. Solvens II innebär bland annat att bolagens kapitalbehov skall baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som idag en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar. Alla risker skall beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten exempelvis problem med datasystem. Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskkontroll och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden eller skulder skall stresstestas efter de krav som det framtida regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver. Den slutliga utformningen av reglerna förväntas inte bli klara förrän under senhösten 2011. Dock har det under hösten genomförts en test av ett utkast till nya regler i hela Europa efter instruktioner från EU kommissionen, den så kallade QIS 5 (Quatitative Impact Study). Bolaget har deltagit i testverksamheten och resultatet ligger väl till i förhållande till de krav som ställdes.

Arbetet med anpassningen till de nya kraven bedrivs inom ramen för ett koncernövergripande projekt inom SEB Trygg Liv Holding koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Fondförsäkringsaktiebolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker strategiska risker och affärsrisker, vilka kan påverka Fondförsäkringsaktiebolagets resultat och finansiella ställning.

I försäkringsrisker ingår dödsfalls-, livsfalls- och sjukfallsrisker.

Dödsfalls- och livsfallsrisker uppkommer om utfallet i observerade dödsfall hos de försäkrade avviker mot de antaganden som bolaget gör. Är den faktiska dödligheten högre än vad bolaget har antagit så leder det till att fler dödsfallsersättningar utbetalningar (så kallade 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 de faktiska utfallet av sjukersättningar som bolaget skall reglera.

Den finansiella risken som Fondförsäkringsaktiebolaget är exponerad för, är risken att kapitalavkastningen inte svarar upp till en nivå som motsvaras av bolagets samlade ställda nominella och reala förpliktelser.

Operativ risk är risken för förlust till följd av såväl interna orsaker (datafel, misstag, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna föreskrifter, övriga brister i intern kontroll etc.) och händelser i omvärlden (naturkatastrofer, extern brottslighet etc.).

Affärsrisk är risken för minskade intäkter på grund av volymminskningar, prispress eller konkurrens. Övervärdesrisken, risken att förväntade framtida vinster av gällande försäkringsavtal inte kan realiseras, är nära knuten till affärsrisken och uppstår om utfall rörande bland annat värdetillväxt, annullationer och prisutveckling avviker negativt från de antagande som använts vid beräkning av övervärden.

Strategisk risk är till sin natur snarlik affärsrisken, men mera inriktad på storskaliga och strukturella riskfaktorer som för förlust på grund av missriktade affärsbeslut.

Risksyn och riskstrategi

Fondförsäkringsaktiebolagets verksamhet har två övergripande syften, att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen, och att ge både försäkringstagarna och ägaren en jämn, hög avkastning över tiden.

Den övergripande riskstrategin har utformats mot denna bakgrund, för att säkerställa och vidareutveckla bolagets långsiktiga konkurrenskraft och marknadsposition. Riskstrategin omfattar försäkringsrisker, operativa risker, finansiella risker, affärsrisker och strategiska risker.

För att aktivt styra sin risk till de områden som över tiden förväntas ge den bästa balansen mellan risk och avkastning bevakas, mäts och värderas bolagets risker och konkurrenskraft löpande. Lönsam försäkringsrörelse baseras dels på hög kostnadseffektivitet vilket uppnås genom stora förvaltningsvolymerna och skalfördelar och effektiv hantering i datoriserade system för ärendehantering och förvaltning, dels på förmågan att upprätthålla hög personalkompetens inom försäkring, försäljning och kapitalförvaltning.

Bolaget fokuserar sina resurser på kärnverksamheten för att uppnå hög effektivitet och vidareutveckla skalfördelarna i försäljning, produktutveckling och försäkringsadministrationen. I de fall då bolaget har identifierat alternativa leverantörer för funktioner som uthålligt bedömts kunna tillhandahålla mer kostnadseffektiva tjänster, jämfört med om bolaget producerat dessa tjänster internt, har dessa verksamheter lagts ut på koncerninterna eller externa leverantörer. Bolaget har egen kärnkompetens för alla utlagda tjänster för att säkerställa uppföljningen och kravställandet gentemot sina leverantörer.

I fondförsäkring är bolagets finansiella risk begränsad genom att försäkringarnas värde är knutna till värdet på fondandelsinnehav. Bolaget har en stark ställning på den svenska fondförsäkringsmarknaden. Att bevara och vidareutveckla bolagets starka ställning är avgörande för bolagets framtid. Målsättningen är att bolaget skall erbjuda ett fondsortiment som är strukturerat på ett sådant sätt att försäkringstagarna kan variera sin fondsammansättning beroende på sina förändringar i riskaptit och sin ekonomiska situation.

Fondförsäkringsaktiebolaget tillhandahåller också riskförsäkringar i form av individuella liv-, gruppliv-, vård-, sjuk- och premiebefrielseförsäkringar. Dessa försäkringar är ett naturligt komplement till kundernas pensionssparande och möjliggör för bolaget att erbjuda helhetslösningar för liv och hälsa. Den mest betydande risken i dessa försäkringar är att sjukligheten bland de försäkrade blir högre än de antaganden som använts i premiesättningen och att skadekostnaderna därmed riskerar att bli högre än förväntade.

I Fondförsäkringsaktiebolagets traditionella försäkringsverksamhet är den finansiella risken den mest betydande. Bolaget bedriver en aktiv förvaltning av såväl tillgångar som skulder för att uppnå bästa balans mellan risk och avkastning. Genom att bolaget är vinstutdelande garanterar bolaget samtliga försäkringstekniska åtaganden och ställer därmed indirekt riskkapital till förfogande för försäkringstagarna. Bolagets risktagande vad gäller den traditionella försäkringsrörelsen begränsas genom bolagets placeringsriktlinjer. Vidare begränsas risken i portföljen genom att denna genomgår simuleringar av historiska finansiella kriser och analyser av portföljens historiska varians. Bolagets risktolerans definieras som en maximalt accepterad förlust vid stresstest av aktuella tillgångar och skulder.

Bolaget utvecklar och analyserar löpande nya affärsmöjligheter för befintliga och nya kunder som bedöms kunna ge en god, långsiktig avkastning på investerat kapital till rimlig risk. Samtliga produkter som utvecklas eller förändras i bolaget genomgår en noggrann kvalitetsgranskning innan dessa erbjuds till kunder.

Styrning av risker

Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Fondförsäkringsaktiebolaget är utsatt för, ligger på dess styrelse. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning.

Fondförsäkringsaktiebolagets verkställande direktör har dock det övergripande ansvaret för att tillse att den dagliga riskhanteringen i Fondförsäkringsaktiebolaget är tillfredställande. Riskhanteringen inom Fondförsäkringsaktiebolaget är decentraliserad genom att cheferna för respektive enhet ansvarar för riskhantering inom sin enhet och för de processer som enheten hanterar.

Bolagets riskmanagementfunktion 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. Riskmanagementfunktion har också ansvar för att utveckla och förbättra metoderna för identifiering, analys och övervakning av bolagets risker.

Styrningen av de finansiella riskerna görs genom placeringsriktlinjer, vilka fastställs av styrelsen. Placeringsriktlinjerna anger Fondförsäkringsaktiebolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, strategisk tillgångsfördelning, riskbudgetar samt organisation för styrning av finansiella risker. Bolagets ALM/Investerings-kommitté, utsedd av styrelsen, har bland annat rätt att besluta om förändringar i riskutrymmet avseende kapitalförvaltningen, inom styrelsens fastställda ramar.

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

Övervärdesrisken uppstår vid förändringar i fondvärden då detta direkt påverkar intäkterna. Denna risk skall ses som en affärsrisk och hanteras i Fondförsäkringsaktiebolagets affärsplaneringsprocess.

Operativa risker styrs genom instruktioner, arbets- och processbeskrivningar. De operativa riskerna begränsas genom att Fondförsäkringsaktiebolaget har väl definierade processer och väl fungerande försäkringsadministrativa system. Bolagets försäljare och förmedlare får löpande utbildning och är licensierade rådgivare

Affärsrisker 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 förslagna förändringar i lagstiftning och regelverk och hur dessa kan påverka bolaget.

Riskkontroll

Bolagets oberoende riskkontroll utförs av SEB koncernens riskkontrollfunktion, Group Risk Control ("GRC"). Enheten har kompetens för värdering och analys av marknads-, kredit-, försäkrings- och operativ risk. Genom att nyttja GRC kan bolaget dra nytta av koncernens avancerade analys modeller för av såväl marknadsrisker som matchningsrisker. GRC:s uppdrag, dess ansvar och skyldigheter är reglerat i uppdragsavtal. GRC rapporterar direkt till bolagets styrelse enligt styrelsens instruktion för riskkontroll.

Uppföljning av Fondförsäkringsaktiebolagets interna kontroll sker genom det arbete som utförs av Internrevision som rapporterar till bolagets styrelse.

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

Förslag till resultatdisposition

Vid ordinarie sammanträde den 15 juni 2010 beslöt bolagsstämman i Fondförsäkringsaktiebolaget att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag disponera det i 2009 års balansräkning redovisade överskottet så att 4 109 290 364 kr balanserades i ny räkning.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 5 251 576 142 kr.

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

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Balanserade vinstmedel | 3 863 091 762 kr |
| Årets resultat | <u>1 388 484 380 kr</u> |
| Att disponera | 5 251 576 142 kr |

| | |
|-------------------------------|------------------|
| Till aktieägaren utdelas | |
| 533,33 kr per aktie | 800 000 000 kr |
| samt till nästa år balanseras | 4 451 576 142 kr |

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december 2010 framgår av resultat- och balansräkning med därtill fogade kommentarer.

Resultaträkning

| <i>Mkr</i> | Not | 2010 | 2009 |
|---|------------|-------------|-------------|
| TEKNISK REDOVISNING | | | |
| AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN | | | |
| Premieinkomst, f.e.r | | | |
| Premieinkomst (före avgiven återförsäkring) | 6 | 195 | 158 |
| Förändring avsättning ej intjänade premier | | -21 | -4 |
| | | 174 | 154 |
| Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen, f.e.r | | | |
| | | 2 | 16 |
| Försäkringsersättningar, f.e.r | | | |
| Utbetalda försäkringsersättningar | | | |
| Före avgiven återförsäkring | 7 | -159 | -138 |
| Förändring i avsättning för oreglerade skador | | | |
| Före avgiven återförsäkring | | -9 | -19 |
| | | -168 | -157 |
| Driftskostnader, f.e.r | | | |
| | 14 | -45 | -48 |
| Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | -37 | -35 |
| TEKNISK REDOVISNING | | | |
| AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN | | | |
| Premieinkomst, f.e.r | | | |
| Premieinkomst (före avgiven återförsäkring) | 8 | 868 | 937 |
| Premier för avgiven återförsäkring | | -205 | -207 |
| | | 663 | 730 |
| Kapitalavkastning, intäkter | | | |
| | 9 | 617 | 622 |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar | | | |
| | 10 | 133 | 398 |
| Avgifter från investeringsavtal | | | |
| | 11 | 1 531 | 1 368 |
| Övriga tekniska intäkter | | | |
| | 12 | 1 190 | 954 |
| Försäkringsersättningar, f.e.r | | | |
| Utbetalda försäkringsersättningar | | | |
| Före avgiven återförsäkring | 13 | -842 | -914 |
| Återförsäkrarens andel | | 107 | 105 |
| Förändring i avsättning för oreglerade skador | | | |
| Före avgiven återförsäkring | | 118 | -2 |
| Återförsäkrarens andel | | -57 | -19 |
| | | -674 | -830 |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar | | | |
| Livförsäkringsavsättning | | 367 | 948 |

Resultaträkning, forts.

| <i>Mkr</i> | Not | 2010 | 2009 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken, före avgiven återförsäkring | | | |
| Villkorad återbäring | | -197 | -686 |
| Driftskostnader | 14 | -1 185 | -1 107 |
| Kapitalavkastning, kostnader | 15 | -116 | -128 |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar | 16 | -229 | -283 |
| Övriga tekniska kostnader | | -1 | - |
| Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen | 18 | -647 | -605 |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | 1 452 | 1 381 |
| ICKE-TEKNISK REDOVISNING | | | |
| Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | -37 | -35 |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat | | 1 452 | 1 381 |
| Kapitalavkastning, intäkter | 9 | 3 | 19 |
| Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen | | 647 | 605 |
| Kapitalavkastning, kostnader | 15 | -1 | -3 |
| Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen | | -2 | -16 |
| Övriga intäkter | 19 | 246 | 252 |
| Övriga kostnader | 20 | -143 | -141 |
| Resultat före skatt | | 2 165 | 2 062 |
| Skatt på årets resultat | 21 | -777 | -743 |
| Årets resultat | | 1 388 | 1 319 |

Rapport över totalresultat

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Periodens resultat | 1 388 | 1 319 |
| Övrigt totalresultat | - | - |
| Summa totalresultat | 1 388 | 1 319 |

Balansräkning

| <i>Mkr</i> | Not | 2010 | 2009 |
|--|------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Placeringstillgångar | | | |
| Andra finansiella placeringstillgångar | | | |
| Aktier och andelar | 22 | 1 966 | 1 722 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 23 | 8 798 | 8 700 |
| Pantsatta finansiella instrument | 23 | 3 487 | 3 592 |
| Övriga lån | 24 | 2 | 2 |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | 25 | 275 | 231 |
| | | 14 528 | 14 247 |
| Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk | | | |
| Fondförsäkringstillgångar | | 135 754 | 120 273 |
| Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar | | | |
| Avsättning för oreglerade skador | 26 | 307 | 364 |
| Fordringar | | | |
| Övriga fordringar | 28 | 335 | 508 |
| Andra tillgångar | | | |
| Materiella tillgångar | 29 | 1 | 2 |
| Kassa och bank | | 1 226 | 1 295 |
| | | 1 227 | 1 297 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | | |
| Upplupna ränteintäkter | | 224 | 213 |
| Förutbetalda anskaffningskostnader | 30 | 3 427 | 3 261 |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 49 | 38 |
| | | 3 700 | 3 512 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 155 851 | 140 201 |

Balansräkning, forts.

| <i>Mkr</i> | Not | 2010 | 2009 |
|---|------------|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 150 | 150 |
| Balanserat resultat | | 3 864 | 3 490 |
| Årets resultat | | 1 388 | 1 319 |
| | | 5 402 | 4 959 |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring | | | |
| Ej intjänade premier | 31 | 75 | 54 |
| Livförsäkringsavsättning | 32 | 7 221 | 7 588 |
| Oreglerade skador | 33 | 1 404 | 1 514 |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | 34 | 82 | 67 |
| | | 8 782 | 9 223 |
| Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk | | | |
| Villkorad återbäring | 35 | 889 | 692 |
| Fondförsäkringsåtaganden | 36 | 136 079 | 120 465 |
| | | 136 968 | 121 157 |
| Andra avsättningar | | | |
| Skatter | 37 | 38 | 38 |
| Depåer från återförsäkrare | | | |
| | | 6 | 13 |
| Skulder | | | |
| Skulder avseende direkt försäkring | | 69 | 61 |
| Skulder avseende återförsäkring | 38 | 26 | 35 |
| Övriga skulder | 25, 39 | 4 385 | 4 570 |
| | | 4 480 | 4 666 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 40 | 175 | 145 |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | 155 851 | 140 201 |
| POSTER INOM LINJEN | | | |
| För egna avsättningar ställda säkerheter | 41 | 9 502 | 9 693 |
| Övriga ställda panter | 42 | 139 646 | 124 234 |
| Ansvarsförbindelser | | Inga | inga |
| Åtaganden | 43 | 202 | 152 |

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr

| 2010 | Aktiekapital | Balanserad vinst | Årets resultat | Summa |
|---|--------------|------------------|----------------|--------------|
| Ingående eget kapital | 150 | 3 490 | 1 319 | 4 959 |
| Vinsdisposition | - | 1 319 | -1 319 | 0 |
| Totalt resultat | | | | |
| Årets resultat | - | - | 1 388 | 1 388 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | 0 |
| Summa totalresultat | - | - | 1 388 | 1 388 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | |
| Koncernbidrag ¹² | - | -340 | - | -340 |
| Skatt på koncernbidrag ¹² | - | 90 | - | 90 |
| Personaloptionsprogram | - | 5 | - | 5 |
| Aktieägartillskott ¹³ | - | - | - | - |
| Utdelning ¹⁴ | - | -700 | - | -700 |
| Summa transaktioner med aktieägare | - | -945 | - | -945 |
| Utgående eget kapital | 150 | 3 864 | 1 388 | 5 402 |

Mkr

| 2009 | Aktiekapital | Balanserad vinst | Årets resultat | Summa |
|---|--------------|------------------|----------------|--------------|
| Ingående eget kapital | 150 | 3 197 | 530 | 3 877 |
| Vinstdisposition | - | 530 | -530 | 0 |
| Totalt resultat | | | | |
| Årets resultat | - | - | 1 319 | 1 319 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - |
| Summa totalresultat | - | - | 1 319 | 1 319 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | |
| Koncernbidrag ¹² | - | -323 | - | -323 |
| Skatt på koncernbidrag ¹² | - | 85 | - | 85 |
| Personaloptionsprogram | - | 1 | - | 1 |
| Aktieägartillskott ¹³ | - | 800 | - | 800 |
| Utdelning ¹⁴ | - | -800 | - | -800 |
| Summa transaktioner med aktieägare | - | -237 | - | -237 |
| Utgående eget kapital | 150 | 3 490 | 1 319 | 4 959 |

12 Koncernbidrag om 250 (238) Mkr har lämnats till SEB Trygg Liv Holding AB.

13 Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till 2 970 Mkr.

14 Utdelning har lämnats till SEB Trygg Liv Holding AB med 700 (800) Mkr.

Kassaflödesanalys

| Mkr | 2010 | 2009 |
|---|-----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Resultat före skatt | 2 165 | 2 062 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 1) 7 259 | 10 192 |
| Betald skatt | 2) -687 | -1 093 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | 8 737 | 11 161 |
| Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | | |
| Placeringstillgångar | 3) -196 | 732 |
| Fondplaceringstillgångar | 4) -7 392 | -10 505 |
| Rörelsefordringar och skulder | 5) -518 | -1 160 |
| | -8 106 | -10 933 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 6) 631 | 228 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Investering i immateriella och materiella tillgångar | 7) 0 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | 0 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Aktieägartillskott | - | 800 |
| Lämnad utdelning till aktieägare | -700 | -800 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -700 | 0 |
| PERIODENS KASSAFLÖDE | -69 | 228 |
| Likvida medel vid årets början | 1 295 | 1 067 |
| Periodens kassaflöde | -69 | 228 |
| Likvida medel vid årets slut | 8) 1 226 | 1 295 |
| 1) | | |
| Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen) | | |
| Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar | 126 | -84 |
| Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar | -96 | -115 |
| Valutakursdifferenser | 54 | 27 |
| Förändring i personaloptionsprogram | -4 | - |
| Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning | 8 089 | -19 446 |
| Förändring i Avsättning för ej intjänade premier enligt balansräkningen | -21 | 4 |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen, netto | 53 | 39 |
| Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen | 367 | -948 |
| Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättning enligt balansräkning | -15 | 16 |
| Förändring i avsättning för Villkorad återbäring enligt balansräkningen | -197 | 686 |
| Förändring i avsättning för Fondförsäkringsåtaganden enligt balansräkning | -15 614 | 30 012 |
| Avskrivning på immateriella och materiella tillgångar | -1 | 1 |
| | -7 259 | 10 192 |

Kassaflödesanalys, forts.

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|---------------|----------------|
| 2) | | |
| Skatt enligt resultaträkningen | -777 | -743 |
| Justeringsposter som subtraheras | | |
| Aktuell skatt avseende koncernbidrag | -90 | -85 |
| Förändring i avsättning för skatter | - | 435 |
| | -687 | -1 093 |
| 3) | | |
| Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen | -281 | 560 |
| Justeringsposter som subtraheras | | |
| Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar | -126 | -84 |
| Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar | 96 | -115 |
| Valutakursdifferenser | -54 | 27 |
| | -197 | 732 |
| 4) | | |
| Förändring av fondplaceringstillgångar enligt balansräkningen | -15 481 | -29 951 |
| Justeringsposter som subtraheras | | |
| Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning | -8 089 | -19 446 |
| | -7 392 | -10 505 |
| 5) | | |
| Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen | | |
| Upplupna och förutbetalda poster | -158 | -253 |
| Fordran äkta återköpsavtal | 104 | -283 |
| Övriga fordringar | 81 | 70 |
| Depåer från återförsäkrare | -7 | -9 |
| Skuld äkta återköpsavtal | -105 | -594 |
| Övriga kortfristiga skulder | -93 | 232 |
| Justeringsposter övriga fordringar / skulder avseende koncernbidrag | -340 | -323 |
| | -518 | -1 160 |
| 6) | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | |
| <i>Varav:</i> | | |
| Ränteinbetalningar | 362 | 548 |
| Ränteutbetalningar | -47 | -79 |
| Erhållna utdelningar | 5 | 11 |
| 7) | | |
| Förändring av materiella tillgångar enligt balansräkningen | 1 | 1 |
| Justeringsposter som subtraheras | | |
| Årets avskrivning på materiella tillgångar | 1 | 1 |
| | 0 | 0 |
| 8) | | |
| Med likvida medel avses kassa och bank | | |

Resultatanalys

| Mkr | Tjänstepensionsförsäkring | | | | Övrig livförsäkring | | | | Skadeförsäkring | Total |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | Förmåns- bestämd trad | Avgifts- bestämd trad | Fond- försäkring | Oupp- sägbar sjukf och pbf | Ind. trad | Fond- försäkring | Sjuk och olycksfall | Gruppliv TGL | Sjukvård | |
| TEKNISK REDOVISNING AV LIV- OCH SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN | | | | | | | | | | |
| Premieinkomst f.e.r. | | | | | | | | | | |
| Premieinkomst, före avgiven återförsäkring | 41 | 212 | 30 | 353 | 67 | 44 | 31 | 90 | 195 | 1 063 |
| Premier för avgiven återförsäkring | - | -8 | - | -84 | -14 | -13 | -2 | -84 | - | -205 |
| Förändring i avsättning ej intjänade premier | - | - | - | - | - | - | - | - | -21 | -21 |
| | 41 | 204 | 30 | 269 | 53 | 31 | 29 | 6 | 174 | 837 |
| Kapitalavkastning, intäkter ¹⁵ | 73 | 323 | 0 | 11 | 91 | 0 | 21 | 0 | 0 | 519 |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar ¹⁵ | - | - | 21 | - | - | 27 | 1 | - | 3 | 52 |
| Avgifter från investeringsavtal | - | - | 455 | - | - | 429 | - | - | - | 884 |
| Uttagen avkastningsskatt | - | - | 329 | - | - | 318 | - | - | - | 647 |
| Övriga tekniska intäkter | - | - | 710 | - | - | 480 | - | - | - | 1 190 |
| Försäkringsersättningar f.e.r. | | | | | | | | | | |
| Utbetalda försäkringsersättningar | | | | | | | | | | |
| Före avgiven återförsäkring | -108 | -264 | 4 | -96 | -306 | 6 | -34 | -44 | -159 | -1 001 |
| Återförsäkrarens andel | - | 2 | 0 | 28 | 3 | 21 | 8 | 45 | - | 107 |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador | | | | | | | | | | |
| Före avgiven återförsäkring | - | 1 | 2 | 63 | - | 18 | 39 | -5 | -9 | 109 |
| Återförsäkrarens andel | - | 0 | 0 | -42 | 0 | -9 | -6 | - | - | -57 |
| | -108 | -261 | 6 | -47 | -303 | 36 | 7 | -4 | -168 | -842 |

¹⁵ Posterna hänförliga till kapitalavkastning nettas i resultatanalysen inom respektive gren, istället som i resultaträkningen där nettning sker inom konto och tillgångsslag. Detta har ingen resultatpåverkan var sig totalt eller inom respektive försäkringsgren utan endast mellan rader i resultatanalysen.

Resultatanalys, forts.

| Mkr | Tjänstepensionsförsäkring | | | | Övrig livförsäkring | | | | Skadeförsäkring | Total |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | Förmåns- bestämd trad | Avgifts- bestämd trad | Fond- försäkring | Oupp- sägbar sjukf och pbf | Ind. trad | Fond- försäkring | Sjuk- och olycks- fall | Gruppliv TGL | Sjukvård | |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar | 20 | -75 | 0 | 1 | 230 | 0 | 0 | -7 | 0 | 169 |
| Driftskostnader f.e.r. | -3 | -25 | -618 | -46 | -3 | -509 | -4 | 23 | -45 | -1 230 |
| Kapitalavkastning, kostnader ¹⁵ | - | - | -8 | - | - | -6 | - | 0 | -1 | -15 |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar ¹⁵ | -7 | -130 | - | - | -11 | - | - | - | - | -148 |
| Övriga tekniska kostnader | 0 | - | 0 | 0 | 0 | -1 | - | 0 | 0 | -1 |
| Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen | - | - | -329 | - | - | -318 | - | - | - | -647 |
| Försäkringsrörelsens tekniska resultat | 16 | 36 | 596 | 188 | 57 | 487 | 54 | 18 | -37 | 1 415 |
| <u>2010-12-31</u> | | | | | | | | | | |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring | | | | | | | | | | |
| Avsättning för ej intjänad premie | - | - | - | - | - | - | - | - | 75 | 75 |
| Livförsäkringsavsättning | 1 672 | 3 994 | - | 27 | 1 514 | 1 | 6 | 7 | - | 7 221 |
| Oreglerade skador | 5 | 11 | 21 | 863 | 22 | 116 | 233 | 26 | 107 | 1 404 |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | - | - | 48 | - | - | 34 | - | - | - | 82 |
| Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring) | | | | | | | | | | |
| Fondförsäkringsåtaganden | - | - | 81 750 | - | - | 54 329 | - | - | - | 136 079 |
| Villkorad återbäring | 175 | 714 | - | - | - | - | - | - | - | 889 |
| Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar | | | | | | | | | | |
| Oreglerade skador | - | 2 | 0 | 229 | 0 | 34 | 42 | 0 | 0 | 307 |

Noter

Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolagets firma är Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv med org nr 516401-8243. Fondförsäkringsaktiebolaget är ett dotterbolag till SEB Trygg Liv Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterdotterbolag 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.

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

De finansiella rapporterna avser verksamhetsåret 2010-01-01 – 2010-12-31. Rapporterna blir fastställda vid bolagsstämman den 15 juni 2011.

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. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för Fondförsäkringsaktiebolaget har upprättats enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag 2008:26 och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2. Bolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS och med detta avses internationella redovisningsstandarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar och tillägg som följer av FFFS 2008:26 och RFR 2. Det innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

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

Med närstående företag menas företag inom SEB som ej konsolideras i SEB Trygg Liv Holding-koncernen och med koncernföretag menas dotterbolag till SEB Trygg Liv Holding AB.

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 2010 ytterligare ett flertal standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på bolaget, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- IFRS 9 Finansiella instrument (gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013, men har ännu inte godkänts av EU). Som en del av IASBs projekt för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument utfärdade IASB 2009 den första delen, avseende klassificering och värdering, av den nya standarden om finansiella instrument. IASB har som avsikt att ersätta hela IAS 39 under 2011 genom att publicera standarder för de två återstående faserna; Upplupet anskaffningsvärde och nedskrivningar samt säkringsredovisning. IFRS 9 är ännu inte färdigställd och det är inte möjligt att bedöma effekterna för bolaget.
- IAS 24 (omarbetad 2010) *Upplysningar om närstående* innebär bland annat att definitionen av närstående har ändrats. Koncernen kommer att tillämpa den omarbetade standarden från 1 januari 2011. Ändringarna kommer inte att påverka bolagets finansiella rapporter väsentligt.

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 i redovisningsprinciperna nedan.

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Vidare 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 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 två SEB förvaltade private equity fonder som investerar i riskkapitalbolag. Fondandelarna värderas till senaste handelskurs.

Försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av vissa försäkringstekniska avsättningar, såsom livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, innehåller flera bedömningar och antaganden. Antaganden görs om bland annat diskonteringsränta, dödlighet och driftskostnader. Diskonteringsräntan har härletts från marknadsnoteringar som motsvarar genomsnittet av svenska statsobligationer och så kallade säkerställda obligationer. 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 trafikljusmodellen” 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 redovisning omräknas den till svenska kronor enligt avistakursen på transaktionsdagen. Efterföljande balansdagar räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagskursen. 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.

Koncernbidrag

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp om koncernbidrag. Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas i de juridiska personerna 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. Kostnaden beräknas varje år och redovisas som en skattekostnad.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar (huvudsakligen sjuk-, vård- och grupplivförsäkring) beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt och redovisas via resultaträkningen. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls 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 26,3 procent.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel orealiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Bolagets uppskjutna skatteskuld har beräknats med en skattesats om 26,3 procent.

Materiella tillgångar

Inventarier redovisas till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna sker enligt plan som baseras på tillgångarnas ekonomiska livslängd, tre till fem år.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella instrument i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan placeringstillgångar, fondförsäkringstillgångar, kassa och bankmedel samt vissa övriga fordringar. På skuldsidan återfinns fondförsäkringsåtaganden som omfattar avsättningar avseende investeringsavtal, återköpstransaktioner, likvidskulder samt övriga skulder.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

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 värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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. Anskaffningsvärdet för placeringstillgångar avseende finansiella tillgångar är exklusive transaktionskostnader.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen på affärsdagen. 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 återköpstransaktioner och värdepapperslån.

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.

Fondförsäkringsaktiebolagets 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 Fondförsäkringsaktiebolaget som inte handlas på en aktiv marknad är private-equity- och hedgefonder samt vissa kortfristiga ränteinstrument.

Fondandelar värderas till senaste handelskurs. 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, med ett kvartals eftersläpning. Övriga fonder värderas dagligen.

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt senast noterad köpkurs eller om sådan saknas till senast 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 ränteintäkter. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

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.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller 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. 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 avistaledet 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. Skulderna värderas 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 förändringar 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 kan delas upp i fast och rörligt arvode. Fast arvode innefattar kostnader för förvaltning, administration och värdepappersdepåer. Rörligt arvode uppstår när avkastningen i respektive tillgångsslag överstiger jämförelseindex eller avtalad procentsats.

Courtage 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 sin 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 premiefrielse 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, skall 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 utgörs av en riskfri marknadsränta. 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 härletts från marknadsnoteringar som motsvarar genomsnittet av svenska statsobligationer och så kallade säkerställda obligationer. Efter längsta obligationens förfall antas marknadsräntan vara konstant.

Avdrag från räntorna görs för kapitalförvaltningskostnad samt för avkastningsskatt som är baserad på aktuell statslåneränta. Framtida driftkostnader beaktas med utgångspunkt från aktuella skattade driftskostnader för administration per kvarvarande försäkringsavtal, uppräknade med 3 procent årligen.

Dödlighetsantagandet motsvarar en förväntad livslängd för kvinnor om 86 (86) år och för män om 83 (83) år. Återstående medellivslängd vid 65 (65) års ålder antas vara 23 (23) respektive 20 (20) 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 10 (10) procent årligen, flyttfrekvens på flyttbara pensionsförsäkringar om 3 (3) procent årligen samt återköpsfrekvens på kapitalförsäkringar om 5 (5) 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 har reala ränteantaganden använts, då förpliktelserna i regel är knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används gällande nollkupongsräntor för svenska statens realobligationer. 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 (10 procent för sjukvårdsavtal) av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

Övriga försäkringstekniska avsättningar

Övriga försäkringstekniska avsättningar består av ersättning 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 innehavaren till företaget utan främst avser sparandeprodukter. Samtliga bolagets fondförsäkringsavtal har klassificerats som investeringsavtal, även om en minoritet av dessa skulle vara möjliga att klassificeras som försäkringsavtal.

Redovisning av investeringsavtal

Så kallad ”deposit accounting” tillämpas för investeringsavtalen. Det innebär att insättningar och uttag förs direkt mot balansräkningen och endast de avgifter, kostnader, med mera som påverkar ägarna skall synas i resultaträkningen. Därmed kommer företaget inte att redovisa någon premieinkomst i resultaträkningen för dessa avtal och inte heller några utbetalda försäkringsersättningar. Dessa flöden blir istället avstämningsposter i noter till avsättningar i balansräkningen. Dessutom försvinner motsvarande delar av förändring i försäkringstekniska avsättningar. Intäkter i form av avgifter redovisas i resultaträkningen under ”Övriga tekniska intäkter”, vari även återförda förvaltningsarvodet från fondförvaltare och avgiftsuttag för avkastningsskatt ingår.

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. Om de förväntade framtida intäkterna är lägre än förväntade rörliga kostnaderna i en specifik portfölj, måste en avsättning för förluster för denna portfölj göras.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Rörliga kostnader som direkt kan hänföras till tecknandet av nya investeringsavtal. 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 också till annullationer. Förutbetalda kostnader testas för nedskrivningsbehov 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 eller avyttringar av materiella eller immateriella tillgångar. Med finansieringsverksamhet menas kassaflöden som uppkommer till exempel vid upptagande av lån eller lämnade utdelningar.

Not 2 - Upplysningar om risker

Fondförsäkringsaktiebolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker strategiska risker och affärsrisker, vilka kan påverka Fondförsäkringsaktiebolagets resultat och finansiella ställning.

Risker i försäkringsrörelsen

Försäkringsrisker

Fondförsäkringsaktiebolaget tecknar fondförsäkring, traditionell livförsäkring, sjuk-, gruppliv- och skadeförsäkring (sjukvårdsprodukter) till både företag- och privatkunder, vilka ger upphov till vissa olikheter i riskprofil. 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. Gemensamt för dessa risker är att de kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls- och annullationsrisk. Riskerna begränsas genom att Fondförsäkringsaktiebolaget har teckningsriktlinjer för riskförsäkringar och riskbedömer kunder genom att använda antaganden som bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt att löpande följa upp utfallet och pröva antagandena.

Dödsfallsriskerna inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i Fondförsäkringsaktiebolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Exponeringen mot dödsfallsrisker uppgår till 24 (25) mdkr för egen räkning avseende 350 000 (305 000) försäkrade med så kallad positiv risksumma. Risken är hanterbar genom att den är spridd på många försäkrade. Fondförsäkringsaktiebolaget hanterar dödlighetsrisker genom sin riskbedömningspolicy och genom återförsäkring. Inom fondförsäkring är exponeringen mot dödsfallsrisker relativt begränsad.

Livsfallsrisker inom livförsäkringsbeståndet består i att de försäkrade lever längre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Då finns en risk att Fondförsäkringsaktiebolagets försäkringstekniska avsättningar inte räcker till för att infria bolagets garanterade åtaganden. Fondförsäkringsaktiebolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten och bygger på såväl egen som gemensam branschstatistik. Inom fondförsäkring finns begränsad livsfallsrisk.

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 9,5 miljarder kronor i årliga belopp och hanteras dels genom att Fondförsäkringsaktiebolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för längre tid än ett år i sänder, dels genom Fondförsäkringsaktiebolagets policy för riskbedömning för att säkerställa att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd, 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.

Driftskostnadsrisken 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. Fondförsäkringsaktiebolaget begränsar driftskostnadsrisken genom sina prissättningsmodeller, vilket innebär att löpande utföra lönsamhetsberäkningar och känslighetstesta dessa, att ha annullationsansvar för förmedlare samt att aktivt följa upp kostnadsutvecklingen och effektivisera olika arbetsmoment. Det senare sker bland annat med hjälp av kvalitetsprogrammet SEB Way.

Hantering av investeringsrisker i livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker. Inom fondförsäkring bär försäkringstagarna själva investeringsrisken, med undantag för produkten Garantiförsäkringen, vilken beskrivs längre fram.

Återförsäkring

Fondförsäkringsaktiebolagets försäkringsrisker begränsas genom det återförsäkringsprogram som tecknas för vissa sjuk- och dödsfallrisker. Återförsäkringsskydd tecknas dels för att begränsa exponering per risk, dels för katastrof- eller kumulskador. Självbehållet för enskild risk, det vill säga den maximala riskexponering bolaget bär för varje försäkrad, uppgår till 1 miljon kronor i risksumma för affär tecknad till och med 31 december 2004.

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

Återförsäkringsavtalen har ingåtts med Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och Sweden Reinsurance Co Ltd. Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är ett närstående bolag och bedöms vara en stabil motpart. Sweden Reinsurance Co Ltd har av flera ledande ratinginstitut tilldelats kreditbetyg "A" 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 kostnader. 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 på eget kapital. Effekterna har mätts antagande för antagande med övriga antaganden konstanta.

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2010, belopp anges i Mkr.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

| Försäkringsrisker | Kortfattad beskrivning | Effekt på eget kapital (före skatt) | |
|-------------------|--|-------------------------------------|------|
| | | 2010 | 2009 |
| Dödlighet | Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning (i detta fall: höjning) av dödligheten med 20 procent per år | -11 | -16 |
| Sjuklighet | En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador. | -185 | -324 |
| Annulationer | Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent. Kostnad för annulationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m. | -866 | -802 |
| Driftskostnader | 10 procent av ett års fasta kostnader. | -77 | -31 |
| Skadeförsäkring | 6 procent av avsättning för ej intjänad premie samt 99,5 procentkvantilen i avsättning för oreglerade skador m.m. | -97 | -93 |

Avsättning för fondförsäkringsåtaganden är inte utsatt för samma typ av risker som övrig livförsäkring då försäkringsrisken är låg inom fondförsäkring. Även den finansiella risken är låg eftersom försäkringstagaren står för placeringsrisken med undantag för produkten Garantiförsäkring som beskrivs under finansiella risker.

Intäkterna inom fondförsäkring består till stor del av avgifter från tillgångar under förvaltning. Dessa avgifter baseras till dominerande del på fondandelarnas värde och påverkas därför av fondernas värdeutveckling vilket i sin tur är att betrakta som en risk i Fondförsäkringsaktiebolagets framtida intjäning. Vidare är en av de större riskerna inom fondförsäkring förknippad med oförutsett kundbeteende vilket beskrivits ovan under annullationsrisker. Driftskostnadsrisk finns också inom fondförsäkring. Inom fondförsäkring används övervärdesberäkningar som bas för de känslighetsanalyser som genomförs.

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 2010 uppgick avvecklingsresultatet, före avgiven återförsäkring, till 205 (120) Mkr inom sjukförsäkring och 6 (9) Mkr inom skadeförsäkring. Detta innebär att avsättningarna för tidigare års skador har varit tillräckliga.

För skadeförsäkring har avvecklingsresultatet per skadeår varit enligt följande.

| ÅR | Tkr |
|---------------|--------------|
| 2000 | 1 |
| 2001 | -3 |
| 2002 | -3 |
| 2003 | 14 |
| 2004 | 80 |
| 2005 | 46 |
| 2006 | -1 076 |
| 2007 | -133 |
| 2008 | 2 157 |
| 2009 | 4 830 |
| TOTALT | 5 913 |

Finansiella risker

Den finansiella risken beskriver osäkerheten för att Fondförsäkringsaktiebolagets placeringar långsiktigt inte skall uppnå den kapitalavkastning som krävs för att fullgöra ställda nominella och reala förpliktelser.

De huvudsakliga finansiella riskerna som Fondförsäkringsaktiebolaget är exponerat mot uppstår i den traditionella livförsäkringsrörelsen och riskrörelsen. De finansiella riskerna består av marknadsrisk i form av aktiekursrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i verksamheten är likviditetsrisk och operativ risk i kapitalförvaltningen.

Vid sparande i fondförsäkring är det försäkringstagaren som står för hela den finansiella risken med undantag för produkten Garantiförsäkring. Vid sparande i denna fondförsäkringsprodukt är försäkringstagaren initialt garanterad 90 procent av insatt sparbelopp. Fondförsäkringsaktiebolagets 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 Fondförsäkringsaktiebolaget anvisar försäkringstagaren. Fonden har en kapitalsäkringsstrategi som innebär att risktagandet i fonden på ett systematiskt sätt regleras genom fördelningen mellan ränte- och aktieplaceringar. En särskild placeringskommitté har inrättats där frågor kring placeringar och riskhantering behandlas.

Styrning och kontroll av placeringsrisker

För att ha god kontroll på den övergripande risknivån för Fondförsäkringsaktiebolaget styrs risken i placeringarna i förhållande till riskmått. Dessa uttrycks i termer av standardavvikelse samt i enlighet med en instruktion om immunisering av ränterisk. För vissa portföljer styrs risken utifrån ett i förväg definierat riskkapital (riskbudgetar) som definierats med utgångspunkt från dels bolagets solvenssituation och dels de referensportföljer (benchmarks) som definierats för att avspegla bolagets ränterisk i de försäkringstekniska avsättningarna. Övergripande definieras bolagets risktolerans som en maximalt accepterad förlust baserat på stresstest av aktuella tillgångar och skulder.

Arbetet med att styra och kontrollera de finansiella riskerna görs genom placeringsriktlinjer vilka fastställs av styrelsen. Placeringsriktlinjerna anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, strategisk tillgångsfördelning, riskbudget samt organisation för styrning av finansiella risker. ALM/Investeringskommittén har bland annat rätt att besluta om förändringar i riskutrymmet avseende kapitalförvaltningen inom av styrelsen fastställda ramar. Enheten Investeringar har det operativa ansvaret för att säkerställa att kapitalförvaltningen bedrivs enligt fastställda riktlinjer samt för att implementera och följa upp beslut avseende finansiella risker tagna av ALM/Investeringskommitté eller styrelsen.

SEB ansvarar, genom division SEB Wealth Management enligt avtal om kapitalförvaltning, för löpande förvaltning av aktier och räntebärande värdepapper. Det är kapitalförvaltningsavtalet, av styrelsen fastställda placeringsriktlinjer samt kompletterande instruktioner från ALM/Investeringskommittén som är styrande för SEB Wealth Managements förvaltning av aktier och räntebärande värdepapper. Den från kapitalförvaltningen oberoende riskkontrollenheten inom SEB, Group Risk Control ("GRC"), ansvarar för en oberoende värdering av placeringstillgångarna samt att placeringarna sker i enlighet med bolagets placeringsriktlinjer, policys och instruktioner. Vid konstaterad avvikelse från placeringsriktlinjerna eller andra instruktioner som rör kapitalförvaltningen rapporterar denna enhet till bolagets styrelse. Risker klassificeras i olika kategorier och mätmetoderna kan variera mellan olika riskkategorier. Några sådana kategorier beskrivs nedan.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken att en tillgång sjunker i värde. Fondförsäkringsaktiebolaget är utsatt för marknadsrisk i aktier, obligationer och valuta. På fungerande marknader har placeringar med högre risk också högre förväntad avkastning. Den samlade marknadsrisk som Fondförsäkringsaktiebolaget tar på sig styrs genom beslut om referensportfölj jämte kompletterande instruktioner till kapitalförvalterna. Väl spridda eller diversifierade portföljer har lägre sammanlagd risk än enskilda värdepapper. Detta gäller för Fondförsäkringsaktiebolaget såväl inom en enskild portfölj som för bolagets totala placeringsportfölj. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på Fondförsäkringsaktiebolagets aktieplaceringar sjunker på grund av marknads- och samhällsekonomiska faktorer. Risken hanteras främst genom diversifiering av bolagets aktieportfölj.

Ränterisk

Fondförsäkringsaktiebolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgångar sjunker då räntan stiger. Ränterisken ökar med tillgångens löptid. Fondförsäkringsaktiebolaget är också exponerat för ränterisk i den traditionella livförsäkringsverksamheten genom att försäkringstagarna är berättigade till en garanterad ränta samt att de livförsäkringstekniska avsättningarna diskonteras med en aktuell marknadsränta. Dessa matchningsrisker hanteras och kontrolleras genom matchning av tillgångar och skulder.

Räntebindingstider för obligationer, andra räntebärande värdepapper och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat.

| Tid | 2010 | Andel, Mkr | 2009 | Andel, Mkr |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Andel, procent | | Andel, procent | |
| 0-1 år | 25,6 | 3 032 | 19,2 | 2 298 |
| 1-3 år | 20,3 | 2 406 | 39,0 | 4 667 |
| 3-5 år | 27,6 | 3 281 | 10,5 | 1 257 |
| 5-10 år | 13,6 | 1 612 | 15,2 | 1 819 |
| >10 år | 12,9 | 1 531 | 16,1 | 1 927 |
| Totalt | 100,0 | 11 862 | 100,0 | 11 968 |

Valutarisk

Valutarisk uppstår då tillgångar har placerats i olika valutor. Fondförsäkringsaktiebolagets 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 fullo.

Derivat

Fondförsäkringsaktiebolaget placerar huvudsakligen i primära instrument, det vill säga aktier, obligationer och fonder. Terminer och optioner används i vissa fall som ett kostnadseffektivt substitut till primära instrument för att förändra egenskaperna i den befintliga portföljen men de kan också användas som verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Värdering görs dagligen och med värderingssystemet bevakas utvecklingen kontinuerligt.

Derivat-policyn anger tillåtna instrument och tillåtna motpartsrisker. Användandet av derivat sker inom ramen för placeringsriktlinjerna och efter beslut i styrelsen eller ALM/Investeringskommittén.

I den löpande förvaltningen används endast terminer och swappar och den underliggande exponeringen i dessa beaktas i styrning och mätning av tillgångsallokering och risker. Optioner har använts endast efter separat styrelsebeslut och då följts upp i särskild ordning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Fondförsäkringsaktiebolaget får svårigheter att fullgöra de åtaganden som är förenade med försäkringsskulder och finansiella skulder. Inom fondförsäkring är likviditetsrisken begränsad då försäkringstagarna står den finansiella placeringsrisken. Inom den traditionella försäkringsverksamheten hanteras likviditetsriskerna genom att analysera förväntade in- och utbetalningar (Asset Liability Management). Likviditeten bevakas löpande. Nedanstående tabeller redovisar andelen diskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar.

Löptidsanalys för räntebärande tillgångar och livförsäkringsavsättningar, Mkr

| Typ av skuld | Inom 1 år | 1-5 år | 5-10 år | Längre än 10 år |
|-----------------------------|-----------|--------|---------|-----------------|
| Räntebärande tillgångar | 1 462 | 6 928 | 1 941 | 1 531 |
| Livförsäkrings-avsättningar | 722 | 1 870 | 1 509 | 3 120 |

Löptidsanalys för vissa finansiella skulder, Mkr

| Typ av skuld | Inom 1 år | 1-5 år | 5-10 år | Längre än 10 år |
|--------------|-----------|--------|---------|-----------------|
| Derivat | 1 | 7 | 26 | - |

Återköpsavtal avser statspapper och bostadsobligationer vilket innebär att dessa kan omsättas löpande i en likvid marknad. Finansieringen kan därför betraktas som medel- eller långfristig. Värdet på Fondförsäkringsaktiebolagets återköpsavtal uppgick till 3 487 (3 592) Mkr vid årets utgång.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Fondförsäkringsaktiebolagets motpart inte kan fullgöra sina åtaganden mot Fondförsäkringsaktiebolaget. Detta är den vanligaste risken för till exempel ett bostadsinstitut som har kreditrisk mot var och en som belånat sin fastighet hos dem.

Fondförsäkringsaktiebolaget hanterar kreditrisken huvudsakligen på två sätt, dels som placerare i till exempel obligationer, dels genom de finansiella transaktioner Fondförsäkringsaktiebolaget genomför. I det första fallet kan emittenten av obligationen, till exempel ett bostadsinstitut, en bank eller ett företag, få ekonomiska problem och kan därmed inte betala den löpande räntan eller kan inte betala tillbaka kapitalet på förfallodagen. Denna risk kallas också emittentrisk. Fondförsäkringsaktiebolagets emittentrisk styrs via en ratingbaserad limitmodell där emittenterna har ett kreditbetyg mellan AAA till BBB-. Bolaget har även möjlighet att placera i obligationer som saknar rating under förutsättning att bolagets styrelse fastställt en kreditlimit för obligationen. I det andra fallet köper och säljer Fondförsäkringsaktiebolaget värdepapper. I dessa transaktioner får man en så kallad motpartsrisk, det vill säga risken att den motpart bolaget använder sig av inte kan fullgöra sina förpliktelser, till exempel leverera en aktiepost. Motpartsrisken begränsas genom att bolaget årligen upprättar en lista över accepterade motparter för värdepapperstransaktioner baserat på kreditanalyser av nuvarande och potentiella motparter. 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.

Kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive repofinansierade tillgångar motsvarande 11 862 (11 968) Mkr:

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

| 2010 | AAA | AA | A | BBB | Ingen rating | Totalt |
|-----------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------------|---------------|
| Statsskuldsväxlar | 2,0 | - | - | - | - | 2,0 |
| Svenska staten | 48,0 | - | - | - | - | 48,0 |
| Svenska bostadsinstitut | 6,7 | 0,2 | 2,2 | - | - | 9,1 |
| Övriga svenska emittenter | 5,5 | 3,3 | 4,6 | 1,6 | 0,3 | 15,3 |
| Utländska stater | - | - | - | 0,4 | - | 0,4 |
| Övriga utländska emittenter | 3,7 | 5,5 | 14,6 | 1,4 | - | 25,2 |
| Totalt | 65,9 | 9,0 | 21,4 | 3,4 | 0,3 | 100,0 |

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

| 2009 | AAA | AA | A | BBB | BB | Ingen rating | Totalt |
|-----------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Statsskuldsväxlar | 4,2 | - | - | - | - | - | 4,2 |
| Svenska staten | 49,4 | - | - | - | - | - | 49,4 |
| Svenska bostadsinstitut | 3,9 | - | 2,2 | - | - | - | 6,1 |
| Övriga svenska emittenter | 5,5 | 2,8 | 3,5 | 0,9 | 0,6 | - | 13,3 |
| Utländska stater | - | - | - | 0,3 | - | - | 0,3 |
| Övriga utländska emittenter | 3,3 | 4,9 | 16,1 | 1,6 | - | 0,8 | 26,7 |
| Totalt | 66,3 | 7,7 | 21,8 | 2,8 | 0,6 | 0,8 | 100,0 |

Matchningsrisker

I och med att portföljen till stor del är investerad i räntebärande tillgångar och de försäkringstekniska avsättningarna diskonteras till marknadsränta är analys av räntekänsligheten i tillgångarna respektive avsättningarna central i medelsförvaltningen. För att balansera dessa risker har bolaget infört ett ränteimmuniseringsprogram där derivat används för att begränsa oönskade förvaltningsutfall på grund av förändrade marknadsräntor. Därutöver bevakas Fondförsäkringsaktiebolagets tillgångar i enlighet med de riktlinjer för skuldtäckning som fastställts av styrelsen.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntan. 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 2010, beloppen anges i Mkr.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

| Finansiella risker | Kortfattad beskrivning | Effekt på eget kapital (före skatt) | |
|--------------------|--|-------------------------------------|------|
| | | 2010 | 2009 |
| Ränterisk | Det mest ogynnsamma scenariot av en parallellförflyttning av räntekurvan (i detta fall: nedåt) med 30 procent av en 10-årig statsobligation (för 2010: 98 baspunkter, för 2009: 100 baspunkter) m.m. | -8 | -10 |
| Aktiekursrisk | Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent eller i utländska aktier med -35 procent. | -189 | -157 |
| Kreditrisk | Fördubbling av creditspreaden, dock minst 25 baspunkter | -43 | -84 |
| Valutarisk | Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländska valutor. | -5 | -1 |

Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för ekonomisk förlust, utebliven intäkt, verksamhetsbrott eller skadat förtroende beroende på felaktiga processer, bristfälliga system, mänskliga fel, katastrofliknande händelser eller kriminella handlingar.

Dessa risker kan uppkomma genom administrativa fel, fel vid försäljning, felaktig riskbedömning, felaktig skadereglering, bedrägerier eller katastrofliknande händelser. För att förebygga fel i samband med försäljning arbetar Fondförsäkringsaktiebolaget med att i samband med offertgivning och annan produktinformation ge tydliga beskrivningar av produkternas innehåll och villkor. För att reducera riskerna för felaktig riskbedömning och skadereglering sker löpande utbildning samt uppföljning av att interna riktlinjer tillämpas.

Andra operativa risker är fysiska risker, brottsrisker och IT-risker. Den sistnämnda bristen avser risker i det dagliga IT-arbetet, IT-infrastruktur samt brister i IT-säkerhet. IT-risker styrs och begränsas genom policies, process- och riskanalyser, tester och katastrofövningar. Alla verksamhetskritiska system är dubblade och installerade i en alternativ driftsplats.

Operativa risker i försäkringsadministrationen

Operativa risker och händelser som kan få betydande påverkan på affärsverksamheten rapporteras i det koncerngemensamma ärendehanteringssystemet för operativa risker, ORMIS. Med hjälp av detta system kan fel, incidenter och kundklagomål analyseras och följas över tiden. Dessa analyser gör det möjligt att på ett strukturerat och systematiskt sätt arbeta med verksamhetsförbättring och därmed underlätta identifieringen av möjliga förbättringsåtgärder. Fondförsäkringsaktiebolagets operativa risker analyseras också genom att verksamheten genomfört självutvärderingar och genom nyckeltal.

Operativa risker i kapitalförvaltningen

SEB har en koncerngemensam metodik för rapportering och analys av operativa risker. Detta underlättar Fondförsäkringsaktiebolagets samlade utvärdering av kapitalförvaltningsuppdraget med SEB Wealth Management.

En viktig faktor är att ha en organisationsstruktur som möjliggör en oberoende och objektiv uppföljnings- och kontrollfunktion. Riskuppföljningen av kapitalförvaltningen är därför skild från affärsenheterna. SEB Wealth Management kontrollfunktion rapporterar löpande riskfrågor och riskbedömningar direkt till ledningen för Fondförsäkringsaktiebolaget. Därutöver värderas bolagets placeringstillgångar och försäkringstekniska avsättningar även av GRC.

För att säkerställa en väl fungerande administration och förvaltning av nya tillgångsslag som inte tidigare hanterats i förvaltningen genomgår dessa en godkännandeprocess i förvaltningsorganisationen.

Compliancerisk

Compliancerisk kan även kallas för regelefterlevnadsrisk och omfattar risker förknippade med de lagar, regler och avtal som styr en verksamhet. Uppföljningen av denna risk görs av en stabsenhet inom SEB som är oberoende från Fondförsäkringsaktiebolaget och divisionen SEB Wealth Management.

Outsourcingrisk

Vissa delar av Fondförsäkringsaktiebolagets operativa verksamhet såsom IT-drift och kapitalförvaltning är utlagd ("outsourcad"). Dessa uppdrags omfattning och innehåll är reglerade i avtal. Avtalen revideras när förändringar i verksamheten påkallar förändring, när avtalet skall löpa ut eller när ersättningen för uppdraget skall omförhandlas.

Det är väsentligt att säkerställa att uppdragstagarna har förmågan och resurserna att fullgöra sina uppdrag med fullgod kvalitet. Den löpande uppföljningen av uppdragsavtalen sker av expertis inom respektive enhet i Fondförsäkringsaktiebolaget som har huvudansvaret för den utlagda verksamheten. Innan verksamhet blir utlagd och vid förändring av leverantörer sker en omsorgsfull prövning av om verksamheten kan läggas ut och om leverantören är lämplig för uppdraget i enlighet med SEB koncernens Outsourcing Policy.

Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta

Kollektivt ofördelad villkorad återbäring

För den delen av verksamheten som avser traditionell livförsäkring och som uteslutande härrör från de försäkringsbestånd som tillkommit genom fusionen med Nya Liv förekommer så kallad kollektivt ofördelad villkorad återbäring ("KOVÅ").

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 (102) procent av fördelade tillgångsvärden för beståndet med tjänstepensionsverksamhet respektive 97 (96) procent för beståndet med övrig livförsäkringsverksamhet. Denna relation benämns KOVÅ-graden.

Enligt försäkringsavtalen är målet för KOVÅ-graden att vara mellan 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. Enligt försäkringsavtalet bör målet för KOVÅ-graden nå inom 36 månader från det att målet över- eller underskreds.

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 (vanligtvis 3 eller 4 procent beroende på när försäkringen tecknades) 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 2006-2010.

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | Genomsnitt |
|---|------|------|------|------|------|------------|
| Återbäringsränta före skatt och driftkostnader, procent | | | | | | |
| - tjänstepensionsverksamhet | 2,0 | 0,0 | 1,0 | 3,0 | 3,0 | 1,8 |
| - övrig livförsäkringsverksamhet | 0,3 | 0,0 | 1,0 | 3,0 | 3,0 | 1,5 |

Under 2010 har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 2,0 (0,0) procent för tjänstepensionsverksamhet och 0,3 (0,0) för övrig livförsäkringsverksamhet. Vid utgången av 2010 uppgick återbäringsräntan till 4,0 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 2,0 procent för övrig livförsäkringsverksamhet. Genomsnittligt avdrag för avgiftsuttag görs med 0,90 (0,85) procentenheter. Den skatt bolaget är skyldigt att betala fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Under 2010 belastades återbäringsräntan med 0,84 (1,05) respektive 0,47 (0,58) procentenheter för kapitalförsäkring respektive pensionsförsäkring avseende avkastningsskatt.

Not 4 - Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltning och styrning

Kapitalförvaltning av det traditionella försäkringsbeståndet är central för försäkringstagarna i Fondförsäkringsaktiebolaget, 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 en bestämd risknivå.

Fondförsäkringsaktiebolaget har en intern investeringsorganisation som ansvarar för allokeringsbeslut, styrning och uppföljning av bolagets investeringar, samt generella kapitalförvaltningsfrågor. Den viktigaste uppgiften är att ansvara för tillgångsfördelningen i placeringsportföljerna, eftersom tillgångsallokeringen har stor inverkan på avkastningen. Genom att sprida investeringarna mellan olika tillgångsslag och olika förvaltare, minskar också den totala risken i placeringsportföljen.

Under året sköttes kapitalförvaltningen till största delen av SEB Wealth Management. SEB har en betydande roll som rådgivare och koordinerare, samt som ansvarig för riskkontroll, administration och rapportering rörande kapitalförvaltningen.

Resultatet av kapitalförvaltningen utvärderas löpande. Vid val av kapitalförvaltare jämförs dock avkastningen med prestationen hos andra förvaltare över en längre tidshorisont och då är även riskkontroll, förvaltningsorganisation och rapporteringsmöjligheter viktiga urvalskriterier.

Vid utgången av 2010 uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet, nettotillgångarna, i bolaget till 11 554 (11 421) Mkr. Totalavkastningen i bolaget uppgick till 3,6 (5,7) procent.

Portföljstruktur

Förvaltningen av bolagets tillgångar är uppdelad i olika placeringsportföljer för att matcha motsvarande åtaganden till försäkringstagarna.

Bolagets placeringstillgångar är uppdelade i följande fyra portföljer:

Risikförsäkring inklusive egna medel
Tjänstepension egen personal
Traditionell livförsäkring - tjänstepensionsverksamhet
Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet

Totalavkastning

För tillgångsportföljerna Tjänstepension egen personal och Riskförsäkring inklusive övriga medel uppgick totalavkastningen för 2010 efter avdrag för förvaltningskostnader till 2,8 (3,1) procent. Det förvaltade kapitalet i detta bestånd var 5 303 Mkr vid årets utgång.

Beståndet Traditionell livförsäkring – tjänstepensionsverksamhet uppnådde 4,0 (7,2) procent i totalavkastning efter avdrag för förvaltningskostnader, och det förvaltade kapitalet uppgick till 4 740 Mkr vid årets slut.

Avkastningen i portföljen Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet blev 4,6 (9,3) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 1 511 Mkr vid årets slut.

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

Totalavkastningstabell

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer | Ingående marknadsvärde 2010, Mkr | Utgående marknadsvärde 2010, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning 2010, Mkr | Totalavkastning 2010, procent | Totalavkastning 2009, procent |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Tjänstepension egen personal och riskförsäkring inklusive övriga medel | | | | | | |
| Aktier | - | - | - | - | - | - |
| Räntebärande | 4 230 | 4 417 | 83,3 | 134 | 3,4 | 1,8 |
| Fondandelar | 400 | 46 | 0,9 | - | -0,9 | 17,2 |
| Skuldtäckningsportföljer | 457 | 858 | 16,2 | 1 | 0,2 | 2,8 |
| Strategiska placeringar | -6 | -18 | -0,4 | -1 | - | - |
| Totalt | 5 081 | 5 303 | 100 | 134 | 2,8 | 3,1 |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 2,8 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2009 uppgick till 3,1 procent

Traditionell livförsäkring, tjänstepension

| | | | | | | |
|--|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| Aktier ^{16 19} | 449 | 476 | 10,1 | 19 | 4,2 | 12,6 |
| Räntebärande ¹⁹ | 3 204 | 3 194 | 67,4 | -126 | -3,8 | 7,0 |
| Fondandelar ^{17 19} | 731 | 928 | 19,6 | -9 | -0,8 | 4,5 |
| Strategiska placeringar ^{18 19} | 282 | 77 | 1,6 | 36 | - | - |
| Valutasäkring ¹⁹ | - | 65 | 1,3 | 269 | 12,7 | - |
| Totalt | 4 666 | 4 740 | 100 | 189 | 4,0 | 7,2 |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 4,0 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2009 uppgick till 7,2 procent

Traditionell livförsäkring, övrig pension

| | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|------------|
| Aktier ^{16 19} | 165 | 163 | 10,8 | 7 | 4,2 | 12,6 |
| Räntebärande ¹⁹ | 1 140 | 943 | 62,4 | -37 | -3,7 | 8,3 |
| Fondandelar ^{17 19} | 285 | 352 | 23,3 | - | 0,1 | 4,2 |
| Strategiska placeringar ^{18 19} | 83 | 33 | 2,2 | 16 | - | - |
| Valutasäkring ¹⁹ | 0 | 20 | 1,3 | 91 | 12,4 | - |
| Totalt | 1 673 | 1 511 | 100,0 | 77 | 4,6 | 9,3 |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 4,6 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2009 uppgick till 9,3 procent

16 Aktierminer och Aktiefond

17 Hedgefonder och Private Equity

18 Swaps, Swaptions och Spreadlocks

19 Jämförelsetalen för föregående år avseende avkastning på aktier, räntebärande och fondandelar redovisas inklusive valutasäkring medan motsvarande siffra för årets avkastning redovisas exklusive valutasäkring.

Analys av totalavkastningen

Större delen av totalportföljen består av räntebärande värdepapper. Ränteportföljen består i sin tur till stor del av kreditobligationer som bidrog till större delen av avkastningen i ränteportföljen såväl som den totala portföljen. Ränteportföljen överavkastade gentemot sitt jämförelseindex uttryckt i lokal valuta.

Bolagets aktieportfölj avkastade cirka 4 procent där USA främst bidrog till den positiva avkastningen, men portföljen underavkastade jämfört med sitt breda jämförelseindex (MSCI World).

Innehaven i hedgefondportföljen hade en blandad utveckling under året, medan Private Equity innehaven hade en god utveckling med ökad aktivitet i marknaden.

Samtliga tillgångar i portföljen är valutasäkrade till 100 procent. Bolaget har även hanterat ränterisken via olika räntederivat såsom swappar, swaptioner och spreadlocks.

Förvaltningskommentarer

Räntebärande

2010 blev lite av ett mellanår om man jämför med den starka utvecklingen under fjolåret. Vid ingången av 2010 förväntade sig många bedömare stigande marknadsräntor och fortsatt krympande kreditspreadar. Utvecklingen blev dock den motsatta och marknadsräntorna för statsobligationer sjönk med 0,4-0,6 procent. Samtidigt steg kreditspreadarna i Europa för obligationer med kreditbetyg AAA till BBB- (investment grade) med 0,3-0,4 procent. USA var dock ett undantag där kreditspreadarna minskade med ca 0,2 procent.

Efter finanskrisen har det nu blivit tydligt att många länder utvecklat betydande strukturella underskott i sina statsfinanser. Grekland visade sig tidigt ha stora problem och Greklands krisen utvecklades under året till en eurokris som i sin tur spädde på marknadsoro för ett kraftigt bakslag i konjunkturutvecklingen. Under hösten flyttades marknadsfokus till Irland och trots försök att lösa landets finansiering fick även Irland se sig tvingade att söka stöd från övriga EMU-länder och IMF.

Centralbankernas mjuka hållning under året i kombination med stödköp av obligationer i både Europa (ECB) och USA (FED), har varit ingredienser för att hålla ned räntorna under året. Centralbankernas kvantitativa lättnader i kombination med att de ekonomiska indikatorerna pekade på en stark tillväxt, gjorde att räntorna vände uppåt under sista kvartalet.

I Sverige har konjunkturen fortsatt att förbättras och BNP för tredje kvartalet hamnade på hela 6,9 procent. Arbetsmarknaden fortsätter att förbättras i rask takt och riksbanken har tvingats revidera sina prognoser kontinuerligt och i juli började de höja styrräntan från 0,25 procent för att sluta året på 1,25 procent.

Trots att Riksbanken inlett en räntehöjningscykel har de korta marknadsräntorna handlats betydligt under riksbankens offentliga prognos och Sverige har gynnats av sin starka statsfinansiella situation i ett läge då placerare har lämnat mer skuldsatta länder för att investera i länder som Sverige och Tyskland.

Bolagen fortsätter att förbättra sina nyckeltal. Relationen kassaflöden mot totala skulder börjar nu nå historiskt höga nivåer och så även bolagens likvida kassamedel. Vi ser nu tecken på att aktieägarna börjar svänga från att tidigare prioriterat förbättrade balansräkningar till att nu vilja se en snabbare investeringstakt och högre aktieutdelningar. Trots en relativt ljus makrobild och föreslagna krismekanismer var oron stor vid utgången av året för att fler länder kan komma att behöva hjälp med att finansiera sin statskuld.

Bolagets obligationsportföljer hade en mycket god utveckling mot bolagets jämförelseindex. I portföljerna Traditionell livförsäkring tjänstepensionsverksamhet och övrig livförsäkringsverksamhet blev överavkastningen 2,25 respektive 2,37 procent uttryckt i lokal valuta. Det positiva avkastningsbidraget kom från förvaltningen av portföljens företagsobligationer.

Strategin har varit att hålla en övervikt till företagsobligationer men att samtidigt undvika alltför hög risk genom att ha en kortare löptid än jämförelseindex. Kreditportföljen har också gynnats av en kraftig övervikt till nordiska bolag främst inom finanssektorn samt att den haft en mycket begränsad exponering mot bolag med hemvist i skuldyngda länder såsom Irland, Grekland, Spanien och Portugal. Under året har bolaget haft en kraftig övervikt i efterställda bankobligationer främst så kallade LT2-obligationer, varav många har blivit återköpta av emittenten. Bankexponeringen har till största delen bestått av stora välkända banker med verksamhet i framförallt Norden.

Aktier

Året inleddes svagt men under mars och april steg aktiemarknaden globalt tack vare tecken på återhämtning i den globala ekonomin. Under maj föll dock de globala aktiemarknaderna på grund av oro för att stater med svaga statsfinanser inte skulle kunna klara sina finansiella åtaganden. Dock stabiliserades och återhämtade sig marknaden starkt under andra halvan av året, drivet framför allt av ekonomiska stimulanspaket och starka bolagsrapporter. Det globala aktieindexet MSCI World Net Return steg 5,2 procent (lokal valuta) under året.

Bolaget har haft en aktieexponering på 10 procent av normalportföljen under året. Investeringen har skett i fonder mot det breda aktieindexet MSCI World Net Return, men även med en mindre exponering mot tillväxtmarknader och nordiska småbolag. Portföljen har haft en mindre övervikt mot USA och en mindre undervikt mot Japan.

Aktieportföljerna avkastade drygt 4 procent uttryckt i SEK. Den svenska kronan har under årets stärkts mot dollar, Euro och tillväxtvalutor vilket har gjort att portföljens utveckling uttryckt i SEK har påverkats negativt. Portföljen är valutasäkrad till 100 procent.

De fonder som bolaget har investerat i är SEB Etisk Global Indexfond, SEB Japanfond, SEB USA Indexfond samt SEB Emerging Marketsfond och SEB Nordic Small Cap Fond. I slutet av året beslutades att förändra exponeringen till en mer koncentrerad global aktieexponering via SEB Globalfond. Innehavet i SEB Emerging Markets behölls dock då bolaget har en tro att de framgent kommer att ha en positivt ekonomisk utveckling.

Hedgefonder

Hedgefondportföljen har under året haft en blandad utveckling. Detta mycket beroende på att marknaden pendlat mellan riskaversion och riskaptit, på grund av oro för svaga statsfinanser i vissa länder men även tecken på global återhämtning. Det breda HFRX Global Hedge Fund Index steg 5,19 procent under 2010.

Bolaget har under 2010 ökat på allokeringen till hedgefonder i normalportföljen från 15 till 20 procent. Detta utökade utrymme har delvis fyllts under året med fonderna Density från Vikström & Andersson och Archipel från Brummer & Partner samt en allokering till SEB Manager Catalyst Fond.

Density är en global Managed Futures fond som förvaltas av Vikström & Andersson. Archipel förvaltas av Brummer & Partner och är en marknadsneutral Long/Short hedgefond som investerar i globala aktier.

SEB Manager Catalyst Fund är en hedgefund denominerad i USD. Fonden förvaltas av SEB och startades under 2010. SEB Manager Catalyst Fund är en så kallad fond i fond, som även har en Private Equity komponent vilket innebär ett ekonomiskt intresse i underliggande fonders förvaltningsbolag utöver marknadsexponeringen. Fonden har successivt byggt upp sin underliggande exponering i hedgefonder under 2010.

Bolaget har fortsatt att ha en stor del av hedgefondportföljen i Ramius Special Alternative Compartment IV, vilket är en för bolaget skraddarsydd multistrategihedgefond i fond. Syftet med Ramius är att på ett kontrollerat sätt öka den förväntade avkastningen utan att den korrelerar med andra riskfyllda tillgångsslag i andra delar av portföljen.

Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal

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

Sammanställning

| Typ av avtal | Motpart | Innehåll |
|---------------------------------|---|---|
| Försäkringsadministrationsavtal | Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv | Uppdrag att utföra Gamla Livs försäkringsadministration |
| Återförsäkringsavtal | Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv | Avtal om avgiven livåterförsäkring |
| Löpande interna mellanhavanden | Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv | Fordringar respektive skulder till följd av betalflöden i löpande verksamhet |
| Kapitalförvaltningsavtal | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Uppdrag att utföra Fondförsäkringsaktiebolagets kapitalförvaltning |
| IT-avtal | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Diverse avtal angående IT-tjänster |
| Förmedlaravtal | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Avtal angående förmedling av försäkringar |
| Köp av tjänster | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Marknadsföring, lokaler, personaladministration, regelefterlevnad, internrevision, säkerhet, inköp m.m. |
| Banktillgodohavanden | Skandinaviska Enskilda Banken AB | Inlåningskonton inom koncernkontostruktur |
| Förvaltningskostnadsersättning | SEB Investment Management SEB Asset Management SEB Gyllenberg Fund Management Company | Ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag |
| Försäkringsskydd | Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive | Koncernövergripande skadeförsäkringar |
| Koncerninterna transaktioner | SEB Trygg Liv Holding AB BoViva AB SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB | Köpta tjänster, koncernbidrag etc |

Försäkringsadministrationsavtal

Fondförsäkringsaktiebolaget har avtal med Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg 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 2010 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 164 (183) Mkr.

Avtalet för försäkringsadministration gäller till och med 2066.

Återförsäkringsavtal

Fondförsäkringsaktiebolaget har avtal med Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiefrielseförsäkring. Avräkningen har uppgått till netto 12 (19) Mkr.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg 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 2010 varit 0,50 procent.

Kapitalförvaltningsavtal

Fondförsäkringsaktiebolaget har under 2010 haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB, genom division SEB Wealth Management, som innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning och vissa administrativa tjänster åt Fondförsäkringsaktiebolaget. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

- *Fast ersättning* som procentuell andel av det kvartalsvis utgående marknadsvärdet av det förvaltade kapitalet.
- *Rörlig ersättning* som procentuell andel av överavkastningen (jämfört med fastställt avkastningskrav) på det årsvis utgående marknadsvärdet av det förvaltade kapitalet.

Under 2010 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 9 (8) Mkr.

Ett nytt avtal förhandlades fram under 2008 som började gälla den 12:e september. Avtalet gäller till den 31 december 2011 med en uppsägningstid om sex månader. Om avtalet inte sägs upp, förlängs det med ett år i taget.

IT-avtal

Diverse avtal angående IT-tjänster. Under 2010 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 92 (90) Mkr.

Förmedlaravtal

Avtal angående förmedling av försäkringar med SEB som anknuten förmedlare. Under 2010 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 211 (217) Mkr.

Köp av tjänster

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB avseende koncerngemensamma kostnader, bland annat hyreskostnader, marknadskostnader, personaladministration och riskkontroll. Under 2010 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 174 (161) Mkr.

Banktillgodohavanden

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

Förvaltningskostnadsersättning

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året erhållit ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag uppgående till 1 242 Mkr.

Försäkringsskydd

Fondförsäkringsaktiebolaget omfattas av koncernövergripande skadeförsäkringar som administreras av Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive. Där ingår förmögenhetsbrottsförsäkring, förmögenhetsansvarsförsäkring/rådgivningsansvar, VD- och styrelseansvarsförsäkring och egendomsförsäkring. Under 2010 har försäkringspremierna uppgått till 3 (3) Mkr.

Koncerninterna transaktioner

Till SEB Trygg Liv Holding AB lämnades 340 Mkr i koncernbidrag. Fondförsäkringsaktiebolaget köper även ekonomitjänster och andra koncerngemensamma tjänster av SEB Trygg Liv Holding AB. SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB betalade 0,8 Mkr i förmedlingsersättning, och Fondförsäkringsaktiebolaget betalade 0,6 Mkr i förvaltning av Framtidskapitalet till SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB.

Fondförsäkringsaktiebolaget har en skuld till BoViva AB som per den sista december 2010 uppgick till 0,6 (0,7) Mkr, ränta motsvarande SEB:s internräntesats beräknas kvartalsvis och regleras vid årsskiftet.

Rutiner för uppföljning av närståendeavtal

Styrelsen i Fondförsäkringsaktiebolaget har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan bolagets intressenter.

I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå. Där beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till och hur pris ska fastställas. Avtalen kontrolleras årligen och följs upp.

Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring)

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Premieinkomst avseende avtal tecknade i Sverige | 195 | 158 |

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

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Utbetalda ersättningar | -141 | -122 |
| Skaderegleringskostnader | -18 | -16 |
| | -159 | -138 |

Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Premier för individuell försäkring | 515 | 549 |
| Gruppförsäkringspremier | 353 | 388 |
| | 868 | 937 |
| Periodiska premier | 793 | 854 |
| Engångspremier | 80 | 87 |
| Premieskatt | -5 | -4 |
| | 868 | 937 |
| Premier för ej återbäringsberättigade avtal | 562 | 376 |
| Premier för återbäringsberättigade avtal | 306 | 561 |
| | 868 | 937 |

Av premieinkomsten har 96 (109) Mkr avgivits till närstående bolag.

Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Utdelningar | | |
| Utdelningar utländska aktier och andelar | 5 | 11 |
| Ränteintäkter | | |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 271 | 392 |
| Övriga ränteintäkter | 102 | 154 |
| <i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | 6 | 13 |
| Valutakursvinster | 54 | - |
| Realisationsvinst aktier och andelar | - | 1 |
| Realisationsvinst obligationer och andra räntebärande värdepapper | 189 | 83 |
| | 621 | 641 |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i> | 617 | 622 |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i> | 4 | 19 |

Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Aktier och andelar | 133 | 54 |
| Räntebärande placeringstillgångar | - | 344 |
| | 133 | 398 |

Not 11 - Avgifter från investeringsavtal

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Förvaltningsavgift | 710 | 600 |
| Skattekostnadsavgift | 647 | 605 |
| Övriga avgifter | 174 | 163 |
| | 1 531 | 1 368 |

Not 12 - Övriga tekniska intäkter

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--|--------------|-------------|
| Förvaltningskostnadsersättning | 1 190 | 951 |
| Övriga tekniska intäkter livförsäkring | 0 | 3 |
| | 1 190 | 954 |

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

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Utbetalda försäkringsersättningar | -697 | -827 |
| Annullationer och återköp | -141 | -83 |
| Skaderegleringskostnad | -4 | -4 |
| | -842 | -914 |

Not 14 - Driftskostnader

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Anskaffningskostnader | -1 157 | -1 109 |
| Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader | 166 | 176 |
| Administrationskostnader | -318 | -300 |
| Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring | 79 | 77 |
| | -1 230 | -1 155 |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i> | -1 185 | -1 107 |
| <i>varav Skadeförsäkring</i> | -45 | -48 |
| Av anskaffningskostnader utgör provisioner för direkt försäkring | -670 | -658 |
| <i>Specifikation av totala driftskostnader</i> | | |
| Skaderegleringskostnader | -22 | -20 |
| Kapitalförvaltningskostnader | -9 | -8 |
| Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan | -1 230 | -1 155 |
| | -1 261 | -1 183 |
| <i>varav</i> | | |
| - Personalkostnader | -632 | -608 |
| - Lokalkostnader | -60 | -57 |
| - Avskrivningar materiella tillgångar | -1 | -1 |
| - Övrigt | -568 | -517 |
| | -1 261 | -1 183 |

Arvoden och kostnadsersättningar till utsedda revisorer och revisionsbolag

| | | |
|---|-------------|-------------|
| <i>PwC</i> | | |
| - Revisionsuppdraget | -1,6 | -1,5 |
| - Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -0,6 | -1,2 |
| - Övriga tjänster | 0,0 | -2,1 |
| <i>Andra revisionsbolag</i> | | |
| - Övriga tjänster | -0,1 | -1,8 |
| SEB Internrevision | -1,0 | -0,8 |
| | -3,3 | -7,4 |

Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Kapitalförvaltningskostnader | -9 | -8 |
| Räntekostnader | -46 | -96 |
| <i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | -2 | -3 |
| Valutakursförluster | - | -27 |
| Realisationsförluster | | |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | -62 | - |
| | -117 | -131 |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i> | -116 | -128 |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i> | -1 | -3 |

Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Räntebärande placeringstillgångar | -124 | - |
| Derivat | -105 | -283 |
| | -229 | -283 |

Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder²⁰

| 2010 | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | |
|---|--|----------------|----------------|------------|
| <i>Mkr</i> | Via identifiering | Handelsändamål | Lånefordringar | Summa |
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Aktier och andelar | 14 | - | - | 14 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 29 | - | - | 29 |
| Derivat | - | 383 | - | 383 |
| Övriga fordringar | 6 | | -2 | 4 |
| Summa | 49 | 383 | -2 | 430 |

| Finansiella skulder | Innehav för handelsändamål | Andra finansiella skulder | Summa |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|------------|
| Övriga skulder | -12 | -1 | -13 |
| Summa | -12 | -1 | -13 |

²⁰ I nettoresultat per finansiellt instrument ingår utdelningar, ränteutgifter och kostnader, realisationsvinster och förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader eller transaktionskostnader ingår ej.

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

| 2009 | | | | |
|--|-------------------|----------------|----------------|------------|
| Mkr | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | | | |
| Finansiella tillgångar | Via identifiering | Handelsändamål | Lånefordringar | Summa |
| Aktier och andelar | 9 | - | - | 9 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 529 | - | - | 529 |
| Derivat | - | 117 | - | 117 |
| Övriga fordringar | -4 | | 4 | 0 |
| Summa | 534 | 117 | 4 | 655 |

| Finansiella skulder | Innehav för handelsändamål | Andra finansiella skulder | Summa |
|---------------------|----------------------------|---------------------------|------------|
| Övriga skulder | -21 | -1 | -22 |
| Summa | -21 | -1 | -22 |

Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen

Till den icke-tekniska redovisningen har överförts 647 (605) Mkr, vilket motsvarar avkastningsskatten på förvalt kapital för försäkringstagarnas räkning inom fondförsäkring.

Not 19 - Övriga intäkter

| Mkr | 2010 | 2009 |
|----------------------|------------|------------|
| Uppdragsverksamhet | 164 | 183 |
| Fondplaceringstjänst | 67 | 59 |
| Övriga intäkter | 15 | 10 |
| | 246 | 252 |

Not 20 - Övriga kostnader

| Mkr | 2010 | 2009 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Uppdragsverksamhet | -142 | -139 |
| Övriga kostnader | -1 | -2 |
| | -143 | -141 |

Not 21 - Skatter

| Mkr | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Aktuell skattekostnad | -777 | -743 |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | - | - |
| | -777 | -743 |

Specifikation av aktuell skattekostnad

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Avkastningsskatt | -687 | -658 |
| | -687 | -658 |
| Inkomstskatt | | |
| Periodens skattekostnad | -90 | -85 |

Not 21 - Skatter, forts.

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt | | |
| Resultat före skatt | 2 165 | 2 062 |
| Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet | -1 827 | -1 740 |
| | 338 | 322 |
| Skatt enligt gällande skattesats | -89 | -85 |
| Ej avdragsgilla kostnader | - | - |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | -1 | - |
| Övrigt | - | - |
| | -90 | -85 |

Not 22 - Aktier och andelar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-------------------|-------|-------|
| Anskaffningsvärde | 1 984 | 1 792 |
| Bokfört värde | 1 966 | 1 722 |

Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper**2010**

| <i>Mkr</i> | Nominellt belopp | Upplupet anskaffnings- värde | Bokfört värde |
|--|---------------------|------------------------------------|------------------|
| Noterade | | | |
| Svenska staten | 5 291 | 5 974 | 5 931 |
| Svenska bostadsinstitut | 1 051 | 1 109 | 1 075 |
| Övriga svenska emittenter | 1 805 | 1 829 | 1 814 |
| Utländska stater | 43 | 43 | 42 |
| Övriga utländska emittenter | 2 960 | 3 096 | 3 000 |
| | 11 150 | 12 051 | 11 862 |
| Andelar i räntefonder | | | |
| Övriga emittenter | | 390 | 423 |
| Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper | | 12 441 | 12 285 |

2009

| <i>Mkr</i> | Nominellt belopp | Upplupet anskaffnings- värde | Bokfört värde |
|--|---------------------|------------------------------------|------------------|
| Noterade | | | |
| Svenska staten | 5 760 | 6 257 | 6 419 |
| Svenska bostadsinstitut | 672 | 727 | 724 |
| Övriga svenska emittenter | 1 614 | 1 602 | 1 589 |
| Utländska stater | 41 | 36 | 37 |
| Övriga utländska emittenter | 3 259 | 3 067 | 3 199 |
| | 11 346 | 11 689 | 11 968 |
| Andelar i räntefonder | | | |
| Övriga emittenter | | 307 | 324 |
| Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper | | 11 996 | 12 292 |

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

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|------------|---------------|---------------|
| < 1 år | 1 462 | 837 |
| 1-3 år | 3 409 | 5 650 |
| 3-5 år | 3 519 | 1 439 |
| > 5 år | 3 472 | 4 042 |
| | 11 862 | 11 968 |

Not 24 - Övriga lån

| | 2010 | 2009 |
|-------------------|-------------|-------------|
| Livförsäkringslån | 2 | 2 |

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

| <i>2010</i> <i>Mkr</i> | Ränta | | Valuta | |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| | Bokfört/ verkligt värde | Nominellt belopp | Bokfört/ verkligt värde | Nominellt belopp |
| Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll | | | | |
| Optioner | 0 | 601 | | |
| Terminer | 2 | 463 | 100 | 4 155 |
| Swappar | 173 | 3 374 | - | - |
| Summa | 175 | 4 438 | 100 | 4 155 |
| <i>varav clearat</i> | 2 | 463 | - | - |
| Derivatinstrument med negativa värden | | | | |
| Optioner | -15 | 601 | | |
| Terminer | -3 | 1 742 | -6 | 433 |
| Swappar | -69 | 4 361 | - | - |
| Summa | -87 | 6 704 | -6 | 433 |
| <i>varav clearat</i> | -3 | 1 742 | - | - |

Avvecklingstid på derivat, Mkr

| <i>2010</i> <i>Mkr</i> | 3 mån | 1 år | 5 år | 10 år | Totalt |
|---------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Verkligt värde | | | | | |
| Positiva | 103 | 0 | 27 | 145 | 275 |
| Negativa | -7 | -1 | -26 | -59 | -93 |
| Summa | 96 | -1 | 1 | 86 | 182 |
| Nominellt belopp | | | | | |
| Positiva | 4 223 | 39 | 359 | 3 972 | 8 593 |
| Negativa | 1 840 | 27 | 2 567 | 2 703 | 7 137 |
| Summa | 6 063 | 66 | 2 926 | 6 675 | 15 730 |

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

| 2009 | Ränta | | Valuta | |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| | Bokfört/ verkligt värde | Nominellt belopp | Bokfört/ verkligt värde | Nominellt belopp |
| <i>Mkr</i> | | | | |
| Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll | | | | |
| Terminer | 2 | 406 | 1 | 59 |
| Swappar | 228 | 5 541 | - | - |
| Summa | 230 | 5 947 | 1 | 59 |
| <i>varav clearat</i> | 2 | 406 | - | - |
| Derivatinstrument med negativa värden | | | | |
| Terminer | -1 | 2 149 | -57 | 3 946 |
| Swappar | -86 | 599 | - | - |
| Summa | -87 | 2 748 | -57 | 3 946 |
| <i>varav clearat</i> | -1 | 2 149 | - | - |

Avvecklingstid på derivat, Mkr

| 2009 | 3 mån | 1 år | 5 år | 10 år | Totalt |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|---------------|
| <i>Mkr</i> | | | | | |
| Verkligt värde | | | | | |
| Positiva | 1 | - | 36 | 194 | 231 |
| Negativa | -58 | - | -67 | -19 | -144 |
| Summa | -57 | - | -31 | 175 | 87 |
| Nominellt belopp | | | | | |
| Positiva | 59 | - | 1 923 | 4 024 | 6 006 |
| Negativa | 5 771 | 31 | 504 | 388 | 6 694 |
| Summa | 5 830 | 31 | 2 427 | 4 412 | 12 700 |

Not 26 - Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Avsättning för oreglerade skador | | |
| Ingående balans | 364 | 383 |
| Årets avsättning | -57 | -19 |
| Utgående balans | 307 | 364 |

Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden²¹

Finansiella tillgångar

| 2010 | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²² | Lånefordringar ²³ | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Anskaffningsvärde |
|---|--|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|
| Mkr | | | | | |
| Aktier och andelar | 1 966 | - | 1 966 | 1 966 | 1 984 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 12 285 | - | 12 285 | 12 285 | 12 510 |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | - | 202 | 202 | 202 | 202 |
| Derivat | 275 | - | 275 | 275 | - |
| Fordringar | 179 | - | 179 | 179 | 179 |
| Upplupna intäkter | - | 219 | 219 | 219 | 219 |
| Summa | 14 705 | 421 | 15 126 | 15 126 | 15 094 |

Finansiella skulder

| 2010 | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²² | Andra finansiella skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|--------------------|---|---------------------------|-----------------------|----------------|
| Mkr | | | | |
| Derivat | -93 | - | -93 | -93 |
| Övriga skulder | -3 487 | - | -3 487 | -3 487 |
| Upplupna kostnader | - | -2 | -2 | -2 |
| Summa | -3 580 | -2 | -3 582 | -3 582 |

Beräkning av verkligt värde

Från och med 1 januari 2009 tillämpar bolaget förändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- *Nivå 1*: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- *Nivå 2*: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar).
- *Nivå 3*: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga ej observerbara data).

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

| 2010 | Redovisat värde | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: | | |
|---|-----------------|---|--------------|------------|
| Mkr | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Värdepapper värderade via identifiering | 14 251 | 7 106 | 6 917 | 228 |
| Derivat som innehas för handel | 275 | - | 275 | - |
| Övriga fordringar | 179 | 179 | - | - |
| Summa | 14 705 | 7 285 | 7 192 | 228 |

21 I noten ingår allt resultat för respektive kategori exklusive förvaltningskostnader och transaktionskostnader.

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

23 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 värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr**

| 2010 Mkr | Redovisat värde | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: | | |
|--------------------------------|--------------------|--|------------|----------|
| | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Derivat som innehas för handel | -93 | - | -93 | - |
| Övriga skulder | -3 487 | -3 487 | - | - |
| Summa | -3 580 | -3 487 | -93 | - |

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2010. Tillgångarna utgörs av innehav i fonder som placerar i onoterade aktier (Private Equity). För beskrivning av värderingsteknik se Not 1 "Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper", avsnitt "Alternativa investeringar".

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

| 2010 Mkr | Värdepapper värderade via identifiering | Derivat som innehas för handel | Investeringar i eget kapital | Summa |
|---|---|---|---------------------------------|------------|
| | | | | |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | -3 | - | - | -3 |
| Förvärv | 112 | - | - | 112 |
| Flytt ut ur Nivå 3 | - | - | - | - |
| Summa | 228 | - | - | 228 |
| | | -3 | | -3 |

Summa vinster eller förluster under
perioden redovisade i resultaträkningen
för tillgångar som innehas vid utgången
av perioden

Finansiella tillgångar

| 2009 Mkr | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen ²² | Låne- fordringar ²³ | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Anskaffnings värde |
|--|---|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Aktier och andelar | 1 722 | - | 1 722 | 1 722 | 1 792 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 12 292 | - | 12 292 | 12 292 | 12 009 |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | - | 407 | 407 | 407 | 407 |
| Derivat | 231 | - | 231 | 231 | - |
| Fordringar | 283 | 34 | 317 | 317 | 317 |
| Upplupna intäkter | - | 205 | 205 | 205 | 205 |
| Summa | 14 528 | 646 | 15 174 | 15 174 | 14 730 |

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

| 2009 | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen ²² | Andra finansiella skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|----------------|--|---------------------------|-----------------------|----------------|
| <i>Mkr</i> | | | | |
| Derivat | -144 | - | -144 | -144 |
| Övriga skulder | -3 592 | -41 | -3 633 | -3 633 |
| Summa | -3 736 | -41 | -3 777 | -3 777 |

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

| 2009 | Redovisat värde | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: | | |
|---|-----------------|---|--------------|------------|
| <i>Mkr</i> | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Värdepapper värderade via identifiering | 14 014 | 7 445 | 6 450 | 119 |
| Derivat som innehas för handel | 231 | - | 231 | - |
| Övriga fordringar | 283 | 283 | - | - |
| Summa | 14 528 | 7 728 | 6 681 | 119 |

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

| 2009 | Redovisat värde | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: | | |
|--------------------------------|-----------------|---|-------------|----------|
| <i>Mkr</i> | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Derivat som innehas för handel | -144 | - | -144 | - |
| Övriga skulder | -3 592 | -3 592 | - | - |
| Summa | -3 736 | -3 592 | -144 | - |

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2009. Tillgångarna utgörs av innehav i fonder som placerar i onoterade aktier (Private Equity). För beskrivning av värderingsteknik se Not 1 ”Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper”, avsnitt ”Alternativa investeringar”

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

| 2009 | Värdepapper värderade via identifiering | Derivat som innehas för handel | Investeringar i eget kapital | Summa |
|--|---|--------------------------------|------------------------------|------------|
| <i>Mkr</i> | | | | |
| Ingående balans | 124 | - | - | 124 |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | -15 | - | - | -15 |
| Förvärv | 20 | - | - | 20 |
| Flytt ut ur Nivå 3 | - | - | - | - |
| Summa | 119 | - | - | 119 |

Summa vinster eller förluster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden

-19

-19

Not 28 - Övriga fordringar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Fordringar koncernföretag | 37 | 22 |
| Fordringar närstående företag | 112 | 163 |
| Äkta återköpsavtal | 179 | 283 |
| Övriga fordringar | 7 | 40 |
| | 335 | 508 |

Not 29 - Materiella tillgångar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 53 | 53 |
| Inköp | 0 | - |
| Utgående anskaffningsvärde | 53 | 53 |
| Ingående avskrivningar | -51 | -50 |
| Årets avskrivningar | -1 | -1 |
| Utgående avskrivningar | -52 | -51 |
| Utgående planenligt restvärde | 1 | 2 |

Not 30 - Förutbetalda anskaffningskostnader

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Ingående balans | 3 261 | 3 085 |
| Årets aktivering | 713 | 688 |
| Årets avskrivning | -547 | -512 |
| Utgående balans | 3 427 | 3 261 |

Not 31 - Avsättning för ej intjänade premier

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Ingående balans | 54 | 50 |
| Årets avsättning för ej intjänade premier | 21 | 4 |
| Utgående balans | 75 | 54 |

Not 32 - Livförsäkringsavsättning

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Ingående balans | 7 588 | 8 536 |
| Inbetalda premier för återbäringsberättigade avtal | 306 | 376 |
| Utbetalda försäkringsersättningar för återbäringsberättigade avtal | -608 | -661 |
| Uppräkning med diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>) | 166 | 138 |
| Effekt av ändrad diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>) | -169 | -740 |
| Effekt av ändrade driftskostnadsantaganden | 62 | -67 |
| Övriga förändringar | -124 | 6 |
| Utgående balans | 7 221 | 7 588 |
| Bedömd utbetalningsprofil av nominella kassaflöden | 11 642 | 11 642 |
| 0 - 1 år | 6 % | 6 % |
| 1 - 5 år | 17 % | 18 % |
| 5 - 10 år | 16 % | 16 % |
| 10 - 15 år | 14 % | 14 % |
| 15 - 25 år | 24 % | 24 % |
| 25 - år | 22 % | 22 % |

Not 33 - Avsättning för oreglerade skador

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Skadeförsäkring | | |
| Inträffade och rapporterade skador | | |
| Ingående balans | 44 | 41 |
| Årets avsättning | 12 | 3 |
| Utgående balans | 56 | 44 |
| Inträffade men ej rapporterade skador | | |
| Ingående balans | 45 | 30 |
| Årets avsättning | -5 | 15 |
| Utgående balans | 40 | 45 |
| Avsättning för skaderegleringskostnader | | |
| Ingående balans | 9 | 7 |
| Årets avsättning | 1 | 2 |
| Utgående balans | 10 | 9 |
| Totalt | | |
| Ingående balans | 98 | 78 |
| Årets avsättning | 8 | 20 |
| Utgående balans | 106 | 98 |
| Livförsäkring | | |
| Avsättning för fastställda och icke fastställda skador | | |
| Ingående balans | 301 | 303 |
| Årets avsättning | 22 | -2 |
| Utgående balans | 323 | 301 |
| Avsättning för skadelivräntor och sjukräntor | | |
| Ingående balans | 1 114 | 1 112 |
| Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut | 189 | 206 |
| Utbetalda försäkringsersättningar på skador som var registrerade vid periodens början | -128 | -135 |
| Faktisk avveckling av skador som var registrerade vid periodens början | -266 | -189 |
| Förväntad avveckling av skador som var registrerade vid periodens början | 61 | 70 |
| Uppräkning med diskonteringsränta | 13 | 19 |
| Effekt av ändrad diskonteringsränta | 9 | 18 |
| Effekter av övriga förändringar | -18 | 13 |
| Utgående balans | 974 | 1 114 |
| Totalt | | |
| Ingående balans | 1 416 | 1 415 |
| Årets avsättning via resultaträkningen | -118 | 1 |
| Utgående balans livförsäkring | 1 298 | 1 416 |
| Totalt utgående balans | 1 404 | 1 514 |

Not 34 - Övriga försäkringstekniska avsättningar

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Avsättning för fastställda ersättningar | 82 | 67 |

Not 35 - Villkorad återbäring

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ingående balans | 692 | 6 |
| Årets förändring | 197 | 686 |
| Utgående balans | 889 | 692 |

Not 36 - Fondförsäkringsåtaganden

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Ingående balans | 120 465 | 90 453 |
| Inbetalningar | 14 764 | 14 344 |
| Utbetalningar | -6 825 | -4 991 |
| Värdeförändringar (inklusive utdelning) | 9 522 | 22 281 |
| Uttag för avgifter inklusive fondplaceringstjänster | -1 124 | -968 |
| Uttag för avkastningsskatt | -647 | -605 |
| Övriga förändringar | -76 | -49 |
| Utgående balans | 136 079 | 120 465 |

Not 37 - Avsättning för skatter

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Avkastningsskatt och inkomstskatt | 38 | 38 |

Not 38 - Skulder avseende återförsäkring

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Skulder till närstående företag | 12 | 19 |
| Skulder till övriga | 14 | 16 |
| | 26 | 35 |

Not 39 - Övriga skulder

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Skulder till koncernföretag | 344 | 324 |
| Skulder till närstående företag | 267 | 308 |
| Preliminärskatt anställda och försäkringstagare | 52 | 46 |
| Leverantörsskulder | 13 | 8 |
| Derivat | 93 | 144 |
| Äkta återköpsavtal | 3 487 | 3 592 |
| Övrigt | 129 | 148 |
| | 4 385 | 4 570 |

Not 40 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Upplupna räntekostnader | 2 | - |
| Upplupna personalkostnader | 145 | 114 |
| Övriga upplupna kostnader | 28 | 31 |
| | 175 | 145 |

Not 41 - För egna avsättningar ställda säkerheter²⁴

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 9 565 | 9 713 |
| Aktier och andelar | 1 614 | 1 243 |
| | 11 179 | 10 956 |
| Avgår ej erforderlig pantsättning | -1 677 | -1 263 |
| | 9 502 | 9 693 |

Not 42 - Övriga ställda panter²⁵

| <i>Mkr</i> | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar | | |
| Fondandelar | 135 754 | 120 312 |
| Banktillgodohavanden | 325 | 192 |
| Äkta återköpsavtal | 3 487 | 3 592 |
| Övriga ställda panter | 80 | 138 |
| Summa | 139 646 | 124 234 |

Not 43 - Åtaganden

Bolaget har utöver gjorda investeringar i fonder som placerar i onoterade aktier (private equity) åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 202 (152) Mkr.

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter

| 2010 | | | |
|--|-------------------|-----------------------|---------------|
| <i>Mkr</i> | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Placeringstillgångar | | | |
| Aktier och andelar ²⁶ | - | 1 966 | 1 966 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁶ | 1 462 | 7 336 | 8 798 |
| Pantsatta finansiella instrument | 3 487 | - | 3 487 |
| Övriga lån | - | 2 | 2 |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | 103 | 172 | 275 |
| | 5 052 | 9 476 | 14 528 |
| Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken | | | |
| Fondförsäkringstillgångar | 4 554 | 131 200 | 135 754 |
| Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar | | | |
| Avsättning för oreglerade skador | - | 307 | 307 |
| Fordringar | | | |
| Övriga fordringar | 335 | - | 335 |
| Andra tillgångar | | | |
| Materiella tillgångar | - | 1 | 1 |
| Kassa och bank | 1 226 | | 1 226 |
| | 1 226 | 1 | 1 227 |

24 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 skuldäckta enligt försäkringsrörelselagen.

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

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

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**2010***Mkr*

| | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | | |
| Upplupna ränteintäkter | 224 | | 224 |
| Förutbetalda anskaffningskostnader | 599 | 2 828 | 3 427 |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 49 | | 49 |
| | 872 | 2 828 | 3 700 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 12 039 | 143 812 | 155 851 |

SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR**Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring**

| | | | |
|---|-------|-------|-------|
| Ej intjänade premier | 75 | - | 75 |
| Livförsäkringsavsättning | 687 | 6 534 | 7 221 |
| Avsättning för oreglerade skador | 358 | 1 046 | 1 404 |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | - | 82 | 82 |
| | 1 120 | 7 662 | 8 782 |

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk

| | | | |
|--------------------------|-------|---------|---------|
| Villkorad återbäring | 6 | 883 | 889 |
| Fondförsäkringsåtaganden | 4 554 | 131 525 | 136 079 |
| | 4 560 | 132 408 | 136 968 |

Andra avsättningar

| | | | |
|---------|----|---|----|
| Skatter | 38 | - | 38 |
|---------|----|---|----|

Depåer från återförsäkrade

| | | | |
|--|---|---|---|
| | 6 | - | 6 |
|--|---|---|---|

Skulder

| | | | |
|------------------------------------|-------|----|-------|
| Skulder avseende direkt försäkring | 69 | - | 69 |
| Skulder avseende återförsäkring | 26 | - | 26 |
| Övriga skulder | 4 300 | 85 | 4 385 |
| | 4 395 | 85 | 4 480 |

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | | | |
|--|-----|---|-----|
| | 175 | - | 175 |
|--|-----|---|-----|

SUMMA SKULDER

| | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|
| | 10 294 | 140 155 | 150 449 |
|--|---------------|----------------|----------------|

2009*Mkr*

| | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
|--|------------|----------------|---------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Placeringstillgångar | | | |
| Aktier och andelar ²⁶ | - | 1 722 | 1 722 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁶ | 837 | 7 863 | 8 700 |
| Pantsatta finansiella instrument | 3 592 | - | 3 592 |
| Övriga lån | - | 2 | 2 |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | 1 | 230 | 231 |
| | 4 430 | 9 817 | 14 247 |
| Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken | | | |
| Fondförsäkringstillgångar | 4 155 | 116 118 | 120 273 |

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**2009***Mkr*

| | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
|---|-------------------|-----------------------|----------------|
| Avsättning för oreglerade skador | - | 364 | 364 |
| Fordringar | | | |
| Övriga fordringar | 508 | - | 508 |
| Andra tillgångar | | | |
| Materiella tillgångar | - | 2 | 2 |
| Kassa och bank | 1 295 | - | 1 295 |
| | 1 295 | 2 | 1 297 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | | |
| Upplupna ränteintäkter | 213 | - | 213 |
| Förutbetalda anskaffningskostnader | 551 | 2 710 | 3 261 |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 38 | - | 38 |
| | 802 | 2 710 | 3 512 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 11 190 | 129 011 | 140 201 |
| SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR | | | |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring | | | |
| Ej intjänade premier | 54 | - | 54 |
| Livförsäkringsavsättning | 691 | 6 897 | 7 588 |
| Avsättning för oreglerade skador | - | 1 514 | 1 514 |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | - | 67 | 67 |
| | 745 | 8 478 | 9 223 |
| Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk | | | |
| Villkorad återbäring | 62 | 630 | 692 |
| Fondförsäkringsåtaganden | 4 155 | 116 310 | 120 465 |
| | 4 217 | 116 940 | 121 157 |
| Andra avsättningar | | | |
| Skatter | 38 | - | 38 |
| Depåer från återförsäkrade | 13 | - | 13 |
| Skulder | | | |
| Skulder avseende direkt försäkring | 61 | - | 61 |
| Skulder avseende återförsäkring | 35 | - | 35 |
| Övriga skulder | 4 484 | 86 | 4 570 |
| | 4 580 | 86 | 4 666 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 145 | - | 145 |
| SUMMA SKULDER | 9 738 | 125 504 | 135 242 |

Not 45 - Personal

| <i>Tkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Medelantalet anställda | | |
| Tjänstemän | 589 | 590 |
| varav kvinnor | 331 | 329 |
| varav män | 258 | 261 |
| Fritids- och specialombud | 14 | 19 |
| Sjukfrånvaro | | |
| Total sjukfrånvaro | 3,7 % | 3,7 % |
| Sjukfrånvaro färre än 60 dagar | 1,8 % | 1,7 % |
| varav kvinnor | 2,5 % | 2,2 % |
| varav män | 1,0 % | 1,1 % |
| Sjukfrånvaro längre än 60 dagar | 1,9 % | 2,0 % |
| varav kvinnor | 3,0 % | 2,7 % |
| varav män | 0,6 % | 1,1 % |
| Total sjukfrånvaro fördelat på åldersgrupper | | |
| varav -29 år | 2,0 % | 1,8 % |
| varav 30-49 år | 3,5 % | 3,1 % |
| varav 50- år | 4,3 % | 4,9 % |
| Ersättningar²⁷ | | |
| Styrelse | 227 | 227 |
| Verkställande direktör | | |
| Total ersättning exklusive rörlig del ²⁸ | 2 538 | 2 076 |
| Kortfristig rörlig kontantersättning ²⁹ | 1 800 | - |
| Långfristiga aktiebaserade program ³⁰ | 1 461 | 429 |
| Ledande befattningshavare ³¹ | | |
| Total ersättning exklusive rörlig del | 8 455 | 8 249 |
| Kortfristig rörlig kontantersättning | 2 085 | - |
| Långfristiga aktiebaserade program | 1 520 | 608 |
| Tjänstemän | | |
| Total ersättning exklusive rörlig del | 346 627 | 368 075 |
| Rörliga ersättningar* | 15 413 | 1 135 |
| | 380 126 | 380 799 |
| | 6 % | 100 % |
| Sociala kostnader | | |
| Styrelse och verkställande direktör | 3 712 | 3 061 |
| Ledande befattningshavare | 6 275 | 5 383 |
| Tjänstemän | 196 503 | 220 155 |
| | 206 490 | 228 599 |
| Varav pensionskostnader | | |
| Styrelse och verkställande direktör | 1 833 | 1 881 |
| Ledande befattningshavare | 2 385 | 2 246 |
| Tjänstemän | 68 674 | 77 686 |
| | 72 892 | 81 813 |
| Fritids- och specialombud | 55 | 285 |

27 I den totala ersättningen ingår från och med 2010 förmåner. Även jämförelsetalen för 2009 har justerats för detta.

28 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 t ex bilförmån och hemservice.

29 Kortfristig rörlig kontantersättning som är intjänad 2010 tilldelas i mars 2011. Vissa nyckelpersoner kan då välja att investera en del av kontantersättningen i aktiematchningsprogram.

30 Långfristiga aktiebaserade program består av tre olika program; ett aktiesparprogram för alla medarbetare, ett performance share program för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt ett aktiematchningsprogram för särskilt utvalda nyckelpersoner.

31 I gruppen ledande befattningshavare ingår 2 personer som är definierade som risktagare.

Not 45 - Personal, forts.

| <i>Tkr</i> | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Intjänade och utbetalda ersättningar | | |
| Intjänat | 380 126 | 380 799 |
| Utbetalt, intjänat samma år | 359 437 | 378 627 |
| Akkumulerade uppskjutna ersättningar | | |
| Utfästa och utbetalda ersättningar ³² | 15 941 | - |
| Långfristiga aktiebaserade program under intjänande ³³ | 3 815 | 2 172 |
| Uppskjuten ersättning ³³ | 933 | - |

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utfästs och utbetalas efter en ömsesidig överenskommelse mellan företag och individ i samband med övertalighet eller annan effektivisering. Under året har tre personer fått avgångsvederlag.

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 227 (227) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 141 Tkr till ledamot Magnus Birke, 66 tkr till ledamot Thomas Lundström, 20 tkr till suppleanten Mari-Ann Barkevall. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i Fondförsäkringsbolaget SEB Trygg Liv AB eller Skandinaviska Enskilda Banken AB erhåller inget extra arvode utöver lön.

Verkställande direktören

VD har erhållit förmåner till ett värde av 148 (154) Kkr. VD:s rörliga lön baseras på en kombination av SEB Trygg Livs mål och individuella mål. VD har en förmånsbestämd pensionslösning. Pension utgår med 65 procent av pensionsmedförande lön. 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. Vid uppsägning från bolagets sida – uppsägningstid 12 månader – utgår ett avgångsvederlag om 12 månaders lön.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare har erhållit förmåner till ett värde av 982 (700) Kkr. Den rörliga lönen för ledande befattningshavare baseras på en kombination av SEB Trygg Livs mål och individuella mål och är maximerad till en procentsats av fast lön. Den rörliga lönen är till viss del pensionsgrundande, pensionsnivån i förhållande till pensionsgrundande lön var 29,6 procent under 2010. I gruppen ledande befattningshavare finns både förmånsbestämda pensionslösningar och kombinationer av avgiftsbestämda och förmånsbestämda lösningar.

| Personaloptioner/Performance shares | Verkställande Direktör | Ledande befattnings- havare |
|--|-----------------------------------|--|
| År 2005 | 15 728 | 17 676 |
| År 2006 | 8 893 | 9 021 |
| År 2007 | - | - |
| År 2008 | 20 000 | 49 920 |
| År 2009 | 25 600 | 60 800 |
| År 2010 | 97 368 | 101 314 |
| | 167 589 | 238 731 |

32 Under utfästa och utbetalda ersättningar ingår ersättningar utbetalda inom det första kvartalet efter intjänandeåret. Innehållna ersättningar har inte justerats under 2010.

33 Den uppskjutna ersättningen får inte förfogas över inom det första året. Kortfristig kontantersättning betalas därefter ut prorata över tre till fem år efter eventuell riskjustering. Aktiebaserade program är låsta i minst tre år.

Långsiktigt incitamentsprogram

1999 infördes det första personaloptionsprogrammet för koncernen. Personaloptionsprogram har sedan också beslutats för åren 2000 – 2004. Alla programmen har en löptid på sju år, en intjänandeperiod om tre år och en utnyttjandeperiod om fyra år. Alla programmen innehåller en rätt att vid lösen köpa aktier av serie A i banken.

De långsiktiga incitamentsprogrammen som beslutats för 2005 – 2010 har en ny prestationsbaserad struktur jämfört med 1999 – 2004 års program. Programmen baseras på performance shares. Antalet tilldelade performance shares som slutligen kan utnyttjas, beror på utvecklingen av två förutbestämda prestationskrav med samma vikt. I 2010 års program beror tilldelningen på totalavkastning i förhållande till SEB:s konkurrenter, 50 procent, och totalavkastningen i förhållande till marknads avkastningskrav baserat på räntan på den svenska statens tioåriga obligation, det vill säga den långa riskfria räntan (LTIR), 50 procent. Performance shares är inte ett värdepapper och kan inte säljas, pantsättas eller överföras på annan. Ett beräknat värde per performance share i 2010 års program har emellertid beräknats till 15 kronor (10) (baserat på genomsnittlig stängningskurs för en SEB A-aktie vid tilldelning i maj månad).

Under 2010 löpte intjänandeperioden för 2007 års program ut med ett utfall av 0 procent, det vill säga ingen av de preliminärt tilldelade performance shares kan utnyttjas.

Vid SEB: årsstämma 2010 togs beslut om ytterligare två program, ett aktiesparprogram för alla medarbetare och ett aktiematchningsprogram för ett fåtal särskilt utvalda nyckelpersoner. Ytterligare information kring programmen finns i SEB:s årsredovisning.

Uppgifter avseende ersättningar enligt Finansinspektionens författningssamling 2011:2 finns på SEB:s hemsida www.sebgroup.com. De uppgifterna innefattar följande personalkostnader: fast lön, kortfristiga rörliga ersättningar, långfristiga aktiebaserade program, avgiftsbestämda pensionsplaner samt förmåner och avgångsvederlag.

| | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Styrelseledamöter | | |
| Antal på balansdagen | 6 | 6 |
| varav män | 4 | 4 |
| Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare | | |
| Antal på balansdagen | 7 | 7 |
| varav män | 5 | 5 |
| varav risktagare | 3 | 3 |

Not 46 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet

Övervärdena i bolagets verksamhet är nuvärdet av förväntade framtida vinster från tecknade avtal om försäkring gällande både fond- och traditionell försäkring. Övervärdena omfattar fondförsäkringsverksamheten samt uppdragsavtalen med de traditionella portföljerna dels i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, dels i bolaget.

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

| <i>Mkr</i> | | 2010 | 2009 |
|---|--------|---------------|---------------|
| Förändring i övervärden | 1) | | |
| Nuvärdet av årets nyteckning och extrapremie på befintliga kontrakt | | 1 316 | 1 337 |
| Avkastning på avtal ingångna tidigare år | | 1 274 | 1 065 |
| Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år | | -1 614 | -1 237 |
| Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden | 2) | 67 | -154 |
| Resultat från verksamheten | | 1 043 | 1 011 |
| Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer | 3) | 499 | 1 934 |
| Förändring i operativa antaganden | | -230 | -522 |
| Summa förändring i övervärden och i operativa antaganden | | 1 312 | 2 423 |
| Årets aktivering av anskaffningskostnader | | -713 | -688 |
| Årets avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader | | 547 | 512 |
| Summa redovisad förändring i övervärden | 4) | 1 146 | 2 247 |
| Övervärde 1 januari | | 13 011 | 10 764 |
| Redovisad förändring i övervärden | | 1 146 | 2 247 |
| Övervärde 31 december | 5), 6) | 14 157 | 13 011 |

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 | 7,5% | 7,5 % |
| Avkastning underliggande tillgångar per år | 5,5% | 5,5 % |
| Återköp av kapitalförsäkring, inom år 1 / år 2-5 år / år 6 / år 7- från tecknandet | 1% / 7% / 15% / 12% / 8% | 1% / 8% / 15% / 9% / 9% |
| Annullation av löpande premie per år | 11% | 11 % |
| Inflation KPI/Inflation omkostnader | 2% / 3% | 2 % / 3 % |
| Flytträtt pensionsförsäkring per år | 2% | 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.

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 2010 framgår av nedanstående tabell.

| Antaganden 2010 | | Effekt på |
|--|------------------------------|------------------|
| <i>Mkr</i> | Känslighetsförändring | övervärde |
| Diskonteringsränta | + 1 procentenhet | -1 502 |
| Återköpsfrekvens | + 1 procentenhet årligen | -109 |
| Annullation av löpande premier | + 1 procentenhet årligen | -188 |
| Flyttfrekvens | + 1 procentenhet årligen | -938 |
| Avkastning på underliggande tillgångar | - 1 procentenhet årligen | -1 346 |
| Driftskostnader: 70 - 510 kr per avtal och år och år beroende per avtalstyp | + 10 procent | -409 |
| Minskning av marknadsvärdet på underliggande investeringsfonder med 1 procent | | -152 |

Stockholm den 6 maj 2011



Anders Mossberg
Ordförande



Magnus Birke



Thomas Lundström




Per Jacobson
Suppleant



Lena Skullman
Arbetsstagarrepresentant



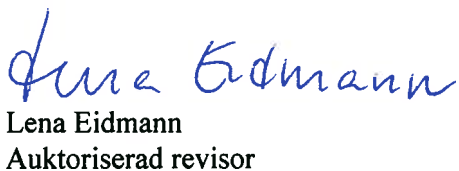
Katarina Axelsson
Arbetsstagarrepresentant



Jan Stjernström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3/6 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Lena Eidmann
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i

Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Org nr 516401-8243

Vi har granskat årsredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 3/6 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lena Eidmann

Auktoriserad revisor