

Årsredovisning
Gamla Livförsäkrings AB
SEB Trygg Liv (publ)
2012



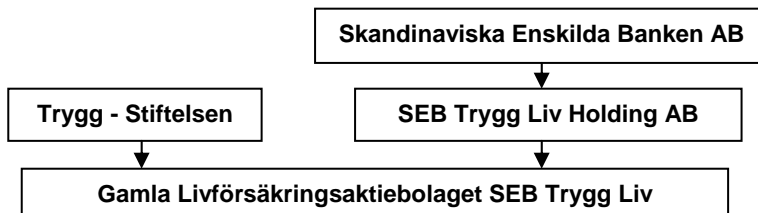
Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	8
Rapport över totalresultat	8
Balansräkning	9
Rapport över förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	13
Resultatanalys	15
Noter	17
Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.....	17
Not 2 - Upplysningar om risker.....	27
Not 3 - Kapitalförvaltning	35
Not 4 - Upplysningar om närståendeavtal.....	51
Not 5 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	53
Not 6 - Kapitalavkastning, intäkter.....	53
Not 7 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar	54
Not 8 - Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring	54
Not 9 - Driftskostnader, f.e.r.	54
Not 10 - Kapitalavkastning, kostnader	55
Not 11 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar.....	55
Not 12 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.....	56
Not 13 - Skatter	57
Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag.....	58
Not 15 - Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag	59
Not 16 - Aktier och andelar.....	59
Not 17 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59
Not 18 - Övriga lån	60
Not 19 - Derivat	60
Not 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden..	62
Not 21 - Fordringar avseende återförsäkring	65
Not 22 - Övriga fordringar.....	65
Not 23 - Upplupna ränte- och hyresintäkter	65
Not 24 - Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66
Not 25 - Livförsäkringsavsättning.....	66
Not 26 - Avsättning för oreglerade skador	66
Not 27 - Skulder avseende direkt försäkring	66
Not 28 - Övriga skulder	67
Not 29 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67
Not 30 - Förväntade återvinningstidpunkter	67
Not 31 - För egna avsättningar ställda säkerheter.....	70
Not 32 - Övriga ställda panter	70
Not 33 - Ansvarsförbindelser.....	70
Not 34 - Åtaganden	70
Not 35 - Överförda tillgångar	70
Not 36 - Löner och ersättningar.....	70
Not 37 - Styrelse och ledande befattningshavare	72
Not 38 - Byggnader och mark	72

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv ("Gamla Liv") får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2012-01-01 – 2012-12-31.

Organisation

Gamla Liv 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 ("SEB").



För att säkra försäkringstagarnas inflytande har Gamla Liv en unik konstruktion genom Trygg-Stiftelsens ägarandel. Inflytandet baseras dels på ägande, dels på särskilda regler för sammansättningen av styrelsen i Gamla Liv. Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Fullmäktige utser styrelsen för Trygg-Stiftelsen.

Trygg-Stiftelsen:

- äger en av sammanlagt 250 aktier i Gamla Liv
- har rätt att utse två styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av fem ledamöter
- har rätt att utse majoriteten av ledamöterna samt ordföranden i Finansdelegationen

Finansdelegationen, där företrädare för försäkringstagarna är i majoritet, ansvarar för beslut som rör bolagets kapitalförvaltning.

Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, med försäkringstagarna genom Trygg-Stiftelsen som beslutande part i för verksamheten väsentliga frågor. Det innebär att bolaget inte är vinstutdelande samt att majoritetsägaren inte har bestämmande inflytande avseende utformningen av Gamla Livs finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte bolaget i SEB Trygg Liv Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Gamla Liv består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i resultatanalysen på sida 15.

Sedan 1997 är bolaget stängt för nyteckning. Bolaget tillförs årliga premier avseende avtal som var ingångna innan nyteckningen upphörde.

Allmänt

Gamla Liv har sedan 1999 ett långsiktigt avtal med Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv ("Fondförsäkrings AB"), enligt vilket Fondförsäkrings AB har som uppdrag att utföra löpande försäkringsadministration åt Gamla Liv. Avtalet gäller till och med år 2066. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

SEB innehar uppdraget att sköta stora delar av Gamla Livs kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtal om detta gäller till och med 31 december 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av 2015 och därefter vid utgången av varje efterföljande fyraårsperiod.

SEB innehar också uppdraget att sköta Gamla Livs riskkontroll, kontroll av regelefterlevnad samt internrevision.

Ytterligare information om avtalen finns i not 4 Upplysningar om närståendeavtal.

Gamla Livs styrelse beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Se vidare not 36 Löner och ersättningar.

Koncernens resultat avviker inte i någon större utsträckning från moderbolagets. Skillnaden utgörs av de fastighetsförvaltande dotterbolagens verksamheter.

I översikten på sida 3 redogörs för koncernens resultat och ekonomiska ställning per 2012-12-31.

Utveckling och händelser i sammanfattning

Gamla Liv har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än riskfria placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna, och även 2012 blev ett starkt år, med en totalavkastning på placeringarna på 9,9 (1,5) procent. Den goda avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar på aktier och en rejäl uppgång i värdet på den strategiska tillgången reverslån till Trygg-Stiftelsen (vilket varierar i värde med kursutvecklingen på SEB:s A-aktie). Även företagsobligationer och illikvida kreditplaceringar gav god avkastning. Totalavkastningen på 9,9 procent var högre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång samt förväntningar om framtiden

Under de två första månaderna 2012 har världens aktiemarknader utvecklats starkt, med en uppgång i världsindex på nära 7 procent. Samtidigt har de längre marknadsräntorna överlag stigit. Totalavkastningen per sista februari var 2,7 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden var per sista februari 115 procent och solvensgraden ökade från 170 till 180 procent.

Ekonomisk översikt, koncernen¹

	2012	2011	2010	2009	2008
Resultat, Mkr					
Premieinkomst, f.e.r.	1 214	1 220	1 364	1 939	1 883
Kapitalavkastning, netto	14 983	1 171	15 212	19 692	-31 277
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 637	-3 822	-3 880	-3 736	-3 229
Driftskostnader, f.e.r.	-221	-236	-254	-254	-288
Tekniskt resultat	14 992	-18 056	11 863	27 486	-53 664
Årets resultat	14 983	-18 231	11 816	27 374	-53 344
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringsstillgångar	159 722	150 512	184 089	188 211	198 583
Försäkringstekniska avsättningar	91 884	96 270	80 853	81 053	92 079
Konsolideringskapital, Mkr					
Eget kapital	65 254	55 108	77 884	70 569	48 476
Uppskjuten skatteskuld	365	579	490	399	289
	65 619	55 687	78 374	70 968	48 765
Kollektiv konsolideringsgrad, procent ²	112	104	110	102	89
Kapitalbas för företaget ³	64 447	55 397	72 091	64 767	45 556
Erforderlig solvensmarginal för företaget ^{3, 4}	3 798	4 115	3 747	3 676	4 002
Kapitalbas för försäkringsgruppen ⁵	12 191	11 643	10 560	9 999	12 624
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen ⁵	9 156	9 403	8 818	8 991	9 272
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen³					
Förvaltningskostnadsprocent ⁶	0,14	0,15	0,16	0,17	0,18
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter ⁷	0,10	0,11	0,11	0,12	0,11
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter ⁸	24,9	11,0	9,2	9,2	10,7
Nyckeltal, kapitalförvaltning⁹					
Direktavkastning placeringar, procent ¹⁰	3,2	3,4	3,1	3,6	4,4
Totalavkastning placeringar, procent ¹¹	9,9	1,5	10,8	15,1	-15,7
Solvenskvot ¹²	17,0	13,5	19,2	17,6	11,4
Solvensgrad, procent ¹³	170	158	183	174	148

1 Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas. 2012, 2011, 2010 och 2009 är upprättat enligt så kallad "full IFRS". (Se not 1 "Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper", avsnitt "Grund för rapporternas upprättande".)

2 Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Gäller återbäringsberättigade avtal.

3 Nyckeltalen gäller endast moderbolaget då motsvarande för koncernen inte är aktuellt.

4 Utgör lagkrav på minsta nivå för kapitalbasen. Nivån beräknas efter verksamhetens art och omfattning och uppgår i huvudsak till 4 procent av de försäkringstekniska avsättningarna.

5 Försäkringsgruppen utgörs av de försäkringsbolag inom SEB som ägs av SEB Trygg Liv Holding AB, vilket är ett försäkringsholdingföretag.

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

7 Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvalt kapital.

8 Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för riskförsäkringsprodukter och betald premieinkomst för dessa produkter. Premierabatter som har lämnats i varierande omfattning, särskilt 2012, ingår inte.

9 Kompletterande erforderliga tilläggsupplysningar avseende kapitalförvaltningen lämnas i not 3.

10 Placeringsgarnas direktavkastning i procent av genomsnittet av verkligt värde på placeringarna, inklusive upplupna räntor, vid årets början och vid årets slut.

11 Beräkning är gjord enligt Försäkringsförbundets rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning". Till skillnad från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna redovisas totalavkastningen i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendation.

12 Relationen mellan kapitalbasen och erforderlig solvensmarginal.

13 Summan av försäkringstekniska avsättningar och kapitalbas i relation till försäkringstekniska avsättningar.

Kommentarer till resultatet

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 1 214 (1 220) Mkr. Minskningen är som förväntat och speglar att premieavtalen successivt löper ut samt normal omfattning av annullationer.

Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 14 983 (1 171) Mkr. Per 31 december 2012 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 159 722 (150 512) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 9,9 (1,5) procent. För ytterligare kommentarer, se not 3 Kapitalförvaltning.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 637 (-3 822) Mkr består dels av utbetalad ersättning med -4 767 (-4 143) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 130 (321) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning och beståndet minskar. De utbetalda försäkringsersättningarna inom livförsäkring ökar planenligt i takt med att fler försäkringsavtal når sin avtalade utbetalningstidpunkt och löpande pensionsutbetalningar påbörjas. Inom sjukförsäkring avtar de utbetalda försäkringsersättningarna i takt med att beståndet minskar. Utbetalning av gottskrivna återbäring för sjukförsäkringar är av engångskaraktär och bidrog med -470 Mkr under 2012.

Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar däremot kraftigt med marknadsräntorna eftersom åtagandena har lång löptid. Marknadsräntorna steg svagt under 2012 och värderingen minskade på grund av denna effekt med 2 miljarder kronor samt genom att avtalen fortsatt realiserar med 4 miljarder kronor. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 4 249 (-15 729) Mkr.

Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -221 (-236) Mkr. Eftersom bolaget är stängt för nyteckning sker ingen aktivering av förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten blev 0,14 (0,15) procent.

Skatter

Skatter uppgick till 154 (-174) Mkr varav uppskjuten skatt 216 (-138) Mkr.

Resultat

Årets resultat uppgick till 14 983 (-18 231) Mkr.

Tjänstepension

Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna, där utbetalning av försäkringsbelopp är beroende av en eller flera personers uppnående eller förväntade uppnående av en 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 eller företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direktpension.

Kollektiv konsolidering

Den kollektiva konsolideringen utgör skillnaden mellan marknadsvärdet av nettotillgångarna (till försäkringstagarna fördelningsbara tillgångsvärden) och till försäkringstagarna fördelade tillgångsvärden (försäkringskapitalen). Den kollektiva konsolideringen kan också uttryckas som de tillgångsvärden som tillhör försäkringstagarna men som ännu inte allokerats till försäkringsavtalen.

Den kollektiva konsolideringen framkommer inte i balansräkningen. Försäkringskapitalen är endast en beräkningsbas för att fördela bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringstagarna. Den kollektiva konsolideringen var vid årets utgång 16,6 (5,5) Mdkr. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 112 (104) procent av fördelade tillgångsvärden.

Bolagets mål är att konsolideringsgraden ska vara 100 – 115 procent, vilket innebär att ett visst överskott ska fungera som en buffert mellan år med sämre respektive bättre utveckling på kapitalmarknaden.

Återbäringsränta

Återbäringsränta är den ränta med vilken försäkringens totala värde förräntas, före skatt och avgifter. Försäkringstagarnas anspråk på bolaget delas upp i två delar. Den ena delen är garanterad i avtal och består av utfästa försäkringsbelopp 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 anspråk i bolagets vinstmedel och är inte garanterad.

Den kapitalavkastning som bolaget uppnår tillkommer 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 2008- 2012.

Återbäringsränta före skatt och driftskostnader, procent	2012	2011	2010	2009	2008	Genomsnitt
	3,0	5,0	4,2	0,2	5,0	3,5

Återbäringsräntan sänktes till tre procent 1 oktober 2011 och gällde under hela 2012 för att höjas till fyra procent 1 januari 2013. Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, sålunda varit 3,0 (5,0) procent. Avdrag för generella driftskostnader görs med 0,1 respektive 0,5 procentenheter för försäkringar tecknade före respektive efter den 1 januari 1997.

Den skatt som bolaget är skyldig att betala bestäms efter statslåneräntan och fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Den genomsnittliga statslåneräntan under 2011 var 2,57 procent. Under 2012 belastades återbäringsräntan med 0,39 (0,42) respektive 0,50 (0,75) procentenheter för pensions- respektive kapitalförsäkring avseende avkastningsskatt.

Solvens

Enligt de lagregler som gäller för försäkringsbolag måste bolagen ha tillgångar till ett värde större än de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna (skuldtäckning) samt därutöver en kapitalbuffert (solvensmarginal). Detta mäts i form av bolagets så kallade solvenskvot.

Solvenskvot definieras som bolagets kapitalbas, det vill säga de medel som finns tillgängliga för att täcka förluster, i relation till den buffert som bolaget minst måste ha enligt lag (erforderlig solvensmarginal). Solvenskvoten för bolaget uppgick till 17,0 (13,5) vid årets utgång. Förmågan att täcka förluster var således 17 gånger större än vad som erfordras.

Den svenska tillsynsmyndigheten på försäkringsområdet, Finansinspektionen, använder som ett komplement till det lagstadgade kapitalkravet ett mer riskbaserat kapitalkrav, "Trafikljuset". Det är att betrakta som ett tillsynsverktyg eftersom det saknar kvantitativt lagstöd, men har likväl blivit normgivande på marknaden. Trafikljuset utgår i korthet från att bolagets kapital ska vara tillräckligt för att på ett års sikt möta 99,5 procent av alla tänkbara möjliga utfall av de risker som bolaget är exponerat mot. Det inbegriper finansiella risker samt försäkrings- och driftkostnadsrisker.

Enligt Trafikljusmodellens riskspecifikation uppgår kapitalbehovet till netto 27 (24) Mdkr för vilket det finns kapital om 65 (55) Mdkr. Kapitalbehovet, obeaktat diversifieringseffekter, domineras av 24 Mdkr i aktierisk, fastighetsrisk 8 Mdkr och ränterisk 4 Mdkr. En omedelbar 20-procentig minskning av dödligheten ger ett riskbidrag om 2 miljarder kronor medan övriga försäkrings- och driftkostnadsrisker i sammanhanget är marginella.

Solvens 2 är det nya regelkomplex för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som ska ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, riskkontroll och kapitalkrav för att underlätta transparens och jämförbarhet samt säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser. De nya reglerna förväntades träda i kraft den 1 januari 2014, men det framstår som alltmer realistiskt. Solvens 2 innebär bland annat att bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som idag en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten, 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 och skulder ska 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 förväntades bli klar under senhösten 2011 men har ånyo försenats. Arbetet med anpassningen till de nya kraven bedrivs inom ramen för ett koncernövergripande projekt inom SEB Trygg Liv Holding-koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till olika risker som kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning. Några risker är direkt hänförliga till vald affärsstrategi, som strategiska och politiska risker, medan andra är hänförliga till specifika områden som försäkringsrisker, finansiella risker samt olika operationella risker. Strategiska risker är förändringar i marknaden, förändringar i skattelagstiftning och övrig lagstiftning, ryktesrisk och liknande risker. Försäkringsrisken inom livförsäkring är bland annat de risker, som uppstår i och med åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa. Den största risken är att bolaget långsiktigt inte uppnår en kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser.

Förändringar i marknadsräntan tillsammans med aktieprisrisken är de två enskilda faktorer som har störst påverkan på värdet av bolagets placeringstillgångar och försäkringsåtaganden. Detta hanteras inom bolagets arbete med matchning av tillgångar och skulder. En av kapitalförvaltningens uppgifter är bland annat att placera kapitalet så att högsta avkastning uppnås till en rimlig och acceptabel risk. För att ha god kontroll på den övergripande risknivån för bolaget, styrs risken i placeringarna i förhållande till ett i förväg definierat riskkapital med utgångspunkt från bolagets solvenssituation.

De operationella riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker som kan leda till direkta eller indirekta förluster.

Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Styrelsen behandlar väsentliga finansiella ärenden, vilket bland annat innebär att den behandlar viktiga aspekter från risksynpunkt samt beslutar om den långsiktiga riskstrategin.

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

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott, 14 860 463 930 kronor, tillförs konsolideringsfonden.

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av resultatanalysen på sidan 16.

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december 2012 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill fogade kommentarer.

Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2012	2011 ¹⁴	2012	2011
TEKNISK REDOVISNING					
AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	5	1 214	1 220	1 214	1 220
Kapitalavkastning, intäkter	6	7 257	10 152	7 566	10 282
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	7	8 669	2 161	8 686	2 224
Övriga tekniska intäkter		1	0	1	0
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	8	-4 767	-4 143	-4 767	-4 143
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		130	321	130	321
		-4 637	-3 822	-4 637	-3 822
Förändring i Livförsäkringsavsättning		4 249	-15 729	4 249	-15 729
Driftskostnader, f.e.r.	9	-221	-236	-221	-236
Kapitalavkastning, kostnader	10	-1 021	-1 371	-1 200	-1 555
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	11	-21	-9 780	-69	-9 780
Övriga tekniska kostnader		0	0	-597	-661
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		15 490	-17 405	14 992	-18 057
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		15 490	-17 405	14 992	-18 057
Övriga intäkter		1	-	1	-
Övriga kostnader		-164		-164	
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		15 327	-17 405	14 829	-18 057
Bokslutsdispositioner		72	78	-	-
Resultat före skatt		15 399	-17 327	14 829	-18 057
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-597	-661	-	-
Inkomstskatt	13	58	-87	154	-174
Årets resultat		14 860	-18 075	14 983	-18 231

Rapport över totalresultat

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Årets resultat	14 860	-18 075	14 983	-18 231
Årets övriga totalresultat				
Omräkningsdifferens	-	-	-51	26
Årets totalresultat	14 860	-18 075	14 932	-18 205

14 Från och med 2011 redovisas aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde. Se not 1 Redovisningsprinciper.

Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2012	2011 ¹⁵	2012	2011
TILLGÅNGAR					
Placeringsstillgångar					
Byggnader och mark	38	18 324	17 694	22 740	21 696
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	1 777	1 503	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag			0	229	206
Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag	15	1 719	1 634	-	-
		3 496	3 137	229	206
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	16	66 589	59 926	66 589	59 926
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17	54 365	58 278	54 365	58 278
Pantsatta finansiella placeringstillgångar	17	4 419	2 465	4 419	2 465
Övriga lån	18	9 854	7 169	9 854	7 169
Derivat	19	1 526	772	1 526	772
		136 753	128 610	136 753	128 610
		158 573	149 441	159 722	150 512
Fordringar					
Fordringar avseende återförsäkring	21	7	1	7	1
Uppskjuten skatt		-	-	22	22
Aktuell skattefordran		41	33	41	33
Övriga fordringar	22	2 504	2 653	2 407	2 501
		2 552	2 687	2 477	2 557
Andra tillgångar					
Kassa och bank		1 494	3 879	1 636	3 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	23	965	962	965	962
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	6	7	6	8
		971	969	971	970
SUMMA TILLGÅNGAR		163 590	156 976	164 806	158 031

15 Från och med 2011 redovisas aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde. Se not 1 Redovisningsprinciper.

Balansräkning, forts.

<i>Mkr</i>	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2012	2011	2012	2011
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital ¹⁶		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		50 180	73 041	50 246	73 314
Årets resultat		14 860	-18 075	14 983	-18 231
		65 065	54 991	65 254	55 108
Obeskattade reserver					
Periodiseringsfond		222	294	-	-
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	25	90 391	94 640	90 391	94 640
Avsättning för oreglerade skador	26	1 493	1 630	1 493	1 630
		91 884	96 270	91 884	96 270
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	27	35	39	35	39
Derivat	19	112	739	112	739
Uppskjuten skatteskuld		-	113	365	579
Aktuell skatteskuld		65	115	66	118
Övriga skulder	28	5 831	4 126	6 675	4 854
		6 043	5 132	7 253	6 329
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	376	289	415	324
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		163 590	156 976	164 806	158 031
POSTER INOM LINJEN					
För egna avsättningar ställda säkerheter	31	92 725	96 270	92 725	96 270
Övriga ställda panter	32	4 950	3 476	4 950	3 476
Ansvarsförbindelser	33				
Åtaganden	34	3 358	4 462	3 358	4 462
Överförda tillgångar	35				

¹⁶ Antal aktier framgår av "Rapport över förändringar i eget kapital" på nästa sida.

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderbolaget

2012 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktie- kapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	67 557	5 484	-18 075	54 991
Disposition av föregående års resultat	-	-	-18 075	18 075	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	14 860	14 860
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	14 860	14 860
Utbetald återbäring	-	-4 599	-	-	-4 599
Tilldelad återbäring	-	-187	-	-	-187
Omföring	-	-29 184	29 184	-	0
Utgående eget kapital	25	33 587	16 593	14 860	65 065

2011 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktie- kapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	50 600	15 152	11 860	77 637
Disposition av föregående års resultat	-	-	11 860	-11 860	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	-18 075	-18 075
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-18 075	-18 075
Utbetald återbäring	-	-4 503	-	-	-4 503
Tilldelad återbäring	-	-68	-	-	-68
Omföring	-	21 528	-21 528	-	0
Utgående eget kapital	25	67 557	5 484	-18 075	54 991

Allt eget kapital är bundet. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie.

Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

Rapport över förändringar i eget kapital, forts.**Koncernen**

2012 <i>Mkr</i>	Aktie- kapital	Balanserat resultat		Årets resultat	Totalt
		Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	67 830	5 484	-18 231	55 108
Disposition av föregående års resultat	-	-	-18 231	18 231	0
Totalresultat:					
Årets resultat				14 983	14 983
Övrigt totalresultat	-	-	-51	-	-51
Årets totalresultat	-	-	-51	14 983	14 932
Utbetald återbäring	-	-4 599	-	-	-4 599
Tilldelad återbäring	-	-187	-	-	-187
Omföring	-	-29 405	29 405	-	0
Utgående eget kapital	25	33 639	16 607	14 983	65 254

2011 <i>Mkr</i>	Aktie- kapital	Balanserat resultat		Årets resultat	Totalt
		Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	50 891	15 152	11 816	77 884
Disposition av föregående års resultat	-	-	11 816	-11 816	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	-18 231	-18 231
Övrigt totalresultat	-	-	26	-	26
Årets totalresultat	-	-	26	-18 231	-18 205
Utbetald återbäring	-	-4 503	-	-	-4 503
Tilldelad återbäring	-	-68	-	-	-68
Omföring	-	21 510	-21 510	-	0
Utgående eget kapital	25	67 830	5 484	-18 231	55 108

Allt eget kapital är bundet. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie.

Kassaflödesanalys

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	15 399	-17 327	14 829	-18 057
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1) -15 263	18 755	-15 294	18 787
Betald skatt	2) -702	-580	-112	31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-566	848	-577	761
Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder				
Utbetalt från konsolideringsfond	-4 599	-4 503	-4 599	-4 503
Placeringstillgångar	3) 1 486	30 596	1 511	30 139
Äkta återköpsavtal	1 954	-25 249	1 954	-25 249
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4) -660	272	-594	800
	-1 819	1 116	-1 728	1 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5) -2 385	1 964	-2 305	1 948
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	0
PERIODENS KASSAFLÖDE	-2 385	1 964	-2 305	1 948
Likvida medel vid årets början	3 879	1 915	3 992	2 018
Valutakursdifferens på likvida medel	-	-	-51	26
Periodens kassaflöde	-2 385	1 964	-2 305	1 948
Likvida medel vid årets slut	6) 1 494	3 879	1 636	3 992

1)

Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen):

Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	187	68	187	68
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	1 614	3 838	1 691	3 838
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	8 648	-7 619	8 617	-7 556
Valutakursdifferenser	356	297	413	280
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	137	312	137	312
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	4 249	-15 729	4 249	-15 729
Förändring av obeskattade reserver enligt balansräkningen	72	78	-	-
	15 263	-18 755	15 294	-18 787

Kassaflödesanalys, forts.

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
2)				
Skatt enligt resultaträkningen	-539	-748	154	-174
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	163	-168	266	-205
	-702	-580	-112	31
3)				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	-9 132	34 080	-9 210	33 577
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-1 614	-3 838	-1 691	-3 838
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-8 648	7 619	-8 617	7 556
Valutakursdifferenser	-356	-297	-413	-280
	1 486	30 596	1 511	30 139
4)				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	85	198	90	271
Övriga fordringar	135	-1 123	80	-1 058
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-4
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	-880	1 197	-764	1 591
	-660	272	-594	800
5)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Varav:				
Ränteinbetalningar	3 044	4 095	2 972	4 018
Ränteutbetalningar	-283	-647	-325	-678
Erhållna utdelningar	1 204	1 185	1 197	1 148
	3 965	4 633	3 844	4 488
6)				
Med likvida medel avses kassa och bank.				

Resultatanalys

Moderbolaget	Avgifts- bestämd traditionell försäkring	Tjänste- anknuten sjukför- säkring	Summa tjänste- pensions- försäkring	Individuell traditionell försäkring	Ouppsäg- bar sjuk- och olycks- fallsför- säkring	Gruppliv- och tjänste- gruppliv- försäkring	Summa övrig försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total
2012									
<i>Mkr</i>									
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN									
Premieinkomst, f.e.r.	363	44	407	705	9	12	726	81	1 214
Kapitalavkastning, intäkter	2 816	14	2 830	4 357	20	11	4 388	39	7 257
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3 378	-	3 378	5 227	4	14	5 245	46	8 669
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.									
Utbetalda försäkringsersättningar									
Före avgiven återförsäkring	-1 588	-499	-2 087	-2 524	-101	-8	-2 633	-47	-4 767
Förändring i Avsättning för oreglerade skador									
Före avgiven återförsäkring	34	30	64	25	4	3	32	34	130
	-1 554	-469	-2 023	-2 499	-97	-5	-2 601	-13	-4 637
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	1 373	451	1 824	2 415	4	6	2 425	-	4 249
Driftskostnader, f.e.r.	-73	-8	-81	-101	-6	-2	-109	-31	-221
Kapitalavkastning, kostnader	-398	-	-398	-616	-	-2	-618	-5	-1 021
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-8	-	-8	-13	-	-	-13	-	-21
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	5 897	32	5 929	9 476	-66	34	9 444	117	15 490

Resultatanalys, forts.

Moderbolaget	Avgifts- bestämd traditionell försäkring	Tjänste- anknuten sjukför- säkring	Summa tjänste- pensions- försäkring	Individuell traditionell försäkring	Ouppsäg- bar sjuk- och olycks- fallsför- säkring	Gruppliv- och tjänste- gruppliv- försäkring	Summa övrig försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total
2012 <i>Mkr</i>									
ICKE-TEKNISK REDOVISNING									
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	5 897	32	5 929	9 476	-66	34	9 444	117	15 490
Övriga intäkter	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Övriga kostnader	-62	-7	-69	-86	-5	-2	-93	-2	-164
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	5 835	25	5 860	9 391	-71	32	9 352	115	15 327
Bokslutsdispositioner	-4	36	32	-8	51	-3	40	-	72
Resultat före skatt	5 835	25	5 860	9 391	-71	32	9 352	115	15 327
Skatt på årets resultat	-228	31	-197	-356	38	1	-317	-3	-517
Övriga skatter	-9	-	-9	-13	-	-	-13	-	-22
ÅRETS RESULTAT	5 594	92	5 686	9 014	18	30	9 062	112	14 860
FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR									
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring									
Livförsäkringsavsättning	36 393	62	36 455	53 844	70	22	53 936	-	90 391
Avsättning för oreglerade skador	53	486	539	217	380	11	608	346	1 493
	36 446	548	36 994	54 061	450	33	54 544	346	91 884
KONSOLIDERINGSFOND	18 185	1 292	19 477	29 073	1 081	168	30 322	381	50 180
EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL	23 780	1 384	25 164	38 087	1 097	200	39 384	492	65 040
FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION									
Årets resultat	5 594	92	5 686	9 014	18	30	9 062	112	14 860
Överföring till / uttag ur konsolideringsfonden	-5 594	-92	-5 686	-9 014	-18	-30	-9 062	-112	-14 860

Noter

Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolagets firma är Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ) med org nr 516401-6536. Gamla Liv 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.

Gamla Livs verksamhet avser traditionell livförsäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer. Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring.

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2012-01-01 – 2012-12-31. Rapporterna blir fastställda vid bolagsstämman den 10 juni 2013.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Samtliga redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, förutom för aktier i koncern- och intressebolag som endast gäller för moderbolaget.

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

Grund för rapporternas upprättande

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

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:26) om årsredovisning i försäkringsföretag, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder såsom de antagits av EU.

Svenska kronor är funktionell valuta och rapporteringsvaluta eftersom verksamheten uteslutande bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i Mkr om inte annat anges.

Förändrade redovisningsprinciper 2012

Nedan beskrivs de förändringar som 2012 har gjorts med avseende på koncernens redovisningsprinciper:

- IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplýsningar – Överföring av finansiella tillgångar* – Ändringen innebär nya upplýsningar om koncernens överförda finansiella tillgångar.

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 koncernen. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2012 ytterligare några standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på koncernen, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar* – Nya upplysningskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder ska tillämpas från 1 januari 2013.
- IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter om presentation av poster i övrigt totalresultat* – Ändringen innebär att ett företag ska ange om posterna i övrigt totalresultat ska återföras över resultaträkningen eller inte. Koncernen kommer att ändra presentationen av poster i övrigt totalresultat från 2013.
- IFRS 9 *Finansiella instrument*: gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015. Som en del av IASBs projekt för att ersätta IAS 39 *Finansiella instrument* utfärdade IASB i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder, den första delen avseende Klassificering och Värdering, av den nya standarden om finansiella instrument. IASB har som avsikt att ersätta hela IAS 39 genom att publicera standards för de två återstående faserna; Upplupet anskaffningsvärde och nedskrivningar samt Säkringsredovisning. IFRS 9 är ännu inte färdigställd och det är därför inte möjligt att bedöma effekterna för koncernen.

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 försäkringsavtal som försäkring. Bedömningarna redogörs för i redovisningsprinciperna nedan.

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs vidare 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 förvaltningsfastigheter, aktier och andelar i koncern- och intresseföretag, alternativa investeringar och försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och är den bästa bedömning som är möjlig på basis av den information 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 även i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld.

Förvaltningsfastigheter

Vid beräkning av de kassaflöden som används vid värdering av fastigheterna görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation och diskonteringsränta. En förändring i någon av dessa parametrar på grund av förändringar i vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande påverkar de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Se även tabell ”Stressscenarier enligt Trafikljusmodell” i not 2, Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

Innehaven i koncernföretagen utgörs uteslutande av fastigheter. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget. Samma typ av uppskattning och bedömning gäller för dessa fastigheter som övriga förvaltningsfastigheter i stycket ovan.

Alternativa investeringar

Investeringar i onoterade värdepapper sker via riskkapitalbolag. Värderingen till bedömt marknadsvärde av de underliggande bolagen görs externt av respektive riskkapitalbolag och genomförs med användning av dels traditionella värderingsmetoder som kassaflödesdiskontering och utdelningsdiskontering, dels observerade marknadsvärderingar på liknande noterade bolag med användning av observerade vinstmultiplar eller substansvärdesmultiplar. Värderingen bygger på senast tillgängliga kvartalsrapport och

bedömning sker om någon justering behöver göras. Se även not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Private Equity.

En nedgång i portföljens värde med 10 procent per årsskiftet, motsvarar en negativ effekt på eget kapital (före skatt) med 989 (893) Mkr.

Försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av bolagets försäkringsåtaganden i de redovisade försäkringstekniska avsättningarna innehåller flera bedömningar och antaganden. Den diskonteringsränta som används är dock i huvudsak föreskriven av Finansinspektionen och därmed inte föremål för bedömning från bolagets sida. Antaganden görs dock om bland annat dödlighet och avgiftsuttag. De dödlighetsantaganden som tillämpas har sin grund i en branschgemensam undersökning, men med anpassning till Gamla Livs kunder utifrån bolagets erfarenheter. Avgiftsantaganden innebär en bedömning av framtida kostnadsutveckling samt framtida tillväxt på kapitalet och löptid. Dessa antaganden bygger på bolagets erfarenhet. Se även tabell ”Stressscenarier enligt Trafikljusmodell” i not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker.

Bolagets försäkringsåtaganden värderas också för skyddsändamål genom reglerna i försäkringsrörelselagen. Dessa regler innebär i korthet att delar av verksamheten värderas med mer försiktiga antaganden än vad som gäller för redovisningen. De tillgångar som bolaget på så sätt ställer som säkerhet för försäkringsfordringarna är därför större än det belopp som redovisas i balansräkningen.

Transaktioner i utländsk valuta

Bolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor. 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 fastställdes.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är företag där moderföretaget utövar ett bestämmande inflytande, det vill säga rätten att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Ett sådant inflytande antas bland annat föreligga när moderföretaget direkt eller indirekt genom dotterföretag äger mer än hälften av rösterna i ett företag.

De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som konsolideras avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Ett dotterföretag tas in i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens tillgångar och skulder redovisas i koncernbalansräkningen med utgångspunkt från de koncernmässiga anskaffningsvärdena. I koncernbalansräkningen uppdelas dotterbolagens och moderbolagets obeskattade reserver i uppskjuten skatt och bundet eget kapital. För i koncernen ingående handelsbolag används dock kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i ett handelsbolag inledningsvis redovisas till anskaffningsvärde. Det redovisade värdet på andelarna justeras därefter med förändringen i handelsbolagets nettotillgångar. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Skatter

Avkastningsskatt

Bolaget betalar avkastningsskatt som baseras på schablonberäkningar av avkastningen på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning från utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning. Kostnaden beräknas varje år och redovisas som en skattekostnad i moderbolaget och som övrig teknisk kostnad i koncernen.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterbolag som ej bedriver försäkringsverksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas 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. Skattesats är 26,3 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt. Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel realiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Bolagets uppskjutna skatteskuld har beräknats med en skattesats om 22 procent (26,3 procent för 2011). Från och med 2013 har skattesatsen i Sverige ändrats till 22 procent.

Byggnader och mark

Samtliga fastigheter är förvaltningsfastigheter. Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde på balansdagen definierat som bedömt marknadsvärde med värdeförändring redovisad i resultaträkningen.

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från Svenskt Fastighetsindex (SFI) i Sverige och RICS i London UK, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Tre oberoende värderingsinstitut har använts vid värderingarna i Sverige och ett i London UK. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet och marknadshyran. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 2,25 – 7,5 procent tillämpats i likhet med föregående år. Förutom ovanstående värdering görs en ortsprisbedömning för att jämföra med liknande fastigheter som sålts under en tidsperiod som bedöms relevant.

Utgifter för reparation och underhåll resultatförs löpande. Tillkommande utgifter aktiveras när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas. Mer omfattande förbättringsarbeten aktiveras om de förväntas ge en framtida ekonomisk fördel jämfört med före åtgärden.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella instrument i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan placeringstillgångar (exklusive byggnader och mark), kassa och bank, vissa övriga fordringar och vissa ränte- och hyresintäkter. På skuldsidan återfinns derivat, vissa övriga skulder samt vissa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

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

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

Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakursexponeringar som koncernen är utsatt för. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

Finansiella transaktioner som nettoredovisas

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

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar redovisas första gången när koncernen får tillgång till kontraktuell ersättning från instrumentet och värderas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella tillgångar som innehas för handel och sådana finansiella tillgångar som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (alternativet verkligt värde). De sistnämnda omfattar obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive upplupna ränteintäkter, pantsatta finansiella placerings-tillgångar, aktier, övriga lån samt aktier i koncern- och intresseföretag.

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 finansiella tillgångar är exklusive transaktionskostnader.

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

Gamla Livs portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Portföljens tillgångar är till cirka 75 procent 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, obligationer, derivat och valutor.

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

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag redovisas från och med år 2011 i moderbolaget som finansiella instrument värderade till verkligt värde. Aktierna består i princip uteslutande av aktier i fastighetsdotterbolag. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget.

Aktier som är noterade på en auktoriserad börs eller motsvarande redovisas till senaste köpkurs på balansdagen. Investeringar i private equity (onoterade värdepapper) sker via riskkapitalbolag. Värderingen till bedömt marknadsvärde av de underliggande bolagen görs externt av respektive riskkapitalbolag och genomförs med användning av dels traditionella värderingsmetoder som kassaflödesdiskontering och utdelningsdiskontering, dels observerade marknadsvärderingar av liknande noterade bolag med användning av observerade vinstmultiplar eller substansvärdesmultiplar. Värderingen sker kvartalsvis och bygger på senast tillgängliga kvartalsrapport med en bedömning om någon justering behöver göras.

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

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt 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 placerings-tillgångar 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 baserat på information om underliggande instrument.

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Gällande finansiella skulder 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 desamma som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder som innehas för handel är företrädesvis derivat. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas löpande i resultaträkningen.

Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och tidpunkt.

Värdepapper i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och det sålda värdepapperet redovisas som ställd säkerhet. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, redovisas inte värdepappret i

balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar. Skillnaden mellan likvid för avstalede och terminsledet periodiseras över löptiden som ränta.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

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

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

Kapitalförvaltningskostnader

Alla kostnader för kapitalförvaltning redovisas som kapitalförvaltningskostnader, förutom fasta och rörliga arvoden i alla former av fondlösningar (inklusive private equity fonder). Dessa redovisas som avdrag från kapitalavkastningen. Fast arvode för private equity fonder uppgick till 125 (135) Mkr och fast arvode för övriga fonder uppgick till 234 (173) Mkr efter avdrag för fondbatter. Fondbatter redovisas som övriga intäkter.

Kapitalförvaltningskostnader delas upp i fast och rörligt arvode. Fast arvode innefattar kostnader för förvaltning, administration och värdepappersdepåer. Rörligt arvode uppstår när avkastningen i respektive tillgångsslag överstiger jämförelseindex eller avtalad procentsats (private equity).

Rörliga kostnader till SEB avseende fastigheter redovisas med ett års eftersläpning, då dessa inte kan fastställas innan arbetet med årsredovisningen är avslutat. Vid boksluten görs dock en reservering på uppskattat belopp.

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

Redovisning av försäkringsavtal

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.

Samtliga bolagets försäkringsavtal är uttryckta i nominella och/eller reellt fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda i avtalen uttryckta betalningarna är inte villkorade av bolagets tillgångsförvaltning varför de överför betydande risk till bolaget. Samtliga bolagets befintliga avtal om försäkring har redovisats som försäkringsavtal.

Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Gamla Livs försäkringsavtal - utöver vad som garanteras däri - en diskretionär del. Det innebär att avtalen utöver de garanterade försäkringsersättningarna kan erhålla återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges dock inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av bolagets styrelse.

Uppsamlade vinstmedel bokförs under eget kapital i konsolideringsfonden i moderbolaget samt i balanserat resultat i koncernen och gottskrivna återbäring belastar denna direkt i stället för än att redovisas över resultaträkningen.

Intäktsredovisning/premieinkomst

Som premieinkomst inom livförsäkring redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal för direkt försäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Premieintäkten motsvarar den del av premieinkomsten som är intjänad. Den del av premien som inte är intjänad ingår i Livförsäkringsavsättning.

Försäkringstekniska avsättningar

Det belopp som är upptaget som försäkringstekniska avsättningar är en värdering av bolagets samtliga åtaganden för gällande försäkringsavtal. I dessa ingår även att förvalta försäkringsavtalen och reglera skador.

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida eller inträffade händelser i posterna livförsäkringsavsättning respektive avsättning för oregrerade skador. I förekommande fall görs avsättning för återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placerings- tillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

Värderingsprinciper

Bolagets åtaganden har i redovisningen värderats aktsamt. Undantag gäller för sjukförsäkring inom övrig verksamhet som värderats med betryggande antaganden.

Något marknadsvärde existerar inte för bolagets försäkringsåtaganden eftersom de inte är standardiserade finansiella instrument och inte löpande omsätts på en marknadsplats. Även om ett sådant jämförelsevärde fanns vore det tveksamt att använda eftersom bolaget inte ensidigt har rätt att avyttra befintliga försäkringsavtal utan är skyldigt att hålla dem till förfall.

Förutom att åtagandena redovisas i balansräkningen ska ett värde beräknas i enlighet med försäkringsrörelselagen att användas i skydds syfte vid skuldtäckning och registerföring av tillgångar för försäkrings- tagarnas särskilda förmånsrätt. För tjänstepensionsåtaganden ska detta värde beräknas aktsamt och för övrig verksamhet med betryggande antaganden. Det sålunda beräknade värdet redovisas i not och framgår bland poster inom linjen.

Ett upplupet anskaffningsvärde kan beräknas för bolagets åtaganden. Denna värdering nyttjar de beräkningsantaganden som avtalen är tecknade med. Det upplupna anskaffningsvärdet är generellt lägre än både en realistisk och betryggande värdering, huvudsakligen beroende på längre livslängd och lägre marknadsräntor än vad som ursprungligen antagits när respektive försäkringsavtal ingåtts.

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 administrativa kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför.

Vid värdering av nominella förpliktelser har nollkupongräntor använts som härletts från av svenska staten garanterade skuldförbindelser. Efter längst statsobligationens förfall antas räntan vara konstant. Från räntorna görs avdrag för avkastningsskatt som är baserad på aktuell statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning och administration. Dödlighetsantagandet är baserat på bolagets faktiska erfarenhet varvid hänsyn tagits till observerade dödlighetsförändringar. Antagandet motsvarar en förväntad livslängd för kvinnor om 86 (86) år och för män 83 (83) år. Återstående medellivslängd vid 65 års ålder antas vara 23 (23) respektive 20 (20) år. De

dödlighetsantaganden som använts beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden och bygger på såväl egen som gemensam branschstatistik.

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med SEB om administration och försäljning. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annullation av löpande premie med 8 (8) procent per år och avtal (återköp) med 5 (5) procent per år. Framtida premiebetalningar som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att göra och där bolaget förbehåller sig rätten att ändra beräkningsantaganden för sådana framtida premier har inte beaktats i avsättningsberäkningen. Premieinkomst avseende sådana avtal är betydande varför bolagets åtaganden successivt utökas trots att bolaget är stängt för nyteckning.

Del av premie eller ersättning som belöper på tid efter respektive före balansdagen har periodiserats linjärt. Avsättning för ensidigt beslutad återbäring har gjorts med det uppskattade nominella beloppet.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador består av avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador, avsättning för sjukräntor 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, som 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. Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 (5) procent av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

Förlustprövning

Företagets tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för försäkringstekniska avsättningar 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.

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 koncernen 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 justerat 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. Det sistnämnda är inte aktuellt för Gamla Liv.

Not 2 - Upplysningar om risker

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Gamla Livs affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till olika risker som kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier; försäkringsrisker, finansiella risker, operationella risker och strategiska risker.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker inom livförsäkring är de risker som uppstår i och med åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa. Försäkringsrisker hanteras genom riskbedömningar, teckningslimiter och genom försiktiga antaganden i premiesättning och beräkning av försäkringstekniska avsättningar. I kraft av det mycket stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk, och då större delen av bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker är kopplade till att bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som motsvaras av ställda nominella och reala förpliktelser. För att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden placeras inte inbetalda premier enbart i riskfria placeringar utan också i andra typer av placeringar med högre förväntad avkastning. Att placera med högre förväntad avkastning än riskfria placeringar innebär att bolaget tar på sig risker genom att placeringarna kan minska i värde. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfölj, vilket har en riskdämpande effekt, är tillgångarna placerade i olika typer av instrument och i olika geografiska områden. Styrningen av bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer placeringsriktlinjer, som exempelvis inkluderar beslut om normalportfölj, gränsvärden för ränte- och solvensrisk samt styrning av kreditexponering och valutariskhantering (se vidare avsnitt Hantering och styrning av finansiella risker).

Operationella risker

De operationella riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker som kan leda till direkta eller indirekta förluster. Bolagets operationella risker är delvis begränsade genom villkoren i uppdragsavtalen med Fondförsäkrings AB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster.

Strategiska risker

Strategiska risker är kopplade till bolagets affärsstrategi och består av oförväntade förändringar i försäkringsmarknaden, förändringar i skattelagstiftning och övrig lagstiftning, ryktesrisk samt därmed liknande risker.

Organisation för hantering och styrning av risker

Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Gamla Liv är utsatt för ligger på bolagets styrelse. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Bolagets verkställande direktör har dock det övergripande operativa ansvaret för en tillfredsställande riskhantering i bolaget.

Konkret styr styrelsen och Finansdelegationen, som är ett utskott ur Gamla Livs styrelse, bolagets finansiella risktagande genom att definiera önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelser från denna för olika tillgångsslag i så kallade normalportföljer. Normalportföljer är definierade på olika nivåer, såsom fördelningen mellan tillgångsslagen obligationer, aktier, fastigheter och onoterade innehav, samt vilken fördelning av tillgångar som tillåts inom dessa tillgångsslag.

För den operativa riskstyrningen har verkställande direktören vid sin sida en rådgivande Riskkommitté. Riskkommittén, som består av verkställande direktören, chefaktuarien, compliance-ansvarig samt representanter från finansförvaltningen och riskhanteringsfunktionen, träffas månatligen och huvudsyftet är att

säkerställa en samlad riskbedömning av bolagets verksamhet. I dessa möten deltar även representanter från bolagets riskkontroll.

Eftersom i princip all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dessa leverantörer. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen hanteras av Fondförsäkrings AB. Dessa externa leverantörsförhållanden är reglerade genom uppdragsavtal och övervakas löpande.

Bolaget har en oberoende riskkontrollfunktion, vilken har till uppgift att analysera och övervaka bolagets risker. Riskkontrollfunktionens ansvar är reglerat genom en instruktion antagen av styrelsen, och rapporter direkt till styrelsen i enlighet med denna instruktion.

Vidare sker uppföljning av bolagets interna kontroll genom det arbete som utförs av den oberoende granskningsfunktionen Internrevision.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsrisker i bolaget uppstår både inom liv- och sjukförsäkring och består i att utfallet blir sämre än antaget vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsrisker kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls-, annullations- och driftkostnadsrisk. Riskerna begränsas genom att bolaget har teckningsriktlinjer för riskförsäkringar, att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade personer, att antaganden som används bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt genom att löpande följa upp utfallet och pröva antaganden. Till en mindre del är riskerna återförsäkrade.

Dödsfallsrisk inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiter och antagen riskbedömningspolicy. Av kostnadsskäl återförsäkras dessa risker endast i mindre utsträckning eftersom bolaget har bedömt att det har kapacitet att täcka dessa själv.

Livsfallsrisk inom livförsäkringsbeståndet består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är att företagets försäkringstekniska avsättningar inte räcker till för att infria åtagandena. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden, vilka bygger på såväl egen som gemensam branschstatistik.

Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre och/eller att avvecklingen av pågående sjukfall blir längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid premie- och reservsättning. Exponeringen mot sjukfallsrisker hanteras dels genom att bolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för mer än ett år i taget, dels genom bolagets policy för riskbedömning för att säkerställa att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd samt genom återförsäkring. Vid behov sätts nya premier årligen.

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk - i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid - är i praktiken försumbar.

Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Hantering av investeringsrisker i livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker.

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntan men påverkas även av förändringar i andra antaganden såsom livslängd, sjuklighet och kostnader. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på det tillsynsverktyg som används av Finansinspektionen – ”Trafikljuset” - visar effekten på eget kapital vid ett antal definierade scenarios.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2012	2011
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 761	-1 920
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-110	-112
Annullationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent.	0	0
	Kostnad för annullationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-23	-22
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-18	-22

Den finansiella risken för de avtalade åtagandena är stor och fordrar stort riskkapital. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Genom bolagsordningens lydelse är det samtidigt försäkringstagarna, som grupp betraktad, som tillhandahåller riskkapitalet. Indirekt är det således försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de till försäkringstagarna individuellt utfärdade försäkringsavtalen.

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som i princip motsvarar fördelningen av svenska medborgare i Sverige. Genom de teckningslimiter som tillämpas reduceras riskkoncentrationen ytterligare.

Mottagen återförsäkring

Gamla Liv är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Beträffande återförsäkring av enskilda försäkringsavtal avvecklas dessa gradvis och omfattningen är numera begränsad. Den mottagna återförsäkringen kan betraktas som en kapitalplacering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador utvecklas under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för bolaget relevant inom sjuk- samt premiefrielseförsäkring, vilken utgör en mindre del av Gamla Livs verksamhet. För 2012 har avvecklingsresultatet brutto uppskattats till 20 (57) Mkr inom sjuk- och premiefrielseförsäkring. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med de bedömningar om framtida utveckling som för närvarande har gjorts.

Hantering och styrning av Finansiella risker

Finansiella risker består i att bolaget långsiktigt inte uppnår den kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella riskerna som bolaget är exponerat för är marknadsrisk, främst i form av aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk, samt matchningsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk.

Arbetet med att styra de finansiella riskerna görs primärt genom bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av styrelsen. Placeringsriktlinjerna anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare fattas i särskild ordning beslut om bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av olika tillgångsslag som bolaget strategiskt strävar efter och som är av avgörande betydelse för bolagets finansiella riskexponering. Styrelsen har även fastställt en finansiell beredskapsplan som syftar till att säkerställa bolagets förmåga att vid var tid uppfylla sina försäkringsåtaganden.

Dessa styrande dokument kompletteras sedan av en aktiv uppföljning och styrning av den löpande kapitalförvaltningen från bolagets CIO, inom ramen för fastställda mandat.

Den oberoende riskkontrollfunktionen ansvarar för att identifiera, mäta och övervaka bolagets risker. I detta ansvar ingår bl.a. att genomföra analys och stresstester av bolagets finansiella risker samt löpande följa upp fastställda limiter inom ramen för kapitalförvaltningen. Riskkontroll rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och den verkställande direktören.

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

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar i nedanstående antaganden. Effekterna har mätts antagande för antagande, med övriga antaganden konstanta. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2012	2011
Ränterisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en parallellflyttning av räntekurvan (uppåt eller nedåt) med 30 procent av räntan på en 10-årig statsobligation	-3 607	-3 795
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-24 481	-22 131
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-8 406	-8 087
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-1 925	-2 718
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-868	-942

Känslighetsanalysen visar att den totalt sett mest väsentliga finansiella risken för Gamla Liv är risken för fallande kurser på noterade aktier.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs genom styrelsens placeringsriktlinjer, beslut om normalportfölj jämte kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål, att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå en hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom gränsvärden för solvensrisk. Risktoleransen uttrycks som den lägsta nivå till vilken solvensen får falla om den sämsta historiska kvartalsutvecklingen som observerats sedan 1990

skulle upprepas. Gränsvärdet är satt så att tillgångarnas marknadsvärde fortfarande med god marginal överstiger bolagets åtaganden. Om gränsvärdet underskrids kan bolaget behöva minska riskerna i placeringarna. Bolaget har även en finansiell beredskapsplan, vilken anger åtgärder som ska beaktas om detta inträffar.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna, vilka övervakas av bolagets riskkontrollfunktion. Derivatinstrument används dels som substitut till primära instrument, dels för att justera risknivån i de olika portföljerna samt som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Nedan lämnas en redogörelse för riskhanteringen inom de olika tillgångsslagen i den löpande förvaltningen.

Aktieportföljen

Rishtagandet i förvaltningen av bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskaptit styrelsen givit uttryck för i sin sammansättning av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar, anges här den önskade fördelningen mellan olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, som ska avspegla normal avkastning för det geografiska området. Målsättningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren mäts utifrån hur väl han lyckas förvalta tillgångarna i förhållande till det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskaptit och uppsatta mål. Relevanta risktal rapporteras veckovis till bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och gränsvärden, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av låntagarens kreditbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens kreditbetyg. Ju starkare betyg desto större blir placeringsutrymmet och desto längre löptid medges.

Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten. Enligt gällande kreditpolicy placerar inte bolaget i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB-.

Hedgefonder

Portföljen av hedgefonder avser huvudsakligen ett relativt stort antal enskilda fonder som bedöms kunna leverera hög riskjusterad avkastning. De olika fonderna har valts så att de kompletterar varandra. Fokus ligger genomgående på fonder som arbetar för absolutavkastning snarare än aggressivt belånade eller snäva strategier inom existerande tillgångsslag.

Valutor

Gamla Liv har valutasäkrat merparten av sin valutarisk genom terminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger, brutto, i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut valutasäkras strategiskt 90 procent av exponeringarna i utländsk valuta. Finansdelegationen och bolagets CIO har dock operativa mandat att variera det strategiska riktvärdet i enlighet med av styrelsen fastställda ramar.

Valutaexponering, Mkr

Valuta	Exponering 2012-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK	Exponering 2011-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK
USD	4 031	-403	4 016	-402
BRL	481	-48	370	-37
MXN	469	-47	286	-29
CAD	411	-41	0	0
IDR	344	-34	339	-34
AUD	328	-33	0	0
MYR	327	-33	285	-29
EUR	302	-30	289	-29
KRW	302	-30	381	-38
TWD	282	-28	133	-13

Fastigheter

Gamla Livs fastigheter är koncentrerade till Sverige och Storbritannien, vilka är delmarknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och reducerad marknadsrisk. Gamla Liv har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter.

Private Equity

Den övergripande portföljrisken kopplat till Private Equity hanteras genom diversifiering, det vill säga antalet investeringar samt den geografiska spridningen. Maximalt får 20 procent av bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och styrelsen har fastställt riktlinjer för hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

Matchningsrisker

Matchningsrisker definieras som risken att tillgångarnas förväntade avkastning och kassaflöden inte är tillräckliga för att möta de kassaflöden som försäkringsåtagandena kommer att ge upphov till över tid. Styrning och uppföljning av matchningsrisker sker genom policies för ränterisk och solvensrisk. Bolaget analyserar löpande sin matchningsrisk.

Livförsäkringsavsättningar, totalt 90 275 (94 640) Mkr, avser nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabeller redovisar diskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar, totalt 58 253 (60 217) Mkr.

2012

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 707	9 135	8 922	19 619	47 892
Räntebärande tillgångar	2 417	14 166	27 558	10 308	3 804

2011

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 773	8 879	8 775	19 471	52 742
Räntebärande tillgångar	2 948	16 703	21 855	13 462	5 249

I nedanstående tabell visas löptidsanalys för merparten av de finansiella skulderna, Mkr.

2012

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Återköpsavtal	-4 424	-	-	-	-
Derivat	-58	92	175	428	-809

2011

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Återköpsavtal	-2 470	-	-	-	-
Derivat	-659	-456	-386	750	-

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom finansiering genom återköpsavtal. Ytterligare information återfinns i not 30 Förväntade återvinningstidpunkter.

Kreditrisk

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

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per respektive årsskifte.

S&P - rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 57 922 Mkr)

2012	AAA	AA	A	BBB	BB	C	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	14,2	-	-	-	-	-	-	14,2
Svenska bostadsinstitut	30,6	-	-	-	-	-	-	30,6
Övriga svenska emittenter	0,3	0,9	0,8	1,6	-	-	-	3,6
Utländska stater	9,1	0,6	2,5	1,5	0,4	-	-	14,1
Övriga utländska emittenter	2,2	4,4	18,1	12,4	0,4	-	-	37,5
Total	56,4	5,9	21,4	15,5	0,8	0,0	0,0	100,0

S&P - rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 60 743 Mkr)

2011	AAA	AA	A	BBB	BB	C	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	18,6	-	-	-	-	-	-	18,6
Svenska bostadsinstitut	26,9	-	-	-	-	-	-	26,9
Övriga svenska emittenter	0,3	0,7	0,9	1,8	-	-	-	3,7
Utländska stater	9,9	-	2,8	0,9	1,0	-	-	14,6
Övriga utländska emittenter	1,4	5,4	18,1	9,3	0,1	0,1	1,8	36,2
Total	57,1	6,1	21,8	12,0	1,1	0,1	1,8	100,0

Hantering av operationella risker

Då bolagets operativa verksamhet till stora delar är utlagd på externa leverantörer hanteras bolagets operationella risker främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med Fondförsäkrings AB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

Respektive leverantör ansvarar för att väsentliga processer är definierade, inklusive ett tydligt ansvar för interna kontroller, i syfte att säkerställa kvalitet i leveransen till Gamla Liv. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter.

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

Not 3 - Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning vid en rimlig risknivå.

Vid 2012 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (placeringar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 158 022 (152 400) Mkr.

Kapitalförvaltare

Den löpande förvaltningen av bolagets tillgångar sker hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som under ett ursprungligen treårigt kapitalförvaltningsavtal förvaltar betydande belopp och dessutom koordinerar den samlade portföljen, samt svarar för samlad rapportering till Gamla Liv. Under 2011 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB, som löper till utgången av 2066, men kan sägas upp vid slutet av 2015. Aktivt förvaltade aktier i USA, Latinamerika och Asien, hedgefonder, infrastrukturfonder, särskilda räntebärande och fonder av onoterade aktier förvaltas av andra kapitalförvaltare, efter beslut av Gamla Liv, medan SEB förvaltar aktier i Sverige och Europa (inklusive Östeuropa), samtliga obligationsportföljer, vissa hedgefonder och alla fastighetsinvesteringar. SEB förvaltar från och med 2010 även aktieindexportföljer i USA, Europa och Asien. SEB väljer för Gamla Liv vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat och bolagets styrelse och finansdelegation fattar de strategiska placeringsbesluten.

Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick för 2012 till 9,9 (1,5) procent, vilket var bättre än genomsnittet bland övriga livbolag som uppgick till 8,7 (2,2) procent. En totalavkastning på 9,9 procent motsvarade en positiv real avkastning med 9 procent. Årets avkastning medför att konsolideringsgraden nu är 112 (104) procent.

Från och med 2012 används en ny metod för beräkning av avkastning, såväl totalavkastning som avkastning på olika delpportföljer. Den nya metoden innebär för utländska tillgångar att den redovisade avkastningen avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, nedan benämnt ”avkastning i svenska kronor”. Valutaomräkning redovisas separat. Det har inte varit möjligt att räkna om avkastning för tidigare år. Därför redovisas nedan inte några jämförelsetal.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 16,3 procent. Generellt utvecklades börserna bra under året. Den svenska börserna, där Gamla Liv har sin största enskilda exponering, gick något sämre än övriga Europa. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB, uppgick till 18,5 procent.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 7,4 procent. De riskfria marknadsräntorna föll på samtliga marknader där Gamla Liv har placeringar, trots betydande uppgångar mot slutet av året. Ränteportföljens avkastning påverkades positivt av placeringar i kreditobligationer, men dock mindre än under 2011. Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 7,2 procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 12,6 procent under 2012. Avkastningen på särskilda räntebärande var i svenska kronor 14,1 procent och avkastningen på hedgefonder var i svenska kronor 8,5 procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2012 säkrad, särskilt exponeringarna i euro, amerikanska dollar och engelska pund. Valutaomräkning netto gav ett utfall om -798 (297) Mkr.

I portföljen av noterade aktier och obligationer var den samlade relativavkastningen positiv, det vill säga den faktiska avkastningen översteg jämförelseindex. Se tabell nedan och avsnittet Förvaltningskommentarer.

Relativavkastning - översikt, aktier och räntebärande, procent

	Avkastning Portfölj 2012*	Avkastning Index 2012*	Relativ avkastning 2012*	Avkastning Portfölj 2011*	Avkastning Index 2011*	Relativ avkastning 2011*
	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK
Aktier	16,3	16,1	0,2	-9,5	-9,3	-0,2
Sverige	13,6	14,0	-0,4	-11,6	-13,0	1,6
Nordamerika	17,2	16,7	0,6	2,9	3,5	-0,5
Europa	18,0	16,2	1,9	-10,6	-9,6	-1,1
Australien	18,2	17,8	0,4	-5,6	-5,6	0,0
Kanada	7,2	7,2	-0,1	-9,1	-9,0	0,0
Asien exkl Japan, utvecklade länder	26,4	20,9	5,5	-	-	-
Tillväxtländer	17,6	19,2	-1,6	-18,9	-17,7	-1,4
Räntebärande	7,2	6,4	0,7	9,3	9,2	0,1
Sverige	4,7	4,5	0,3	11,5	11,5	0,0
Australien	2,9	2,9	0,0	23,0	22,9	0,1
Kanada	3,0	3,0	0,0	8,9	8,9	0,0
Realränteobligationer	0,9	0,8	0,1	12,8	12,8	0,0
Tillväxtländer	7,2	7,2	0,0	-	-	-
Krediter Europa	12,7	11,2	1,5	-	-	-
Krediter USA	8,4	7,8	0,6	-	-	-
Total	10,3	9,7	0,6	2,1	2,1	0,0

* Uppgifter för 2011 avser ej valutasäkrad avkastning medan uppgifter för 2012 avser valutasäkrad avkastning.

Så sköts kapitalförvaltningen

Syftet med kapitalförvaltningen i Gamla Liv är att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden, utan att de grundläggande åtagandena enligt försäkringsavtalen hotas. Mot denna bakgrund sker förvaltningen av bolagets tillgångar.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs med hjälp av en normalportfölj, som anger riktvärden för fördelningen av placeringstillgångarna mellan olika tillgångsslag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma i den aktiva förvaltningen. Beslutet om normalportfölj är avgörande för avkastningen på bolagets placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Normalportföljen beslutas av Finansdelegationen, som är ett utskott ur Gamla Livs styrelse. Med bakgrund i ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Trygg Liv Holding AB har styrelsen delegerat beslutanderätt i alla frågor som avser Gamla Livs placeringar till Finansdelegationen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av CIO (Chief Investment Officer) och beslut i Finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen av instruktioner från CIO. Till Finansdelegationen rapporteras löpande utfallet av kapitalförvaltningen. Normalportföljen är inte statisk över tiden utan förändras utifrån beslutade strategiska förändringar.

Förändringar i strategisk allokering implementeras vanligen initialt med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer. Förändringarna inarbetas i normalportföljen i takt med att derivatinstrumenten avvecklas och ersätts med traditionella investeringar.

Policydokument

Beslut i Finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt nämnas placeringsriktlinjerna, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning

av derivatinstrument. Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande.

Normalportföljen anger på sin högsta nivå riktvärden för fördelningen mellan aktier, obligationer, fastigheter och onoterade aktier, exklusive så kallade strategiska innehav (se nästa sida och sidan 18). På nästa nivå anges riktvärden för den geografiska fördelningen inom respektive tillgångsklass, till exempel aktier. För portföljen av noterade aktier och obligationer gäller särskilda riktvärden för fördelningen mellan dessa. Vissa av riktvärdena varierar med kapitalmarknadernas rörelser, för att minska antalet transaktioner och minimera transaktionskostnaderna. Beslut om normalportfölj innefattar därutöver bland annat beslut om jämförelseindex för respektive tillgångsklass.

Alla avvikelser från normalportföljen skapar så kallad aktiv risk. Det gäller såväl avvikelser i form av vilka andelar som placerats i olika tillgångsklasser som avvikelser inom en viss tillgångsklass från det jämförelseindex som gäller för denna. Inom respektive tillgångsklass, till exempel svenska aktier, ska kapitalförvaltningen ske inom ramen för olika restriktioner. Dessa avser att begränsa koncentrationen av placeringarna till enskilda eller ett fåtal värdepapper, eftersom detta skulle innebära högre risk för negativa avvikelser.

Normalportföljens riktvärden i valda delar, procent

	2012-12-31	2011-12-31
Inom aktie- och obligationsportföljen		
Aktier	35,1	31,6
Obligationer	64,9	68,4
Inom den totala tillgångsportföljen ¹⁷		
Fastigheter	16,0	16,0
Onoterade aktier	6,5	6,5
Hedgefonder	6,5	6,5
Likvida hedgefonder	3,7	3,7
Särskilda räntebärande	2,0	2,0
Kredithedgefonder	2,5	-

Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan, med beaktande av derivattransaktioner och inklusive strategiska investeringar, var vid årsskiftet 33,3 (31,1) procent placerat i aktier inklusive onoterade aktier, 36,5 (39,0) procent i räntebärande tillgångar, 16,0 (15,8) procent i fastigheter, 9,7 (9,7) procent i hedgefonder samt 2,5 (2,1) procent i särskilda räntebärande tillgångar.

I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, som till exempel svenska statsobligationer, som mindre likvida tillgångar som fastigheter och onoterade aktier. Styrningen av till exempel andelen noterade aktier inom den samlade portföljen av noterade aktier och obligationer är löpande exakt, och detsamma gäller till exempel andelen svenska noterade aktier inom den samlade portföljen av noterade aktier. Normalportföljens riktvärden för andel fastigheter, hedgefonder eller onoterade aktier får däremot mer karaktären av långsiktiga målsättningar. Vilka andelar som de strategiska tillgångarna utgör av portföljen är avhängigt av särskilda beslut om förvaltning i Finansdelegationen. Se avsnittet om Strategiska tillgångar.

Val av normalportfölj

Hur sker då valet av normalportfölj? För det första måste Gamla Liv givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige, och då särskilt gällande regler om så kallad skuldtäckning. Dessa regler anger att medel som motsvarar försäkringstagarnas fordringar på bolaget ska placeras försiktigt, och innebär en viss styrning mot räntebärande placeringar med mycket låg kreditrisk. Fria tillgångar, som i Gamla Liv svarar för betydande belopp – cirka 66 miljarder kronor – kan dock placeras friare. För det andra innebär olika möjliga placeringsstrategier olika risk, och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är

¹⁷ Exklusive strategiska tillgångar

lämplig. Ju mer spridda – eller diversifierade – placeringarna är, desto mindre är risken för att en enskild förlust kan få materiell inverkan. För Gamla Liv är det slutligen helt överordnat att förmågan att fullgöra försäkringsavtalen, det vill säga honorera garantiåtagandena, är säkerställd.

Utifrån dessa allmänna principer utformas normalportföljen. I detta arbete spelar analyser av förväntad avkastning och risk stor roll, inklusive så kallad ALM-analys (Asset-Liability Management, eller tillgång/skuldförvaltning). Kvantitativa analyser av detta slag baseras antingen på historiska data eller egna antaganden. I praktiken sker i förberedelsearbetet och i diskussioner i styrelse och Finansdelegation ett samspel mellan de kvantitativa analyserna och egna uppfattningar om utsikterna för olika marknader. Även placeringarnas likviditet beaktas, men Gamla Liv har en mycket lång placeringshorisont och förutsägbara utbetalningar och kan därför både bära och dra nytta av likviditetsrisk.

Förändringar under 2012

Under 2012 inleddes de placeringar i kredithedgefonder som beslutades i slutet av 2011. I övrigt var förändringarna i den strategiska allokeringen begränsade, särskilt jämfört med 2010 och 2011. Andelen bostadsobligationer inom svenska räntebärande placeringar höjdes under året från 63 procent till cirka 69 procent.

Allokering av placeringstillgångar, koncernen, Mkr

Tillgångsslag	Region	Marknadsvärde 2012-12-31	Procentandel 2012-12-31	Marknadsvärde 2011-12-31	Procentandel 2011-12-31
Aktier	Sverige	10 884	6,9	10 632	7,0
	Nordamerika	7 018	4,4	6 979	4,6
	Europa, övrigt	4 711	3,0	4 681	3,1
	Australien	656	0,4	663	0,4
	Kanada	575	0,4	635	0,4
	Asien exkl Japan, utvecklade länder	1 747	1,1	-	-
	Tillväxtländer	6 169	3,9	5 400	3,5
		31 760	20,1	28 990	19,0
Obligationer	Sverige	23 625	14,9	25 797	16,8
	Australien	1 873	1,2	2 087	1,4
	Kanada	3 458	2,2	3 924	2,6
	Krediter Europa	14 548	9,2	13 973	9,2
	Krediter USA	9 661	6,1	10 233	6,7
	Tillväxtländer	2 974	1,9	2 898	1,9
	Kassa	1 505	1,0	604	0,4
		57 644	36,5	59 516	39,0
Hedgefonder		10 152	6,4	9 698	6,4
Likvida hedgefonder		5 245	3,3	5 121	3,4
Fastigheter	Sverige	18 409	11,7	17 953	11,7
	Storbritannien	2 094	1,3	1 795	1,2
	Övriga världen	4 172	2,6	3 752	2,5
		24 675	15,6	23 500	15,4
Private Equity	Sverige	350	0,2	4	0,0
	Nordamerika	5 170	3,3	4 891	3,2
	Europa, övrigt	2 979	1,9	3 021	2,0
	Övriga världen	1 931	1,2	1 527	1,0
		10 430	6,6	9 443	6,2
Strategiska tillgångar		12 833	8,1	14 068	9,2
Särskilda räntebärande placeringar		3 942	2,5	2 085	1,4
Valuta		1 341	0,8	-21	0,0
Total		158 022	100,0	152 400	100,0

Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av noterade aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning i syfte att skapa meravkastning avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser. I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning, i så måtto att det bedöms finnas goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. Således är till exempel förvaltningen av asiatiska aktier och

amerikanska småbolag aktiv, medan förvaltningen av amerikanska större bolag huvudsakligen är passiv. Av den totala portföljen av noterade aktier förvaltas cirka 28 procent passivt.

Där man väljer aktiv förvaltning finns alltid en risk för negativa avvikelser mot jämförelseindex, varför valet av kapitalförvaltare är mycket viktigt och utvärderingen bör ske över en något längre tidsperiod. Val av kapitalförvaltare sker genom en noggrann urvalsprocess, som beaktar såväl historiska resultat som personalresurser och riskkontroll. Vidare eftersträvas att konstruera effektiva ”portföljer av portföljer” där olika förvaltningsstilar kompletterar varandra. Vid behov sker byte av förvaltare.

Ägarstyrning och etiska riktlinjer

Gamla Liv är trots storleken på placeringsportföljen inte en betydande ägare av utländska aktier. I Sverige svarar dock bolagets aktieportfölj för cirka 1 procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen, och Gamla Liv är i många svenska börsbolag en av de större ägarna, trots att portföljen är väl diversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av Finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning, och vilka syftar till att skapa bästa möjliga avkastning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelse och Finansdelegation. Ägarstyrningen utövas framförallt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelserepresentation.

Styrelsen har beslutat att ansluta Gamla Liv till SEB:s arbete med PRI (Principles for Responsible Investments) och som en del därav att placeringar inte ska ske i bolag som tillverkar vapen som omfattas av FN-konventioner som Sverige har undertecknat. Gamla Livs placeringsriktlinjer anger dessutom att placeringar som huvudprincip ej får ske i aktier i tobaksbolag.

Marknadsöversikt

De globala finansiella marknaderna har under året präglats av fortsatt stimulatív penningpolitik från världens tongivande centralbanker. Med styrräntor kring nollstreck och enorma stödköp av obligationer har centralbankerna lyckats minska stressen i det finansiella systemet och stöttat den ekonomiska utvecklingen.

Centralbankernas handfasta agerande har tryckt ner både de långa och korta marknadsräntorna, och i flera länder noteras de lägsta räntenivåerna någonsin. Realräntan har i flera länder till och med varit negativ.

Betydande framsteg har under året gjorts på den politiska arenan i Europa. I juni presenterades en genomgripande plan för att rädda eurosamarbetet och skapa ett Europa med mer centraliserat beslutsfattande och kollektiv suveränitet. Europas regeringschefer har under hösten enats kring en av planens viktigaste pusselbitar – ramverket för gemensam banktillsyn, vilket är en av tre pelare i bankunionen.

Världens två största ekonomier, USA och Kina, har haft val under 2012. Det finns goda förutsättningar för att båda dessa länder kommer att kunna föra en mer långsiktig politik framöver. För USA:s del behöver inte Barack Obama fatta beslut med ett eventuellt omval i tankarna och president Xi i Kina är ny på sin post och har mottagits väl. Under senaste halvåret har båda dessa länder uppvisat tecken på ekonomisk återhämtning, vilket avspeglats i den globala riskapiten.

År 2012 var ett bra år på många av världens aktiemarknader. Världsindex steg med 15,9 procent under året och Stockholmsbörsen var strax före med en uppgång på 16,5 procent. För Europa som helhet var börsen upp hela 17,0 procent. Aktiemarknaderna i utvecklingsländer steg något mer än i de utvecklade länderna, med en uppgång om 17,0 procent under året för Emerging Markets och 18,7 procent för Frontier Markets. Avkastningen på olika typer av företagsobligationer var stark under året.

Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och räntor.

Aktier

Asien, exkl Japan:	MSCI AC Asia exkl Japan exkl Tobak exkl Hanwha.
Australien:	S&P/ASX200.
Sverige:	SIPRX (SIX Portfolio Return Index) exkl banker, Salusansvar och Swedish Match.
Europa, exkl Sverige:	MSCI Europe (Net Return Index) exkl Sweden & tobak exkl banker.
Östeuropa:	MSCI Emerging Europe (10/40 Total Return Net).
Latinamerika:	MSCI Latin America 10/40 (Net Return Index).
USA:	För aktiv förvaltning: Russell 3000 exkl tobak och exkl klusterbomber. För passiv förvaltning: S&P 500 (Net Return Index) exkl tobak och exkl klusterbomber.
Kanada:	S&P/TSX60.

Räntor

Sverige:	5 års fast durationsindex (nominella obligationer) och OMRX Real (realränteobligationer).
Australien:	Barclays Australia Aggregate Treasuries.
Kanada :	Barclays Canada Aggregate Treasuries.
USA:	Barclays US Corporate 1-5y.
Europa:	Barclays EUR Corporate 1-5y.

Fastigheter

SFI / IPD All-Portfolio Universe.
IPD Central London Offices.

Förvaltningskommentarer

Totalavkastningen på tillgångarna var 9,9 procent. Aktieportföljen avkastade goda 16,3 procent. Utvecklingen för räntebärande värdepapper var dramatisk och påverkades under året av Europas politiska instabilitet. Avkastningen var 7,2 procent. Fastighetsmarknaden var fortsatt stabil och fastighetsportföljens avkastning var 7,2 procent jämfört med 11,5 procent 2011. Konsolideringsgraden steg från 104 till 112 procent.

Aktieportföljen

Sverige

Stockholmsbörsen steg 16,5 procent under 2012. Året inleddes med en stark börs till följd av en allt starkare amerikansk ekonomi och en förmodad lösning på krisen i Grekland. Under våren vände dock börsen ned fram till början av sommaren. Anledningen var att problemen med Greklands statsfinanser åter blossade upp då försöken att bilda en koalitionsregering misslyckades och nyval utlystes. Samtidigt ökade oron för att Spanien skulle gå samma väg som Grekland. Dessutom fortsatte Kina att bromsa in och centralbanken agerade inte tillräckligt snabbt och kraftfullt med att lätta på penningpolitiken. Den ekonomiska aktiviteten i hela Europa mattades av, medan den hölls uppe bättre i USA. Under sommaren vände så börstrenden och var under det andra halvåret stigande. Faktorer som påverkade börsen positivt var besluten om nya stödåtgärder till Grekland och Spanien. Beskedet från Europeiska centralbanken och USAs centralbank att vid behov köpa statsobligationer kom att pressa ned lånekostnaderna.

Sverigeportföljen gav en avkastning på 13,7 procent. Förvaltningen gav en relativavkastning på -0,29 procent jämfört med index (jämförelseindex för Sverigeportföljen exkluderar banker och Swedish Match). Under första halvåret tappade portföljen i relativavkastning genom att positionerna inte hängde med i de tvära kasten på börsen, från kraftigt positiv till negativ stämning. För bolagen innebar konjunkturutvecklingen under våren och sommaren att förväntningarna om stigande vinster snabbt vändes till stora nedjusteringar. Förvaltaren valde att i början på sommaren minska risken och exponeringen mot cykliska bolag, för att sedan under de sista månaderna åter öka positionerna och risken i portföljen. Under

det andra halvåret förbättrades den relativa avkastningen i portföljen markant. De tre största positiva bidragen under året kom från övervikterna i Hexpol (vilket var ett nytt innehav under året), samt Elekta och Hexagon.

Europa

2012 utvecklades till ett starkt börsår för Europa. Efter ett relativt oförändrat första halvår steg breda europeiska aktieindex kraftigt under sommaren och hösten. Knappt godkända bolagsrapporter vägdes mer än väl upp av en ökad riskaptit bland investerare på grund av monetära stimulansåtgärder från centralbanker världen över. Tecken på vissa politiska framsteg avseende skuldproblematiken i eurozonen ledde till fallande räntenivåer, framförallt för länderna i Sydeuropa.

Teknologi, försäkring och konsumentrelaterade aktier gick starkt under året medan mer defensiva sektorer som energi, telekom och läkemedel utvecklades klart sämre än index.

Portföljens avkastning för helåret 2012 var i svenska kronor 18,0 procent, 1,9 procent bättre än jämförelseindex som steg med 16,1 procent. Värdepappersval bidrog positivt med cirka 2 procent främst på grund av bra aktieval inom konsumentrelaterade sektorer, telekom och energi. Sektorallokering gav ett positivt bidrag på cirka 0,6 procent, framförallt från relativt stora underviktspositioner inom energi- och telekommsektorerna som båda utvecklades klart sämre än index.

På bolagsnivå kom störst positivt bidrag från innehaven i kemiföretaget BASF, kraftbolaget International Power, bryggeriföretaget Anheuser-Busch samt mjukvarubolaget SAP. På minussidan stod läkemedelsgruppen Shire och byggmaterialföretaget St Gobain ut, liksom energiföretaget BG Group efter en vinstvarning.

Politiska händelser kommer fortsatt att ligga högt upp på investerarnas agenda under 2013. Av särskild vikt blir hur amerikanska politiker tacklar landets så kallade "fiscal cliff", hur Kinas nya ledare klarar av att parera en inbromsning i ekonomin samt huruvida eurozonens ledande politiker kan göra fortsatta framsteg vad gäller hanteringen av regionens skuldkris. Värderingsmässigt ser Europeiska aktiemarknader ännu attraktiva ut trots den starka börstrenden sedan i somras. SEB:s Europeateam fortsätter att fokusera på kvalitetsföretag med starka marknadspositioner globalt sett och ser intressanta investeringsmöjligheter framöver.

USA

Indexet S & P 500 slutade året upp 16 procent. De bästa sektorerna var finans och konsumtionsvaror som ökade med cirka 29 procent respektive 23 procent. Stora bolag hade en bättre utveckling jämfört med små- och medelstora företag. Marknaden präglades under året av stora skiftningar i riskaptit med relativt hög volatilitet och korrelation mellan bolag och sektorer som följd. Året avslutades med att marknaden blev mer stabil, vilket i sin tur ledde till lägre volatilitet och korrelation mellan bolag och sektorer. Aktiemarknaden såg en stark avslutning på året. En faktor som gjorde aktiv förvaltning svår var att Apple som mest hade en indexvikt omkring 8 procent, vilket gjorde att investerare var ovilliga att äga aktien med sin fulla vikt på grund av diversifieringsskäl.

Gamla Livs aktiva förvaltare, CRM och William Blair, har under året gått bra mot jämförelseindex när marknaderna har varit positiva, men svagare när rädslan har tagit grepp om marknaden, som under det andra och början av det tredje kvartalet.

Latinamerika

Aktiemarknaderna i Latinamerika utvecklades svagare än många andra länder under 2012. Inom regionen var utvecklingen särskilt svag i Brasilien, på grund av svag allmän ekonomisk utveckling, men starkare i Mexico och Colombia. Länderna i Anderna utvecklades generellt starkare än de övriga länderna i regionen. Gamla Livs aktieplaceringar i Latinamerika avser indexförvaltning.

Asien exklusive Japan

Året började positivt under januari och februari med en uppåtgående trend på de asiatiska aktiemarknaderna. Marknaderna reagerade dock negativt i mars på ökad osäkerhet för euroområdet och långsammare tillväxt i USA och Kina. Asien som region var oförändrad i april, men upplevde kraftiga nedgångar under maj på grund av den globala ekonomiska rädslan. I juni återhämtade marknaderna sig och trots det negativa sentimentet uppvisade MSCI Asia ex Japan NR USD under första halvåret 2012 en uppgång på 6 procent, främst från en stark inledning av året. Trots den ekonomiska osäkerheten i både USA och Europa fortsatte marknaderna uppåt under juli. Orsaken var positiva besked från den europeiska centralbanken om eurons framtid. Kina fortsatte att rapportera svaga makrodata och den totala exporten från Asien minskade. Augusti präglades av svaga rapporter för det andra kvartalet och vinstvarningar. De mer defensiva sektorerna bidrog positivt till utvecklingen. I september utvecklades marknaderna starkt efter beslutet om fortsatta kvantitativa lättnader i USA, med ökad riskaptit som följd. Hösten präglades av en nervös väntan på resultatrapporter för det tredje kvartalet och makroindikatorer efter de kvantitativa insatserna i USA. Från Kina kom förbättrade ekonomiska data. November och december var positiva månader, främst till följd av en stark tillväxt i Asien i allmänhet och Kina i synnerhet. Förbättrade globala ekonomiska indikatorer stödde också utvecklingen i slutet av året. MSCI AC Asia ex Japan slutade 2012 upp 22,4 procent i svenska kronor.

Östeuropa

Efter en svag utveckling under 2011 började tillväxtländerna i Östeuropa återigen uppvisa stark utveckling under 2012. Samtidigt uppvisar den övergripande positiva bilden stora skillnader från marknad till marknad. Turkiska aktier avkastade över 50 procent under året och Polen utvecklades också väl, medan andra marknader som Ryssland, Tjeckien och Ungern uppvisade en klart sämre utveckling. Den ukrainska aktiemarknaden var mycket svag för andra året i rad och tappade cirka en tredjedel av sitt värde.

Trots att Ryssland avslutade året med en avkastning, som var tvåsiffrig, var marknaden en besvikelse för regionen. I flera stora bolag har konflikter eskalerats mellan inhemska och utländska aktieägare och riskerna i lagstiftningen kring utländskt ägande har ökat under året. De ryska småbolagen hade ett svårt år och det breda index som inkluderar mindre bolag avslutade året kring noll.

Obligationsportföljen

2012 karaktäriserades av mycket aktiva centralbanker världen över. Den europeiska centralbanken, ECB, vidtog kraftfulla åtgärder för att stötta de finansiella marknaderna och minska den akuta risken för de problemtyngda sydeuropeiska länderna. Den amerikanska centralbanken genomförde samtidigt ytterligare extraordinära åtgärder för att få fart på den tröga amerikanska arbetsmarknaden och i Sverige fortsatte riksbanken med tre räntesänkningar för att stötta en under året allt svagare svensk ekonomi. Det kraftfulla agerandet från centralbankerna drev i stor utsträckning de finansiella marknaderna och påverkade riskaptiten positivt. Trots försämrade ekonomiska utsikter världen över gav därför risktillgångar såsom aktier och företagsobligationer en god avkastning. Även de krisdrabbade PIIGS-länderna gynnades av den förbättrade riskaptiten och ränteskillnaden mellan Tyskland och de perifera högt skuldsatta euroländerna minskade kraftigt.

Räntorna på svenska statsobligationer föll något under året. Den svenska 5-årsräntan gick ned med cirka 0,3 procent medan en svensk 10-årsränta var nästintill oförändrad. Räntorna på bostadsobligationer föll dock kraftigt liksom räntorna på företagsobligationer. Räntan för en svensk 5-årig bostadsobligation minskade under året med drygt 1 procent till cirka 2 procent.

Även om statsobligationsräntorna var relativt oförändrade sedan årets ingång, har marknaden varit volatil. Under de första månaderna var det fokus på de politiska initiativ som togs under 2011 för att lösa den grekiska skuldkrisen. Detta tolkades positivt av marknaden och riskfyllda tillgångar hade en bra utveckling. I takt med att Grekland gick mot omval, och Spaniens problem blev allt tydligare, tilltog riskaversionen i marknaden. Spanien fick stora finansieringsbehov för sina regioner som inte längre kunde finansiera sig på marknaden. Spanien hade också behov av att finansiera sin "bankakut". I mitten av juni blev situationen ohållbar och Spanien blev det fjärde landet att be om stöd från EU:s räddnings-

fond. Detta föranledde att räntenivån för de skuldsatt perifera länderna i Euroland steg kraftigt samtidigt som kapital skiftades till säkrare obligationsmarknader såsom Tyskland och Sverige. Under sommaren nådde räntan på spanska statsobligationer 7,5 procent samtidigt som en tysk 10-åring föll ned till cirka 1 procent.

Vändningen kom under hösten då ECB sjösatte det så kallade OMT-programmet (Outright Monetary Transactions), som innebär att ECB kan stödköpa statsobligationer upp till 3 år i andrahandsmarknaden, givet att länderna följer en lämplig ekonomisk politik. Beslutet minskade risker för ett okontrollerat förlopp och innebar att investerare återigen vågade sig in i mer riskfyllda tillgångar under hösten.

I Sverige försämrades makrodata successivt under året efter en relativt stark inledning. Den svaga omvärldsutvecklingen påverkade tillväxten och såväl export som inhemsk efterfrågan bidrog till avmattningen i slutet på året och i början på 2013. Antalet varsel ökade relativt snabbt under årets sista månader vilket är en tydlig indikation på en försvagad arbetsmarknad. Detta i kombination med en låg inflation bidrog till riksbankens räntesänkningar och att den lätta penningpolitiken förmodligen kvarstår under 2013.

Krediter

Förtroendet för kreditmarknaden återvände i december 2011 då ECB beslutade att erbjuda bankerna treårig finansiering till låg ränta. Riskkaptiten förstärktes ytterligare genom den andra repo-tranchen från ECB som kom i februari 2012. Genom centralbankens kraftfulla agerande minskade risken att banksektorn skulle drabbas av en ny finansieringskris liknande den som följde på Lehman-kraschen. Kreditmarknaden reagerade mycket positivt på policyåtgärden. Företagen i Europa har därtill fortsatt att minska sin belåning. Det gäller särskilt banker som på grund av nya regleringar tvingas att öka sitt egna kapital, förlänga sin finansiering och bygga upp likviditetsreserver.

Europeiska företagsobligationer (ratingbetyg Aaa – Baa3) inledde året med en räntedifferens mot staten på cirka 3,3 procent. Under årets första tre månader sjönk kreditspreaden med 1,2 procent enheter till 2,1 procent för att därefter stiga igen. Under mars månad började marknaden återigen oroa sig för Spanien och Italiens möjligheter att finansiera sig på marknaden. Krisen för Italien och Spanien spädades på av att länderna fick se sina kreditbetyg sänkta. Båda länderna riskerar fortfarande att bli nedgraderade till "non investment grade", det vill säga till ratingbetyg under BBB-/ Baa3.

Marknadens hårda behandling av Italien och Spanien samt fragmentiseringen av bankmarknaden har inneburit att ECB inte har kunnat bedriva sin penningpolitik med full effektivitet. Tvärtom så har de höga räntorna i Italien och Spanien fått motsatt effekt och har ytterligare dämpat den ekonomiska aktiviteten. Situationen blev akut i augusti, vilket tvingade ECB att sjösätta sitt OMT-program.

ECB:s ingripande har kraftigt reducerat systemrisken inom euroområdet. Riskkaptiten återkom till marknaden och utvecklingen under hösten har varit mycket positiv med kraftigt minskande kreditränteskillnader.

Under 2012 var den bästa sektorn bank och försäkring och den svagaste sektorn industriobligationer. Särskilt förlagslån i banker hade en mycket stark utveckling. Totalt minskade kreditränteskillnaderna med 1,8 procentenheter under året, vilket gjorde att avkastningen i företagsobligationer blev betydligt bättre än motsvarande placeringar i statsobligationer. Utvecklingen i marknaden var den näst bästa sedan Euron introducerades 1999 och överträffas endast av utvecklingen år 2009.

Obligationsportföljen har under året haft innehav som gynnats av stabila till fallande korträntor i kombination med positioner för ett mer positivt risksentiment. En väsentlig del av portföljen har varit investerad i svenska säkerställda bostadsobligationer och kreditobligationer.

Andelen företagsobligationer har legat kring cirka 45 procent, varav i sin tur cirka 60 procent varit placerade i europeiska obligationer och 40 procent i amerikanska obligationer. Portföljen har haft en viss

övervikt i bank och försäkring och i förlagslån i stabila banker. Portföljen har därtill varit underviktad i obligationer utgivna av bolag i medelhavsländerna och överviktad i nordiska bolag.

Sammansättningen har varit lyckosam och portföljen hade en mycket god absolut avkastning samtidigt som den utvecklades betydligt bättre än sitt jämförelseindex. Avkastningen i svenska kronor blev 10,9 procent mot index 9,7 procent.

Förfallostruktur: Räntebärande placeringar, Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde	Verkligt värde
	2012	2011
< 1 år	2 417	2 948
1-3 år	14 166	16 703
3-5 år	27 558	21 855
> 5 år	14 112	18 711
Summa	58 253	60 217

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige och London

Fastighetsmarknaden har utvecklats positivt under året, både i Sverige och i London. Koncernen innehar även fastigheter som klassificeras som strategiska tillgångar (se detta avsnitt på sidan 49). Direktavkastningskraven har fortsatt legat på fortsatta låga nivåer på de delmarknader där fastighetsportföljen är belägen. Den totala transaktionsvolymen i London uppgick till 15,36 miljarder GBP, en nivå som är i höjd med rekordåren 2006-2007. I Sverige uppgick motsvarande volym till 110 mdkr, vilket är i nivå med 2011 och också kan anses som ett bra år. I Sverige var det fram för allt hög aktivitet under det fjärde kvartalet då omsättningen slutade på 45 mdkr.

På svenska hyresmarknaden har de låga vakansnivåerna och en begränsad nyproduktion medfört en viss hyrestillväxt, dock inte fullt så starkt som under förra året. Utvecklingen på Londonmarknaden var likartad, marknadshyrorna steg något och vakansgraden minskade, vilket i huvudsak förklaras av en blygsam nyproduktion.

Inriktningen på fastighetsförvaltningen har fortsatt varit att säkra intäktsflöden och begränsa projektrisker. Arbetet med att minska hyresvakansen har varit fortsatt mycket aktivt och under året har 23 500 kvm lokaler hyrts ut.

Miljöarbetet har varit prioriterat under året. Genom olika tekniska justeringar har energiförbrukningen avseende el och fjärrvärme sänkts med 2 procent respektive 3 procent. Det långsiktiga arbetet med att miljöklassa fastigheterna enligt miljöcertifieringssystemen Miljöbyggnad och Green Building har fortsatt.

Första årets deltagande i GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) har utfallit väl. GRESB är en världsomspännande undersökning som mäter fastighetsägares arbete med hållbarhetsfrågor till ett gemensamt index. Bolagets resultat är acceptabelt och GRESB används nu i det fortsatta miljöarbetet.

Koncernens direktägda fastighetsbestånd, som utgjorde 13,0 (13,0) procent av de totala tillgångarna vid årets slut, omfattade 535 000 kvm, varav 60 000 kvm utgjorde bostäder. Under året nettosålades fastigheter för 50 Mkr då fastigheten Tegelludden 14 samt ägarandelarna i Handelsbolaget Centralbadet såldes och fastigheten Läraren 5 förvärvades. Samtliga fastigheter är belägna i Stockholm.

Hyresintäkterna uppgick till 1 168 (1 168) Mkr och driftnettot till 781 (784) Mkr. Vakans graden räknat efter hyrorna uppgick till 10,1 (7,5) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 20 451 (19 748) Mkr, vilket innebar en värdeförändring om 3,6 (7,1) procent. Totalt var avkastningen på direktägda fastigheter 6,2 (11,5) procent.

Fastighetsfonder

REITS-fond

REITS, det vill säga noterade renodlat fastighetsägande bolag, hade en positiv utveckling under 2012. Det globala indexet FTSE EPRA/NAREIT Global (Return Index) ökade med 21,5 procent, mot bakgrund av den globala ekonomiska återhämtningen. Gamla Livs placeringar i REITS sker genom SEB Fastighetsfond. Fonden förvaltas med en så kallad Minimum Variance-strategi för att skapa överavkastning mot index. Strategin ger fonden lägre absolut risk över tiden jämfört med index.

Marknadens utveckling

Utvecklingen globalt under 2012 för fastighetsaktier var generellt stark. FTSE EPRA NAREIT Global Real Estate index, som är fondens jämförelseindex, steg med dryga 21 procent i svenska kronor. USA, som utgör nära 45 procent av indexet, gav ett positivt bidrag på cirka 5 procentenheter. Hongkong samt Japan utgör cirka 10 procent och bidrog med 4 respektive 3,5 procentenheter. Europa utgör cirka 14 procent och bidrog med cirka 3 procentenheter.

Prissättningen för aktierna avseende rabatt eller premie i förhållande till substansvärde varierar mellan marknaderna. USA är den marknad där bolagen handlas till högst premie. Även i Schweiz och Kanada handlas bolagen generellt med en premie. Italien, Hongkong och Finland hör till de marknader där bolagen har högst rabatt relativt deras substansvärde.

Under året har den politiska situationen i Europa gradvis lugnat ner sig. Stödlånen till spanska banksektorn bidrog till att stabilisera fastighetsmarknaderna.

I Europa var det även ett antal negativa bolagsrelaterade händelser som överraskade marknaden. Exempel på detta var några utdelningssänkningar (Befimmo) oväntade nedskrivningar (Wereldhave och Corio) samt överraskande nya skattekrav (Kungsleden och Fabege). Dessa nyheter ledde initialt till att kurserna sjönk ganska kraftigt för dessa aktier. Flera av aktierna har sedan dess återhämtat sig.

Positiva signaler började även komma in från både från USA och Kina under andra halvåret vilket gav styrka åt fastighetsaktier. I USA började amerikanska centralbanken stimulera mer vilket hjälpte bostadsmarknaden. I Kina ökade den kinesiska regeringen på bland annat investeringar i infrastruktur. Optimismen bland företagen i Kina ökade också.

Gynnsamma förhållanden på obligationsmarknaden har även bidragit till att lyfta fastighetssektorn. Listade fastighetsaktier har här i större omfattning kunnat använda sig av obligationsmarknaden för sin lånefinansiering.

Fondens utveckling

Fonden har under året presterat bättre än sitt jämförelseindex. Den största valutaexponeringen för fonden är mot dollar. Under året har dollarn försvagats relativt den svenska kronan och kursutvecklingen i SEK har därför påverkats negativt. USD valutasäkras till 90 procent som riktvärde, men graden av valuta-säkring har under 2012 i genomsnitt varit ännu högre.

Framtida strategi

Fonden har en relativt låg riskprofil med en strategi där den absoluta risken i portföljen över tiden ska vara lägre än jämförelseindex.

Globala direktägande fastighetsfonder

Gamla Livs internationella investeringar i fastigheter sker förutom vad avser London enligt ovan genom två fonder, SEB Global Property Fund och Gamla Liv International Real Estate Fund. Båda fonderna förvaltas av SEB Wealth Management i Tyskland.

SEB Global Property Fund

SEB Global Property Fund avkastade i EUR minus 3,4 procent under 2012. Den relativt svaga avkastningen förklarades av dels fortsatt negativ värdeutveckling på innehaven av logistikfastigheter, dels en förlust av en hyresgäst. Sedan lanseringen mot slutet av 2006 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 1,5 procent. Fonden äger sju fastigheter och andelar i ytterligare 14 fastigheter, fördelat över Europa och USA. Fonden är sedan december 2011 stängd för inlösen och avveckling pågår.

Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF")

GLIREF är en dedikerad fond med Gamla Liv som enda investerare. Syftet med fonden är att diversifiera Gamla Livs internationella fastighetsinvesteringar. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010, genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Under 2012 gjordes förvärv i USA av ett lägenhetsbestånd i Los Angeles.

Inför 2013 ser förvaltaren att det fortfarande finns goda investeringsmöjligheter i Australien, med tanke på att avkastningen är mellan 200 bps till 300 bps över finansieringskostnaden. Selektivt finns det också fortfarande möjligheter till intressanta investeringar i Japan, Singapore och USA.

Infrastrukturfonder

Bolaget har investerat i sju infrastrukturfonder och två onoterade svenska vindkraftsbolag. Infrastrukturfonderna investerar i vägar, vattensystem, parkeringsanläggningar och så vidare. Det totala investerade kapitalet uppgick till cirka 1,2 miljarder kronor och avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 10,6 procent. Investeringarna är långsiktiga. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,5 miljarder kronor.

Hedgefonder

Inom portföljen hedgefonder har ett antal nya investeringar skett och placeringar i flera fonder har avslutats. Den del av hedgefondportföljen som avser fonder av fonder har minskat ytterligare, till förmån för investeringar i enskilda fonder. Under 2013 förväntas omplaceringar fortsatt ske, om än i mindre utsträckning.

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning vilket ligger i linje med bolagets övergripande målsättning med kapitalförvaltningen. Målsättningen är att portföljen av hedgefonder över tiden ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer, men till lägre risk. Placeringar sker huvudsakligen i enskilda fonder.

Under 2012 var avkastningen i svenska kronor för hedgefondportföljen 8,5 procent, vilket jämfört med ett globalt hedgefondindex (HFRX Global Hedge Fund Index 3,5 procent) står sig mycket väl. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 15,4 miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,8 miljarder kronor. Placeringar i hedgefonder sker övervägande i underliggande valuta USD och EUR och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde, men graden av valutasäkring har under 2012 i genomsnitt varit högre.

Särskilda räntebärande

Under 2010 initierades investeringar i illikvida krediter till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida kreditobligationer och aktieplaceringar. Investeringarna har skett löpande med sex olika externa förvaltare och har utformats för att uppnå diversifiering såväl geografiskt som avseende typ av underliggande tillgång.

Utöver illikvida kreditinvesteringar ingår också sedan 2010 en försäkringsrelaterad fond som investerar i återförsäkringsobligationer. Riskerna är direkt relaterade till förekomsten av naturkatastrofer, som i allmänhet inte samvarierar med finansmarknadernas utveckling. Därmed förväntas investeringen diversifiera den totala tillgångsportföljen.

Under 2012 utökades investeringar i särskilda räntebärande genom att etablera investeringar i så kallade kredithedgefonder. De underliggande fonderna ämnar skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra

nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar i spåren av skuld- och bankkrisen. Investeringarna har skett löpande under 2012 med 4 olika externa förvaltare i sex underliggande fonder.

Portföljen med särskilda räntebärande utgjordes per 121231 av cirka 3,9 miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 2,8 miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för särskilda räntebärande uppgick till 14,1 procent. Placeringar i särskilda räntebärande special sker övervägande i underliggande valuta USD och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde, men graden av valutasäkring har under 2012 i genomsnitt varit högre.

Private equity

Onoterade bolag

Under 2012 fortsatte värderingsnivåerna i portföljen att stärkas och marknaden för avyttringar av onoterade bolag var fördelaktig. Trots att året karaktäriserades av segdragna politiska processer, åtstramningar och ett polariserat amerikanskt val stärktes aktiemarknaderna och volatiliteten sjönk. Skuldsättningsgraden för små- till medelstora bolag är fortsatt betydligt lägre än innan finanskrisen vilket tillsammans med förbättrade rörelsemarginaler skapar motståndskraftiga resultat- och balansräkningar. Precis som föregående år tog förvaltarna tillfället i akt att avyttra bolag som förbättrats över de senaste åren till attraktiva värderingar och därför har portföljens realiserade avkastning varit mycket tillfredsställande för året. I den realiserade portföljen har en kombination av operationella förbättringar och jämförbara marknadsvärderingsökningar bidragit till en positiv värderingsutveckling.

Marknaden går i nuläget balansgång mellan å ena sidan en rädsla för politiska och finansiella motgångar och å andra sidan en spirande optimism om att de senaste årens knutar sakta börjar lösas upp. Denna balansgång bidrar till att hålla prisnivåerna nere samtidigt som den håller marknaderna selektivt öppna för både nya investeringar och avyttringar. Marknaden har en hälsosam utveckling med rimliga värderingsnivåer. Bolag som köptes innan finanskrisen säljs nu ut ur portföljen till värderingar i linje med historisk norm, därför är multiplar på investerat kapital (MOIC) intakta men den längre innehavsperioden ger en viss negativ effekt på internräntan (IRR).

Den del av marknaden där förvaltaren främst är aktiv, förvärv av små- och medelstora bolag, har fortsatt klarat sig relativt bra trots stora marknadsfluktuationer. Det finns fler försäljningsalternativ för mindre kvalitetsbolag och skuldsättningen är oftast en lägre andel av balansräkningen än för stora företagsutköp så beroendet av kreditmarknadernas fluktuationer är mindre. Flödet av attraktiva investeringsobjekt är stabilt, kvaliteten hög och förvaltaren är aktiv inom samtliga geografier.

Private Equity-portföljen är fortsatt väldiversifierad med omkring ett tusen underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 29 procent Europa, 52 procent Nordamerika och 19 procent övriga världen. Tillgångarna fördelade sig på cirka 92 procent "Buyouts" (mogna bolag) och 8 procent "Venture Capital" (unga bolag). Portföljen utgjordes av 9,9 miljarder kronor i befintliga investeringar. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 3,4 miljarder kronor.

Resultatet av de realiserade investeringarna var mycket tillfredsställande och genererade cirka 1,6 (2,0) mdkr, vilket motsvarade 2,1¹⁸ (2,1) gånger investerat kapital. Den procentuella avkastningen på realiserade investeringar blev cirka 14¹⁹ procent under 2012 inklusive valutaförändringar och cirka 16¹⁹ procent exklusive valutaförändringar.

Noterade bolag

Marknadens utveckling

Den amerikanska ekonomin visade under 2012 allt tydligare indikationer på en robust återhämtning. Fram till oktober utvecklades konsumentförtroendet, husmarknaden, huspriserna och arbetslösheten åt rätt håll.

18 Avyttringsmultipl jämfört med investeringskostnad över ägandeperioden för de bolag som har ett värde vid årets ingång uttryckt i SEK

19 Årlig avkastning (IRR) över ägandeperioden för de bolag som har ett värde vid årets ingång uttryckt i SEK

Statsskuldskrisen i flera länder i Europa utvecklades också positivt, men under mer dramatiska former. Efter en nästan panikartad marknadsutveckling i juni kom Europeiska centralbanken, ECB, till undsättning och avvärjde en katastrofal utveckling. ECB fick fritt spelrum att stödja EU-banker direkt.

Efter det amerikanska valet förflyttade sig dramat helt till det så kallade budgetstupet. Skulle ledarna för världens största ekonomi komma att sätta landet i recession? I sista stund lyckades politikerna komma överens om en nödlösning och skjuta på problemet ett par månader. Fortfarande finns dock en oro för att en långsiktig lösning på USA:s skuldbörda inte kommer att kunna uppnås i närtid.

Fondens utveckling

Gamla Livs placeringar i noterad Private Equity sker i fonden SEB Listed Private Equity. Fonden avkastade 2012 23,4 procent uttryckt i euro och 18,8 procent mätt i svenska kronor.

Under samma period steg det breda amerikanska aktieindexet S&P 500 med 11,4 procent (mätt i euro). Därmed slog fonden detta index med 12 procentenheter. Uppgången drevs framförallt av Apollo Global Management, Fortress Investment Group och Intermediate Capital Group (tre managementbolag) och AP Alternativ Assets, ett bolag bestående av investeringar i Apollos fonder som under året aggressivt köpte tillbaka egna aktier.

Framtida strategi

Förvaltaren strävar efter att fortsätta undvika marknadsrisk, speciellt med tanke på den osäkra situationen kring budgetstupet i USA.

Genom att öka allokeringen i så kallade special situations är avsikten att göra fonden mindre beroende av hur sentimentet och börsen svänger och mer beroende av den operationella utvecklingen i dessa bolag. Förhoppningen är att på detta sätt komma närmare det värdeskapande som private equity kan erbjuda.

Total portföljutveckling för Private Equity

Den totala portföljutvecklingen för traditionell Private Equity i respektive underliggande valuta var starkt positiv för helåret med en uppvärdering om 10,8²⁰ procent, det som håller tillbaka något är att nya investeringar i onoterade bolag hålls till investeringskostnad under ett år. Inklusive värdeutvecklingen för Listed Private Equity blev den totala portföljutvecklingen för 2012 11,4 procent²⁰.

Valuta

Den svenska kronan stärktes under 2012 kraftigt mot de internationella huvudvalutorna. Kursen på USD sjönk från 6,87 till 6,50 SEK och kursen på EUR från 8,91 till 8,60 SEK. Den svenska kronan är nu starkare än den har varit på många år.

Förvaltningen av valutaexponeringar har under 2012 huvudsakligen skett inom det särskilda strategiska mandatet, med ett positivt utfall.

Strategiska tillgångar

Strategiska tillgångar är tillgångar som har ansetts vara avsedda för ett långsiktigt innehav. Beslut angående dessa fattas av Finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2012 till 12,8 (14,1) miljarder kronor varav reverslån till Trygg-Stiftelsen 9,8 (7,1) miljarder kronor och tre fastigheter i Stockholm, Göteborg och Halmstad, i vilka SEB bedriver verksamhet inom ramen för konceptet BoViva, 0,6 (0,6) miljarder kronor.

Lånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997 justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till kursutvecklingen på SEB A-

²⁰ Värdeutveckling i lokal valuta, kapitalvägt genomsnitt

aktien samt den utdelning som ges på aktierna, vilken tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av de särskilda strategiska mandaten avseende ränterisk, valutaexponering och allokering mellan aktier och obligationer. Under 2012 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett negativt med cirka 314 (1 019) Mkr, med ett positivt bidrag från valuta och ett negativt bidrag från aktier och ränterisk. Valutförvaltningen gynnades av förstärkningen av den svenska kronan, medan ränteförvaltningen missgynnades av fallande svenska obligationsräntor. Utfallet av allokering mellan aktier och obligationer var negativt.

Under 2012 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 18,5 procent.

Totalavkastningstabell – Gamla Liv (koncernen)

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2012 Mkr	Utgående marknadsvärde 2012, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2012, Mkr	Totalavkastning 2012, procent	Totalavkastning 2011, procent
Aktier och andelar	28 989	31 760	20,1	4 708	16,3	-9,5
Räntebärande värdepapper	59 516	57 644	36,5	4 457	7,8	9,3
Hedgefonder	9 698	10 152	6,5	923	10,1	3,8
Likvida hedgefonder	5 121	5 245	3,3	346	6,9	1,8
Fastigheter	23 500	24 675	15,6	1 689	7,2	9,2
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	9 444	10 430	6,6	1 183	12,6	10,9
Strategiska placeringar	14 068	12 833	8,1	2 210	18,5	-23,1
Särskilda räntebärande	2 085	3 942	2,5	373	14,1	5,3
Valutasäkring	-21	1 341	0,8	-798	-0,6	-0,2
	152 400	158 022	100,0	15 090	10,1	1,7

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 9,9 (1,5) procent.

Totalavkastningstabellen visar 100 procent syntetiskt valutasäkrade siffror i SEK för resultat och avkastning på enskilda tillgångsslag. Det totala resultatet och den totala avkastningen inkluderar öppen valutaexponering.

Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter, Mkr

	2012	2011
Totalavkastning enligt resultaträkning	14 983	1 171
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	308	297
Värderingsskillnader	-161	-42
Övrigt	-40	-28
Resultat enligt Totalavkastningstabell	15 090	1 398
Summa tillgångar enligt balansräkning	164 806	158 031
Värderingsskillnader	73	86
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-1 589	-1 390
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-5 268	-4 327
Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell	158 022	152 400

Not 4 - Upplysningar om närståendeavtal

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Gamla Liv och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare samt andra företag inom SEB-koncernen. Se även not 36 "Löner och ersättningar".

Sammanställning

Tabellen visar avtal i väsentlighetsordning.

Typ av avtal	Motpart	Innehåll
Försäkringsadministrationsavtal	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Uppdrag att utföra bolagets försäkringsadministration
Kapitalförvaltningsavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt bolaget
Avtal om kontrollfunktioner	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Avtal om erhållande av tjänster avseende internrevision, riskkontroll samt kontroll av regelefterlevnad
Återförsäkringsavtal	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Avtal om mottagen liv-, sjuk- och olycksfallsåterförsäkring
Reverslån	Trygg-Stiftelsen	Fordran på Trygg-Stiftelsen
Banktillgodohavanden och depåer	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Inlåningskonton inom koncernkontostruktur
Löpande interna mellanhavanden	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Fordringar eller skulder med anledning av betalflöden i löpande verksamhet
Lån	Dotterbolag	Lån till koncernföretag
Hyresavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Avtal om upplåtelse av kontorslokaler och hyreslägenheter

Försäkringsadministrationsavtal

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB, vilket innebär uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Gamla Liv. Ersättningen utgår från marknadspris och består i huvudsak av dels genomsnittligt antal försäkringsavtal multiplicerat med ett årligen indexuppräknat pris per avtal och dels procentuell andel av premieinkomst. Principen för att bestämma ersättningen är baserad på bolagets avgifter gentemot extern kund. Under 2012 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 150 (154) Mkr. Huvudavtalet gäller till och med 2066.

Kapitalförvaltningsavtal

Gamla Liv har avtal med SEB, genom division SEB Wealth Management, vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Gamla Liv och att administrera bolagets samlade placeringar. I samband med avtalets tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

- *Fast ersättning* som procentuella andelar av genomsnittliga värden på respektive placeringstillgångslag samt ett fast arvode avseende tilläggstjänster.
- *Rörlig ersättning* som procentuell andel av överavkastningen (jämfört med fastställt jämförelseindex) på genomsnittliga placeringstillgångar. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

Under 2012 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 298 (297) Mkr. Ersättningen är fördelad på fast ersättning om 187 (153) Mkr. Den rörliga ersättningen avseende 2011 fastställdes till 81 Mkr och för 2012 har 85 Mkr reserverats i årsbokslutet.

Avtalet gäller till och med 31 december 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av 2015 och därefter vid utgången av varje efterföljande fyraårsperiod. Om Gamla Liv säger upp avtalet ska bolaget till SEB betala för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Gamla Liv innehar för kapitalförvaltning bankkonton och depåkonton i SEB.

Avtal om kontrollfunktioner

Gamla Liv har sedan 2009 upprättat avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra tjänster avseende internrevision, riskkontroll och kontroll av regelefterlevnad. Under 2012 har ersättningen uppgått till 4 (8) Mkr.

Återförsäkringsavtal

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiefrielseförsäkring. Avräkningen för 2012 har uppgått till netto 7 (1) Mkr.

Reverslån

Bolaget har en reversfordran som uppgick till 9 804 (7 114) Mkr på Trygg-Stiftelsen motsvarande värdet på 177 447 478 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

Banktillgodohavanden

Gamla Liv innehar bankkonton inom ramen för en koncernkontostruktur i SEB.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Fondförsäkrings AB, 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 2012 varit 2,41 procent.

Lån

Lån till dotterbolag uppgick till 1 719 (1 634) Mkr. Ränta på lånen har uppgått till 70 (75) Mkr.

Hyresavtal

SEB förhyr dels ett begränsat antal hyreslägenheter från Gamla Liv, dels kontorsfastigheter där SEB bedriver verksamhet. Hyrorna följer i det första fallet sedvanlig hyressättning och är i det andra fallet marknadsmässiga. Gamla Liv har erhållit 46 (22) Mkr i intäkter avseende dessa hyresavtal.

Rutiner för uppföljning av närståendeavtal

Styrelsen i Gamla Liv 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 5 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
All premieinkomst avser Sverige.				
Premieinkomst i form av inbetalda premier	1 036	1 164	1 036	1 164
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	187	68	187	68
Premieskatt	-9	-12	-9	-12
	1 214	1 220	1 214	1 220
<i>varav från närstående bolag</i>	72	80	72	80
Periodiska premier	1 107	1 106	1 107	1 106
Engångspremier	116	126	116	126
Premieskatt	-9	-12	-9	-12
	1 214	1 220	1 214	1 220
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	1 064	211	1 064	211
Premier för återbäringsberättigade avtal	159	1 021	159	1 021
Premieskatt	-9	-12	-9	-12
	1 214	1 220	1 214	1 220

Not 6 - Kapitalavkastning, intäkter

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Driftsöverskott byggnader och mark				
Hyresintäkter	1 036	1 048	1 344	1 288
Räntebidrag, med mera	5	5	2	0
	1 041	1 053	1 346	1 288
Erhållna utdelningar	1 204	1 185	1 197	1 148
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 885	2 413	1 885	2 413
Övriga ränteintäkter	1 157	1 365	1 085	1 288
	3 042	3 778	2 970	3 701
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	442	384	367	305
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	74	79	-	-
Valutakursvinst, netto	356	297	362	306
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	8	-	8	-
Aktier och andelar	490	2 043	567	2 043
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 116	1 796	1 116	1 796
Övriga lån	-	-	-	-
Övriga placeringstillgångar	-	-	-	-
	1 614	3 839	1 691	3 839
	7 257	10 152	7 566	10 282

Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 7 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Byggnader och mark	405	1 116	422	1 321
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	142	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	4 675	-	4 675	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	844	903	844	903
Övriga lån	2 691	-	2 691	-
Derivat	54	-	54	-
Övriga placeringstillgångar	-	-	-	-
	8 669	2 161	8 686	2 224

Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 8 - Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Utbetalda ersättningar	-4 539	-3 921	-4 539	-3 921
Annullationer	-228	-222	-228	-222
	-4 767	-4 143	-4 767	-4 143

Not 9 - Driftskostnader, f.e.r.

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Anskaffningskostnader	-44	-58	-44	-58
Administrationskostnader	-177	-178	-177	-178
	-221	-236	-221	-236
Specifikation av totala driftskostnader:				
Fastighetsförvaltningskostnader	-344	-341	-481	-494
Kapitalförvaltningskostnader	-349	-336	-349	-336
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-221	-236	-221	-236
Totala driftskostnader	-914	-913	-1 051	-1 066
varav				
- personalkostnader	-10	-10	-10	-10
- revisionskostnader *)	-5	-5	-5	-5
- kostnad förvaltningsavtal med Fondförsäkrings AB	-150	-154	-150	-154
- provisioner	-29	-44	-29	-44
- juridiska tjänster	-16	-11	-16	-11
- övrigt	-704	-689	-841	-842
	-914	-913	-1 051	-1 066
*) revisionsarvodet fördelar sig enligt följande:				
Extern revision				
- PwC, revisionsuppdraget	-2,7	-1,5	-2,7	-1,5
- PwC, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-0,1	-	-0,1
- KPMG, revisionsuppdraget	-0,7	-0,5	-0,7	-0,5
- KPMG, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-0,3	-0,5	-0,3	-0,5
SEB internrevision	-1,7	-2,1	-1,7	-2,1
	-5,4	-4,7	-5,4	-4,7

Not 10 - Kapitalavkastning, kostnader

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Kapitalförvaltningskostnader	-349	-336	-349	-336
<i>varav till närstående</i>	-298	-297	-298	-297
Transaktionskostnader	-62	-98	-62	-98
Fastighetsförvaltningskostnader	-344	-341	-481	-494
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-266	-595	-308	-626
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade</i>				
<i>finansiella tillgångar och skulder</i>	-20	-13	-20	-12
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	-15	-12	-14	-11
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Valutakursförlust, netto				
Orealiserade valutaresultat	-	-	-	-
Realiserat valutaresultat	-	-	-	-
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-1	-	-1
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
	-	-1	-	-1
	-1 021	-1 371	-1 200	-1 555

Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 11 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Byggnader och mark	-	-	-69	0
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-21	-	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-	-6 893	-	-6 893
<i>varav onoterade aktier</i>	-	320	-	320
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Övriga lån	-	-2 841	-	-2 841
Derivat	-	-46	-	-46
	-21	-9 780	-69	-9 780

Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 12 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder²¹**Finansiella tillgångar**

2012 Moderbolaget Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar	Summa
	Via identifiering	Handelsändamål		
Aktier och andelar	5 312	-	-	5 312
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 671	-	-	2 671
Derivat	-	3 179	-	3 179
Övriga fordringar	40	-	3 065	3 105
Summa	8 023	3 179	3 065	14 267

Finansiella skulder

2012 Moderbolaget Mkr	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Summa
	Derivat	2	-
Övriga skulder	-70	-	-70
Summa	-68	-	-68

Finansiella tillgångar

2011 Moderbolaget Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar	Summa
	Via identifiering	Handelsändamål		
Aktier och andelar	-2 531	-	-	-2 531
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 791	-	-	5 791
Derivat	-	-912	-	-912
Övriga fordringar	-2 550	-	60	-2 490
Summa	710	-912	60	-142

Finansiella skulder

2011 Moderbolaget Mkr	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Summa
	Derivat	0	-
Övriga skulder	-118	4	-114
Summa	-118	4	-114

21 I nettoresultat per kategori av finansiella instrument ingår utdelningar, ränteintäkter och -kostnader, realisationsvinster och -förluster, realiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader och transaktionskostnader ingår inte.

Not 13 - Skatter

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Avkastningsskatt och kupongskatt	-597	-661	-	-
Inkomstskatt	58	-87	154	-174
Total skattekostnad	-539	-748	154	-174
Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt				
Avkastningsskatt	-575	-667	-	-
Kupongskatt i utlandet	-103	-87	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	81	93	-	-
	-597	-661	-	-
Specifikation av inkomstskatt				
Aktuell skattekostnad	-55	-34	-62	-36
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placeringstillgångar)	113	27	216	-58
Uppskjuten skatt avseende: Uppskjuten skattefordran / reduktion av uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	-	-80	-	-80
	58	-87	154	-174
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt				
Resultat före skatt	15 399	-17 327	15 425	-18 056
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-15 190	17 656	-15 190	18 505
	209	329	235	449
Skatt enligt gällande skattesats (26,3%)	-55	-87	-62	-118
Ej skattepliktiga intäkter / avdragsgilla kostnader	1	-1	9	1
Temporära skillnader, ej aktiverade	-3	-	-3	-
Upplösning av uppskjuten skattefordran	-	-	3	-51
Upplösning av uppskjuten skatteskuld	113	-	113	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	-	-10
Utnyttjat, ej tidigare aktiverat, underskottsavdrag	-	-	9	2
Skillnad bokfört värde/skattemässigt värde fastigheter	-	-	-	1
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	-	14	-
Effekt ändrad skattesats	-	-	70	-
Övrigt	2	1	1	1
	58	-87	154	-174

Beslut har fattats att från och med räkenskapsår 2013 sänka skattesatsen till 22 procent. Uppskjutna skatter har räknats om för att spegla den nya skattesatsen.

Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag 2012

	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
<i>Koncernföretag</i>					
Framtidsvärden AB	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	292
Hisingen Sannegården 28:31 AB	Stockholm	556613-4218	100	1 000	46
Fastighets AB Stockholm					
Försommaren 1	Stockholm	556605-1156	100	1 000	119
Gullbergsvass KB	Stockholm	969695-1087	99	99	154
Fastighets AB Solskensgården	Stockholm	556573-9330	100	1 000	44
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	230	1 121
Bokfört värde vid årets utgång					1 777

Intresseföretag

Svenskt Fastighetsindex SFI (medlemsinsats)		769602-7460			0
Aktier i Kv Guldet i Göteborg AB		556129-8703	25	250	0

Förändringsanalys 2012

	Benämning	Org nr	Bokfört värde, Mkr
<i>Koncernföretag</i>			
	Bokfört värde vid årets ingång		1 503
	Förvärv under året	-	-
	Aktieägartillskott	-	290
	Avyttringar under året	-	-
	Värdering till verkligt värde	-	-21
	Årets resultat i handelsbolag	Gullbergsvass KB	969695-1087
	Bokfört värde vid årets utgång		1 777

2011

	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
<i>Koncernföretag</i>					
Framtidsvärden AB	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	332
Hisingen Sannegården 28:31 AB	Stockholm	556613-4218	100	1 000	45
Fastighets AB Stockholm					
Försommaren 1	Stockholm	556605-1156	100	1 000	117
Gullbergsvass KB	Stockholm	969695-1087	99	99	146
Fastighets AB Solskensgården	Stockholm	556573-9330	100	1 000	49
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	230	813
Bokfört värde vid årets utgång					1 503

Intresseföretag

Svenskt Fastighetsindex SFI (medlemsinsats)		769602-7460			0
Aktier i Kv Guldet i Göteborg AB		556129-8703	25	250	0

Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag, forts.**Förändringsanalys 2011**

	Benämning	Org nr	Bokfört värde, Mkr
<i>Koncernföretag</i>			
	Bokfört värde vid årets ingång		1 136
	Förvärv under året	-	-
	Aktieägartillskott	-	220
	Avyttringar under året	-	-
	Värdering till verkligt värde	-	142
	Årets resultat i handelsbolag	Gullbergsvass KB 969695-1087	5
	Bokfört värde vid årets utgång		1 503

Not 15 - Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Fastighets AB Solskensgården	155	155	-	-
Hisingen Sannegården AB	115	115	-	-
Fastighets AB Försommaren	155	155	-	-
Käpplingeholmen AB	105	105	-	-
Läraren 5 AB	85	-	-	-
S-berget Större AB	80	80	-	-
Hiby AB	242	242	-	-
Fastighets AB Meteor	782	782	-	-
	1 719	1 634	-	-

Not 16 - Aktier och andelar

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Placeringsaktier i svensk valuta	17 385	18 354	17 385	18 354
Placeringsaktier i utländsk valuta	49 204	41 572	49 204	41 572
	66 589	59 926	66 589	59 926

Not 17 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

2012

<i>Mkr</i>	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde
<i>Noterade</i>			
Svenska Staten	6 781	7 582	8 217
Svenska bostadsinstitut	16 407	17 424	17 714
Övriga svenska emittenter	1 751	1 812	1 878
Utländska stater	7 470	8 217	8 172
Övriga utländska emittenter	20 931	21 706	22 272
	53 340	56 741	58 253
Andelar i räntefonder	73	521	531
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	53 413	57 262	58 784

Not 17 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper, forts.**2011**

<i>Mkr</i>	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde
Noterade			
Svenska Staten	8 967	10 011	11 216
Svenska bostadsinstitut	15 182	15 753	16 207
Övriga svenska emittenter	2 031	2 072	2 044
Utländska stater	8 072	8 502	8 830
Övriga utländska emittenter	22 173	22 172	21 920
	56 425	58 510	60 217
Andelar i räntefonder	73	521	526
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	56 498	59 031	60 743

Not 18 - Övriga lån

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Livförsäkringslån	50	55	50	55
Reverslån till Trygg-Stiftelsen ²²	9 804	7 114	9 804	7 114
	9 854	7 169	9 854	7 169

Not 19 - Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

<i>Mkr</i>	Ränta		Valuta		Aktie	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	-	-	-	-	39	320
Terminer	48	31 075	1 434	79 587	3	172
Swappar	2	43	-	-	-	-
Summa	50	31 118	1 434	79 587	42	492
<i>varav clearat</i>	48	31 075	-	-	4	203
Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-26	11 067	-68	2 146	-1	57
Swappar	-18	745	-	-	-	-
Summa	-44	11 812	-68	2 146	-1	57
<i>varav clearat</i>	-26	11 067	-	-	-1	57

22 Upplupet anskaffningsvärde 4 606 Mkr.

Not 19 - Derivat, forts.**Avvecklingstid på derivat****2012**

<i>Mkr</i>	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Verkligt värde						
Positiva	16	1 460	20	7	23	1 526
Negativa	-43	-25	-5	-30	-9	-112
Summa	-27	1 435	15	-23	14	1 414

Nominellt belopp

Positiva	536	80 330	7 887	1 985	20 457	111 195
Negativa	1 841	362	0	8 632	3 180	14 015
Summa	2 377	80 692	7 887	10 617	23 637	125 210

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen**2011**

<i>Mkr</i>	Ränta		Valuta		Aktie	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	-	-	-	-	17	345
Terminer	60	9 896	694	31 928	1	366
Swappar	0	-	-	-	-	-
Summa	60	9 896	694	31 928	18	711
<i>varav clearat</i>	60	9 896	-	-	7	416
Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-27	7 838	-659	47 266	-4	295
Swappar	-49	2 406	-	-	-	-
Summa	-76	10 244	-659	47 266	-4	295
<i>varav clearat</i>	-27	7 838	-	-	-4	295

Avvecklingstid på derivat**2011**

<i>Mkr</i>	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Verkligt värde						
Positiva	5	707	0	0	60	772
Negativa	-7	-656	-6	-41	-29	-739
Summa	-2	51	-6	-41	31	33

Nominellt belopp

Positiva	337	32 296	0	0	9 903	42 536
Negativa	208	47 353	0	3 601	6 643	57 805
Summa	545	79 649	0	3 601	16 546	100 341

Not 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden²³

Finansiella tillgångar

2012 Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²⁴	Lånefordringar ²⁵	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
<i>Mkr</i>					
Aktier och andelar i koncernföretag	1 777	-	1 777	1 777	1 675
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	66 589	-	66 589	66 589	61 378
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	58 784	-	58 784	58 784	57 339
Övriga lån	9 804	-	9 804	9 804	4 606
Kassa och bank	-	1 495	1 495	1 495	1 495
Derivat	1 526	-	1 526	1 526	-
Fordringar	1 309	685	1 994	1 994	1 994
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	946	-	946	946	946
Summa	140 735	2 180	142 915	142 915	129 433

Finansiella skulder

2012 Moderbolaget	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra finansiella skulder ²⁷	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Mkr</i>				
Derivat	-112	-	-112	-112
Övriga skulder	-4 419	-730	-5 149	-5 149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-7	-7	-7
Summa	-4 531	-737	-5 268	-5 268

Beräkning av verkligt värde

Koncernen tillämpar 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).

23 I noten ingår allt resultat för respektive kategori exklusive förvaltningskostnader och transaktionskostnader. Skillnaden mellan moderbolag och koncern består av värdering av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde.

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

25 Kategorierna 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 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

2012 Moderbolaget Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
		Värdepapper värderade via identifiering	136 954	78 123
Derivat som innehas för handel	1 526	42	1 485	-
Fordringar	1 309	-	1 309	-
Summa	139 789	78 165	43 521	18 104

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2012 Moderbolaget Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
		Derivat som innehas för handel	-112	-
Övriga skulder	-4 419	-	-4 419	-
Summa	-4 531	-	-4 531	-

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2012. Syftet vid värdering till verkligt värde är att komma fram till det pris till vilket en ordnad transaktion kan ske mellan kunniga parter på affärsmässiga villkor. Instrument för vilket det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar graderas in i nivå 3. Tillgångarna i denna kategori utgörs av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag (enligt ändrad redovisningsprincip, se Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper), hedgefonder samt private equity-innehav. För 2012 har det skett en omklassificering av enskilda hedgefonder från nivå 3 till nivå 2. För beskrivning av värderingsteknik se Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, avsnitt Alternativa investeringar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

2012 Moderbolaget Mkr	Värdepapper värderade via identifiering	Derivat som innehas för handel	Investeringar i eget kapital	Summa
Ingående balans	15 935	-	-	15 935
Omklassificering	-309	-	-	-309
Ingående balans efter ändring	15 626	-	-	15 626
Totalt redovisade vinster och förluster under året	572	-	-	572
Förvärv	7 324	-	-	7 324
Regleringar	-4 801	-	-	-4 801
Flytt ut ur nivå 3	-617	-	-	-617
Summa	18 104	-	-	18 104

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

287

Not 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.**Finansiella tillgångar**

2011 Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²⁶	Lånefordringar ²⁷	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
<i>Mkr</i>					
Aktier och andelar i koncernföretag	1 503	-	1 503	1 503	1 380
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	59 926	-	59 926	59 926	57 805
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	60 743	-	60 743	60 743	58 936
Övriga lån	7 114	-	7 114	7 114	4 606
Kassa och bank	-	3 879	3 879	3 879	3 879
Derivat	772	-	772	772	-
Fordringar	1 067	1 147	2 214	2 214	2 213
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	947	-	947	947	947
Summa	132 072	5 026	137 098	137 098	129 766

Finansiella skulder

2011 Moderbolaget	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra finansiella skulder ²⁷	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Mkr</i>				
Derivat	-739	-	-739	-739
Övriga skulder	-2 465	-1 096	-3 561	-3 561
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-38	-38	-38
Summa	-3 204	-1 134	-4 338	-4 338

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2011 Moderbolaget	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
<i>Mkr</i>		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepapper värderade via identifiering	130 233	74 061	40 237	15 935
Derivat som innehas för handel	772	19	753	-
Fordringar	1 067	-	1 067	-
Summa	132 072	74 080	42 057	15 935

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2011 Moderbolaget	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	-739	-4	-735	-
Övriga skulder	-2 465	-	-2 465	-
Summa	-3 204	-4	-3 200	-

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

27 Kategorierna 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 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2011. Syftet vid värdering till verkligt värde är att komma fram till det pris till vilket en ordnad transaktion kan ske mellan kunniga parter på affärsmässiga villkor. Instrument för vilket det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar graderas in i nivå 3. Tillgångarna i denna kategori utgörs av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag (enligt ändrad redovisningsprincip, se Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper), hedgefonder samt private equity-innehav. För 2011 har det skett en omklassificering av enskilda hedgefonder från nivå 2 till nivå 3. För beskrivning av värderingsteknik se Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, avsnitt Alternativa investeringar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

2011 Moderbolaget Mkr	Värdepapper värderade via identifiering	Derivat som innehas för handel	Investeringar i eget kapital	Summa
Ingående balans	8 663	-	-	8 663
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 174	-	-	1 174
Förvärv	2 153	-	-	2 153
Regleringar	-2 262	-	-	-2 262
Flytt in till nivå 3	6 207	-	-	6 207
Summa	15 395	-	-	15 395

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

760

Not 21 - Fordringar avseende återförsäkring

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Fordringar närstående företag	7	1	7	1
Försäkringsföretag utanför koncernen	-	-	-	-
	7	1	7	1

Not 22 - Övriga fordringar

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Fordringar på koncernföretag	185	188	-	-
Likvidfordran	664	1 114	664	1 114
Äkta återköpsavtal	1 310	1 067	1 310	1 067
Övriga fordringar	345	284	433	320
	2 504	2 653	2 407	2 501

Not 23 - Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna ränteintäkter	946	948	946	948
Upplupna hyresintäkter	19	14	19	14
	965	962	965	962

Not 24 - Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Förutbetalda kostnader	6	7	6	8
Upplupna intäkter	-	-	-	-
	6	7	6	8

Not 25 - Livförsäkringsavsättning

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Ingående balans	94 640	78 911	94 640	78 911
Uppräkning med diskonteringsränta (ingående åtaganden)	1 260	1 169	1 260	1 169
Ändrad diskonteringsränta (effekt UB på ingående åtaganden)	-1 874	16 464	-1 874	16 464
Inbetalda premier (befintliga och utökade åtaganden)	1 064	1 021	1 064	1 021
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 111	-3 944	-4 111	-3 944
Gottskriven återbäring	-470	-	-470	-
Övriga förändringar	-118	1 019	-118	1 019
Utgående balans	90 391	94 640	90 391	94 640

Not 26 - Avsättning för oreglerade skador

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Sjukräntor				
Ingående balans	980	1 120	980	1 120
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	32	70	32	70
Utbetalda ersättningar	-148	-165	-148	-165
Faktisk avveckling av pågående skador	-62	-62	-62	-62
Förväntad avveckling av pågående skador	42	26	42	26
Uppräkning med diskonteringsränta	5	13	5	13
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	-	-	-	-
Övriga effekter	-42	-22	-42	-22
Utgående balans sjukräntor	807	980	807	980
Övriga avsättningar				
Utgående balans	686	650	686	650
Utgående balans avsättning för oreglerade skador	1 493	1 630	1 493	1 630

Not 27 - Skulder avseende direkt försäkring

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Försäkringstagare	35	39	35	39

Not 28 - Övriga skulder

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Skuld till koncernföretag	50	26	-	-
Skuld till närstående företag	12	23	12	26
Äkta återköpsavtal	4 419	2 465	4 419	2 465
Övriga skulder	1 350	1 612	2 244	2 363
	5 831	4 126	6 675	4 854

Not 29 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna räntekostnader	21	38	21	38
Övriga upplupna kostnader	230	123	256	144
Förutbetalda intäkter	125	128	138	142
	376	289	415	324

Not 30 - Förväntade återvinningstidpunkter**2012****Moderbolaget**

<i>Mkr</i>	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark ²⁸	-	18 324	18 324
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 777	1 777
Lån till koncernföretag	-	1 719	1 719
Aktier och andelar ²⁸	-	66 589	66 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 417	51 948	54 365
Pantsatta finansiella instrument	4 419	-	4 419
Övriga lån ²⁸	-	9 854	9 854
Derivat	1 496	30	1 526
	8 332	150 241	158 573
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	7	-	7
Aktuell skattefordran	41	-	41
Övriga fordringar	2 331	173	2 504
	2 379	173	2 552
Andra tillgångar			
Kassa och bank	1 494	-	1 494
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	965	-	965
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	-	6
	971	-	971
SUMMA TILLGÅNGAR	13 176	150 414	163 590

Av Övriga fordringar om 2 504 Mkr avser 173 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

²⁸ Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

Not 30 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**2012****Moderbolaget***Mkr*

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	-	222	222
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 707	85 684	90 391
Avsättning för oreglerade skador	274	1 219	1 493
	4 981	86 903	91 884
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	35	-	35
Derivat	73	39	112
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-
Aktuell skatteskuld	65	-	65
Övriga skulder	5 781	50	5 831
	5 954	89	6 043
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	376	-	376
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	11 311	87 214	98 525

Av Övriga skulder om 5 831 Mkr avser 50 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2011**Moderbolaget***Mkr*

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark ²⁹	-	17 694	17 694
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 503	1 503
Lån till koncernföretag	-	1 634	1 634
Aktier och andelar ²⁹	-	59 926	59 926
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 948	55 330	58 278
Pantsatta finansiella instrument	2 465	-	2 465
Övriga lån ²⁹	-	7 169	7 169
Derivat	712	60	772
	6 125	143 316	149 441
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	1	-	1
Aktuell skattefordran	33	-	33
Övriga fordringar	2 480	173	2 653
	2 514	173	2 687
Andra tillgångar			
Kassa och bank	3 879	-	3 879

²⁹ Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

Not 30 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.

2011			
Moderbolaget			
Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	962	-	962
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	-	7
	969	-	969
SUMMA TILLGÅNGAR	13 487	143 489	156 976

Av Övriga fordringar om 2 653 Mkr avser 173 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2011			
Moderbolaget			
Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	105	189	294
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 773	89 867	94 640
Avsättning för oreglerade skador	165	1 465	1 630
	4 938	91 332	96 270
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	39	-	39
Derivat	663	76	739
Uppskjuten skatteskuld	113	-	113
Aktuell skatteskuld	115	-	115
Övriga skulder	4 100	26	4 126
	5 030	102	5 132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	289	-	289
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	10 362	91 623	101 985

Av Övriga skulder om 4 126 Mkr avser 26 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Not 31 - För egna avsättningar ställda säkerheter³⁰

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Obligationer med mera	56 944	59 905	56 944	59 905
Aktier	34 241	31 898	34 241	31 898
Fastighetsrelaterade tillgångar	16 684	15 730	16 684	15 730
Övriga tillgångar	3 510	3 527	3 510	3 527
	111 380	111 060	111 380	111 060
Avgår ej erforderlig pantsättning	-18 655	-14 790	-18 655	-14 790
	92 725	96 270	92 725	96 270

Not 32 - Övriga ställda panter³¹

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Äkta återköpsavtal				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 419	2 465	4 419	2 465
Övriga ställda panter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	406	-	406
Kassa och bank	531	605	531	605
	4 950	3 476	4 950	3 476

Not 33 - Ansvarförbindelser

Anspråk har riktats mot bolaget och Trygg-Hansa ömsesidig livförsäkring i likvidation ("THÖL") till följd av THÖL:s försäljning 1993 av aktier i ett engelskt livförsäkringsbolag, vilket före aktieförsäljningen sålt försäkringar på sådant sätt att kompensation behövt utbetalas till åtskilliga kunder.

Not 34 - Åtaganden

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 3 358 (4 462) Mkr.

Not 35 - Överförda tillgångar

2012 Koncernen Mkr	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Skuldinstrument	4 340	4 419

Vid återköpstransaktioner överförs tillgångar vilka motparten har rätt att sälja eller pantsätta. Tillgångarna kvarstår i balansräkningen eftersom bolaget fortfarande står värdeförändringsrisken. Tillgångarnas marknadsvärde samt därtill knutna skulder visas i ovanstående tabell. Mer information om redovisning av återköpstransaktioner finns i not 1 "Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper".

Not 36 - Löner och ersättningar

Bolaget har uppdragsavtal avseende försäkringsadministration respektive kapitalförvaltning och har därför enbart en anställd förutom bolagets verkställande direktör.

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

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

Not 36 - Löner och ersättningar, forts.

Den 1 mars 2012 övertog bolagets CIO även rollen som verkställande direktör i bolaget. Samtliga siffror för 2011 om verkställande direktören avser den tidigare verkställande direktören.

<i>Tkr</i>	2012	2011
Ersättningar		
Styrelse	600	648
Verkställande direktör ³²		
fast lön	2 620	913
rörlig lön, långfristig	1 400	-
Ledande befattningshavare ³³		
fast lön	1 512	3 538
rörlig lön, kortfristig	-	300
rörlig lön, långfristig	-	1 000
Sociala kostnader		
Styrelse	189	205
Verkställande direktör	1 890	94
Ledande befattningshavare	-	640
Pensionskostnader		
Verkställande direktör	2 586	180
Ledande befattningshavare	-	1 508
Intjänade och utbetalda ersättningar, VD³⁴		
Intjänat	1 400	1 300
Utbetalt, uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år	520	-
Ackumulerade uppskjutna ersättningar, VD³⁴		
Uppskjuten rörlig ersättning	780	-

Styrelsen

Styrelsens nuvarande ledamöter har erhållit arvoden om 600 (555) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 280 (265) Tkr till styrelsens ordförande Claes Zettermarck, 160 (150) Tkr till ledamoten Tore Bertilsson samt 160 (140) Tkr till ledamoten Risto Silander. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i Fondförsäkrings AB eller SEB erhåller inget arvode från Gamla Liv. Finansdelegationens ordförande, William af Sandeberg, har erhållit arvode om 170 (160) Tkr.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Verkställande direktören

VD omfattas av långfristiga incitamentsprogram med utbetalning efter 3 år. Maximalt belopp fastställs före starten av respektive treårsperiod och uppgår för programmet med start år 2009 till 1 500 Tkr och för programmen med start år 2010, 2011 och 2012 till 2 100 Tkr. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning. Programmet med start 2010 har under 2012 utfallit med 1 400 Tkr. Utfall inom incitamentsprogrammen utgör ej pensionsgrundande inkomst. Ingen kortfristig rörlig ersättning utgår. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

För verkställande direktören har pensionspremier om 2 586 (1 508) Tkr erlagts vilket ger en pensionsnivå på 87 (68) procent i förhållande till pensionsgrundande inkomst. VD har en förmånsbestämd pensionslös-

³² Bolaget har bytt VD i början av 2012. Jämförelsesiffror för 2011 avser tidigare VD.

³³ För 2011 omfattar ledande befattningshavare CIO och chefaktuarie. För 2012 omfattas chefaktuarien. För chefaktuarien har konsultarvoden betalats.

³⁴ Jämförelsesiffror för 2011 avser bolagets CIO.

Not 36 - Löner och ersättningar, forts.

ning på lön upp till 75 basbelopp som innebär en pension motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år.

Utöver lön och rörlig ersättning har förmåner erhållits till ett värde av 104 (51) Tkr.

Vid uppsägning från bolagets sida - uppsägningstid 12 månader - utgår ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Bolaget äger rätt att från avgångsvederlag avräkna vad som har erhållits i kontant ersättning från annan anställning eller egen näringsverksamhet.

Not 37 - Styrelse och ledande befattningshavare

	2012	2011
Styrelseledamöter		
Antal på balansdagen (alla män)	5	5
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		
Antal på balansdagen (alla män)	2	3

Som andra ledande befattningshavare räknas bolagets CIO och chefaktuarie. Endast verkställande direktör är anställd i bolaget. Från och med 2012 innehas rollen som CIO av verkställande direktören.

Not 38 - Byggnader och mark**Verkliga värden, Mkr**

	2012	2011
Koncernen		
Ingående verkligt värde	21 696	19 717
Förvärv under året	501	665
Investeringar	380	310
Avyttringar	-261	-290
Orealiserad värdeförändring under året	353	1 321
Realiserad värdeförändring under året	8	-
Övrigt	63	-27
Utgående verkligt värde	22 740	21 696
Moderbolaget		
Ingående verkligt värde	17 694	16 603
Förvärv under året	-	-
Investeringar	346	250
Avyttringar	-110	-290
Orealiserad värdeförändring under året	405	1 116
Realiserad värdeförändring under året	8	-
Övrigt	-19	15
Utgående verkligt värde	18 324	17 694

Not 38 - Byggnader och mark, forts.**Anskaffningsvärden, Mkr**

	2012	2011
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	11 949	11 231
Nyförvärv	501	665
Investeringar	381	310
Avyttringar	-137	-257
Omklassificeringar	-386	-
Årets valutakursdifferenser	-	-
Utgående anskaffningsvärde	12 308	11 949
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	8 735	8 742
Nyförvärv	-	-
Investeringar	348	250
Avyttringar	-86	-257
Omklassificeringar	-353	-
Årets valutakursdifferenser	-	-
Utgående anskaffningsvärde	8 644	8 735

Påverkan på periodens resultat, Mkr

	2012	2011
Koncernen		
Hysesintäkter	1 344	1 288
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-437	-456
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-
Moderbolaget		
Hysesintäkter	1 036	1 048
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-344	-342
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-

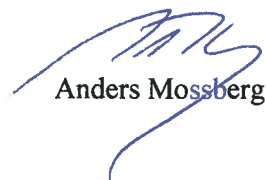
Not 38 - Byggnader och mark, forts.*Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen, Mkr*

	2012	2011
Koncernen		
Inom ett år	343	294
Senare än ett år men inom fem år	724	726
Senare än fem år	232	277
	1 299	1 297
Moderbolaget		
Inom ett år	158	163
Senare än ett år men inom fem år	637	648
Senare än fem år	196	241
	991	1 052

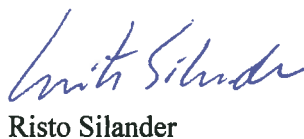
Stockholm den 23/4 2013


Claes Zettermarck
Ordförande


Tore Bertilsson



Anders Mossberg



Nils-Fredrik Nyblæus


Risto Silander


Nils Henriksson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 april 2013


Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor


Anders Malmby
Auktoriserad revisor, KPMG AB

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ), org.nr 516401-6536

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorernas ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess resultat och kassaflöden för året enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i

försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

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

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

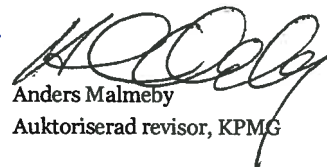
Uttalanden

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

Stockholm den 29 April 2013



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor



Anders Malmeby
Auktoriserad revisor, KPMG