

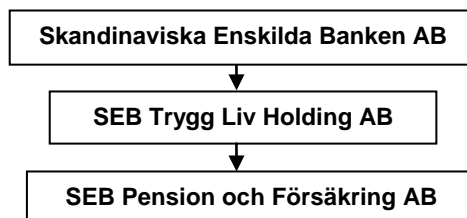
**Årsredovisning**  
**SEB Pension och**  
**Försäkring AB**  
**2014**



|  |           |
|--|-----------|
| <b>Förvaltningsberättelse .....</b>  | <b>1</b>  |
| <b>Resultaträkning.....</b>  | <b>10</b> |
| <b>Balansräkning.....</b>  | <b>12</b> |
| <b>Rapport över förändring i eget kapital .....</b>  | <b>14</b> |
| <b>Kassaflödesanalys .....</b>   | <b>15</b> |
| <b>Resultatanalys.....</b>   | <b>17</b> |
| Noter .....  | 19        |
| Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.....                                  | 19        |
| Not 2 - Upplysningar om risker .....   | 28        |
| Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta.....                    | 37        |
| Not 4 - Kapitalförvaltning .....   | 38        |
| Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal .....  | 43        |
| Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring) .....                      | 46        |
| Not 7 - Utbetalda försäkringsersättningar, skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring) ..... | 46        |
| Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring).....                                       | 46        |
| Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter.....   | 46        |
| Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar .....                                    | 46        |
| Not 11 - Avgifter från investeringsavtal .....   | 47        |
| Not 12 - Övriga tekniska intäkter .....  | 47        |
| Not 13 - Utbetalda försäkringsersättningar, livförsäkring (före avgiven återförsäkring).....   | 47        |
| Not 14 - Driftskostnader.....  | 47        |
| Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader .....  | 48        |
| Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar .....                                  | 48        |
| Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder .....                | 48        |
| Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen .....                                  | 49        |
| Not 19 - Övriga intäkter .....   | 49        |
| Not 20 - Övriga kostnader .....  | 49        |
| Not 21 - Skatter .....   | 49        |
| Not 22 - Aktier och andelar .....  | 50        |
| Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper .....                                 | 50        |
| Not 24 - Övriga lån .....  | 51        |
| Not 25 - Övriga finansiella placeringstillgångar.....  | 51        |
| Not 26 - Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar .....                       | 52        |
| Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden.....       | 53        |
| Not 28 - Tillgångar och skulder till verkligt värde.....                                       | 54        |
| Not 29 - Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal.....  | 57        |
| Not 30 - Övriga fordringar.....  | 57        |
| Not 31 - Materiella tillgångar .....   | 58        |
| Not 32 - Förutbetalda anskaffningskostnader .....  | 58        |
| Not 33 - Avsättning för ej intjänade premier .....   | 58        |
| Not 34 - Livförsäkringsavsättning.....   | 58        |
| Not 35 - Avsättning för oreglerade skador.....   | 59        |
| Not 36 - Övriga försäkringstekniska avsättningar .....   | 60        |
| Not 37 - Villkorad återbäring.....   | 60        |
| Not 38 - Fondförsäkringsåtaganden.....   | 60        |
| Not 39 - Avsättning för skatter.....   | 60        |
| Not 40 - Skulder avseende återförsäkring.....  | 60        |
| Not 41 - Övriga skulder .....  | 60        |
| Not 42 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....                                    | 61        |
| Not 43 - För egna avsättningar ställda säkerheter .....  | 61        |
| Not 44 - Övriga ställda panter .....   | 61        |
| Not 45 - Åtaganden .....   | 61        |
| Not 46 - Förväntade återvinningstidpunkter .....   | 62        |
| Not 47 - Personal.....   | 65        |
| Not 48 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet.....  | 69        |

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för SEB Pension och Försäkring AB, fram till 1 april 2015 benämnt Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2014-01-01 – 2014-12-31. SEB Pension och Försäkring AB ("Bolaget") är ett helägt dotterbolag till SEB Trygg Liv Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081 ("SEB"), Stockholm.



### Allmänt

Bolaget bedriver försäkringsverksamhet inom risk- och fondförsäkring samt traditionell livförsäkring. Inom traditionell livförsäkring sker inte längre någon nyteckning, dock har Bolaget under hösten kommunicerat att man avser att åter starta nyteckning av traditionell försäkring under 2015. I försäkringsutbudet ingår kapitalförsäkring, depåförsäkring, privat pensionsförsäkring, tjänstepensionsprodukter, sjukförsäkring, grupplivförsäkring och vårdförsäkringar. Försäljning sker genom förmedlare, egna säljare, SEB:s bankkontor samt via kundservice på telefon.

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

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

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

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

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

## Marknaden och verksamheten

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

Mätt som premieinkomst uppgick totalmarknaden till 181 mdkr, vilket var en ökning mot föregående år. Även fondförsäkringsmarknaden ökade till 59 mdkr samtidigt som marknaden för traditionell försäkring ökade till 121 mdkr. Marknaden för depåförsäkring har under året fortsatt att växa och uppgick till 36 mdkr.

Bolagets försäljningsfokus ligger på fondförsäkring och bolaget har fortsatt en stark position inom nyteckning. Antalet aktörer på fondförsäkringsmarknaden var vid årets utgång i linje med föregående år. Bolagets marknadsandel inom nyteckning har under året utvecklats positivt och ökat till 15,1 (13,3) procent.

De senaste årens volatilitet på de finansiella marknaderna har medfört att efterfrågan på produkter med garanti ökat. Under inledningen av 2014 lanserades produkten Trygg pension, vilket är en produkt med premiegaranti. Marknaden för traditionell försäkring har fortsatt att öka och för att möta den ökade efterfrågan avser Bolaget att under 2015 erbjuda nyteckning av traditionell försäkring.

Som återspeglas i marknadsstatistiken har även efterfrågan på depåförsäkring ökat under de senaste åren och Bolaget lanserade i november en ny produkt inom depåförsäkring. Detta innebär att Bolaget i samband med lanseringen av den traditionella försäkringsprodukten under 2015 har ett komplett erbjudande av sparprodukter inom försäkring.

Bolaget är fortsatt marknadsledande på tjänstepensioner med fondförsäkring i Sverige och marknadsandelen ökade under året till 16,8 (14,5) procent.

Bolaget erbjuder kunderna ett brett fondutbud som innehåller fonder med varierande risknivåer och ger tillgång till placering inom olika tillgångsslag, geografiska områden och branscher. Utbudet innehåller fonder som förvaltas av SEB och andra utvalda förvaltare. Fokus ligger på att erbjuda kvalitativa alternativ både för de kunder som själva vill komponera sin fondportfölj samt helhetslösningar för de kunder som inte aktivt vill engagera sig i den löpande förvaltningen.

Fondutbudet har under året förstärkts ytterligare genom att nya intressanta fonder tagits med i utbudet och fonder som inte hållit måttet har exkluderats. Utbudet har fått fortsatt förbättrat betyg från fristående utvärderingsbolag och flera SEB-fonder som ingår i utbudet har fått utmärkelser av externa bedömare. Kvalitet, utvärdering och kommunikation är viktiga parametrar i utvecklingsarbetet för fondutbudet.

SEB Pensionsfond, som är speciellt anpassad för långsiktigt pensionssparande och även så kallad förvalsfond i fall där kunden väljer att inte göra ett aktivt fondval själv, har haft en god avkastning under året såväl riskjusterat som nominellt (19,9 procent).

Året präglades av starka uppgångar på aktiemarknaderna, som i kombination med positiva valutaeffekter ur en svensk sparares perspektiv, lett till att värdeökningen på kundernas samlade fondinnehav uppgick till 24,8 mdkr motsvarade 16 procent.

Traditionell försäkring har haft en mycket positiv utveckling under året, vilket också har uppmärksammats av tongivande bedömare i branschen. De traditionella portföljerna avkastade 14,4 procent.

## Utveckling och händelser i sammanfattning

Centralbankerna fortsatte under året att stimulera ekonomin genom obligationsköp och låga styrräntor vilket lett fram till det gällande låga ränteläget. Världens aktiemarknader utvecklades i stort sett väl, men med stor skillnad mellan olika börser. Den ekonomiska återhämtningen i USA har fortsatt, medan tillväxten i Europa har varit blygsam. Marknaderna har under året också påverkats av sjunkande råvarupriser i allmänhet och oljepriset i synnerhet. Sveriges ekonomi har varit stabil med bra börsutveckling, trots den politiska turbulens som varit under hösten.

Under året har värdet av försäkringstagarnas fondandelar stigit i snitt med 16 procent i takt med aktiemarknadernas starka utveckling vilket har lett till att Bolagets intäkter från avgiftsuttag har ökat. Fondförsäkringsmarknaden fortsatt varit föremål för prispress, vilket har lett till att intäkterna inte stiger i samma takt som fondvärdet. Under samma period har Bolagets kunder inom traditionell försäkring haft en genomsnittlig avkastning som motsvarar en av de högsta i branschen under året.

Bolagets totala försäljningsvolym ökade med 16 procent under året mycket tack vare ett starkt utvecklat Bankassuranskoncept tillsammans med SEB och ökande volymer på förmedlarsidan, främst inom tjänstepension.

Under året har ett flertal produktnyheter lanserats bland annat den nya premiegaranterade produkten Trygg pension samt en svensk depåförsäkring med möjlighet att spara ibland annat, fonder, strukturerade produkter och aktier. Under året har även ett beslut fattats att från och med 2015 åter möjliggöra för nyteckning inom traditionell försäkring inom ramen för Bolaget.

Inom Bolaget pågår ett intensivt arbete med att vidareutveckla såväl distribution- och rådgivningsmodeller som tekniska lösningar för att anpassa sig till kundernas ökade efterfrågan på mer internetbaserade lösningar och möjlighet att få avancerad rådgivning på telefon.

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

Bolaget arbetar utifrån SEB:s definition av hållbarhet inom tre huvudområden: miljö, människor och samhälle samt ansvarsfulla affärer. Bolaget har fortsatt med olika initiativ för att vidmakthålla hälsoarbetet samt arbetat med att förfina och utveckla strategin för ansvarsfulla investeringar över alla produktslag.

Under året har flertalet frågor inom pensionsområdet aktualiserats däribland begränsningar i avdragsrätten för privat pensionssparande som antogs i samband med riksdagens omröstning om budgeten. Riksdagen beslutade att sänka avdragsrätten markant från 12 000 kr till 1 800 kr för att sen helt försvinna 2016. Bolaget har tillsammans med försäkringsbranschen uttryckt stor oro över detta då befolkningens behov av att spara långsiktigt anses öka för varje år. I samband med detta har Bolaget aktivt kommunicerat med de kunder som har ett privat pensionssparande om alternativa sparprodukter lämpliga för ett långsiktigt sparande.

Svensk Försäkrings medlemsbolag har i samarbete med Finansinspektionen arbetat med att ta fram en branschrekommendation om kundvänlig flyttinformation som möjliggöra för kunderna att göra en bra bedömning om de bör flytta sitt pensionskapital från en försäkringsgivare till en annan. En rekommendation från Svensk Försäkring förväntas vara klar i mars 2015 och skall träda i kraft den 1 januari 2016.

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

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

Bolaget har under året förvärvat motsvarande 25 procent i FörsäkringsGiro Sverige AB.

Bolaget har under året lämnat utdelning om 800 Mkr.

### **Händelser efter räkenskapsårets slut samt förväntningar om framtiden**

I januari 2015 fattade Europeiska Centralbanken beslut om omfattande stödköp som innebär en än mer expansiv penningpolitik, i syfte att bland annat öka inflationen. Den amerikanska återhämtningen förväntas fortsätta och omvärlden i stort ser ut att präglas av fortsatt geopolitisk oro.

**Ekonomisk översikt**

|  | 2014         | 2013         | 2012         | 2011        | 2010         |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Resultat, Mkr</b>   |              |              |              |             |              |
| Premieinkomst / intäkt f.e.r   | 744          | 724          | 762          | 823         | 837          |
| Avgifter från investeringsavtal  | 1 476        | 1 290        | 1 418        | 1 526       | 1 531        |
| Övriga tekniska intäkter   | 1 422        | 1 275        | 1 181        | 1 230       | 1 190        |
| Kapitalavkastning, netto   | 1 338        | 92           | 699          | 1 078       | 407          |
| Försäkringsersättning f.e.r  | -911         | -829         | -801         | -884        | -842         |
| Driftskostnader f.e.r  | -1 500       | -1 384       | -1 364       | -1 354      | -1 230       |
| Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat  | -44          | -35          | -5           | 6           | -37          |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat  | 1 142        | 1 118        | 1 115        | 1 145       | 1 423        |
| Årets resultat   | 1 153        | 1 172        | 1 180        | 1 167       | 1 388        |
| Förändring av övervärden   | 1 728        | -767         | -289         | -2 228      | 1 146        |
| Förvaltningsresultat efter skatt <sup>1</sup>  | 2 500        | 573          | 967          | -475        | 2 233        |
| Förvaltningsresultat efter skatt exkl. finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden i övervärden efter skatt. | 1 392        | 82           | 1 162        | 1 367       | 2 035        |
| <b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>  |              |              |              |             |              |
| Placeringsstillgångar  | 192 120      | 166 794      | 150 695      | 141 921     | 150 282      |
| Kassa och bank   | 1 830        | 1 224        | 1 110        | 948         | 1 226        |
| Eget kapital   | 6 407        | 6 182        | 5 838        | 5 524       | 5 402        |
| Försäkringstekniska avsättningar   | 189 669      | 164 758      | 148 462      | 137 577     | 145 750      |
| Kapitalbas <sup>2</sup>  | 5 514        | 5 290        | 3 426        | 4 731       | 4 470        |
| Erforderlig solvensmarginal <sup>3</sup>   | 2 429        | 2 149        | 2 008        | 1 904       | 1 943        |
| Kapitalbas för försäkringsgruppen <sup>4</sup>   | 12 873       | 11 788       | 12 191       | 11 643      | 10 560       |
| Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen   | 9 665        | 8 911        | 9 156        | 9 403       | 8 818        |
| <b>Nyckeltal, skadeförsäkringsrörelsen</b>   |              |              |              |             |              |
| Skadeprocent <sup>5</sup>  | 101,2        | 96,7         | 84,3         | 77,8        | 96,6         |
| Driftskostnadsprocent <sup>6</sup>   | 16,9         | 18,6         | 18,7         | 20,9        | 25,9         |
| <b>Totalkostnadsprocent</b>  | <b>118,1</b> | <b>115,3</b> | <b>103,0</b> | <b>98,7</b> | <b>122,5</b> |
| <b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen</b>   |              |              |              |             |              |
| Förvaltningskostnad, procent <sup>7</sup>  | 0,8          | 0,9          | 0,9          | 0,9         | 0,9          |
| Direktavkastning, procent <sup>8</sup>   | 2,3          | 2,8          | 3,5          | 4,5         | 4,5          |
| Totalavkastning, procent <sup>9</sup>  | 10,5         | 0,7          | 5,5          | 9,5         | 3,5          |

1 Årets resultat inklusive förändringar i övervärden beaktat schablonskatt.

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

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

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

5 Försäkringsersättningar i procent av premieintäkter.

6 Driftskostnader i procent av premieintäkter.

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

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

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

## Kommentarer till resultatet

Inbetalda premier uppgick till 12 732 (12 140) Mkr, vilket var något över föregående år.

Avgifterna från investeringsavtal ökade något till 920 (914) Mkr. De sammanlagda avgifterna, inklusive skattekostnadsavgift, uppgick till 1 476 (1 290) Mkr. Övriga tekniska intäkter steg till 1 422 (1 257) Mkr.

Kapitalavkastning, netto, uppgick till 1 338 (92) Mkr. För ytterligare kommentarer, se not 4 ”Kapitalförvaltning”.

Försäkringsersättningar f.e.r. uppgick till -911 (-829) Mkr.

Driftskostnaderna uppgick till -1 500 (-1 384) Mkr. De underliggande driftskostnaderna, före provisioner och förändring av förutbetalda anskaffningskostnader, uppgick till -887 (-850) Mkr.

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

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat förbättrades med 24 Mkr till 1 142 (1 118) Mkr, medan årets resultat sjönk med 19 Mkr till 1 153 (1 172) Mkr. Resultatet från bolagets skadeförsäkringsrörelse vände ännu mer ned under året och slutade på -44 (-35) Mkr.

Förvaltningsresultatet efter skatt uppgick till 2 500 (573) Mkr, i vilket förändringen av övervärden ingår efter avdrag för schablonskatt. Obeaktat de finansiella effekterna av kortfristiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden av övervärden, ökade förvaltningsresultatet till 1 392 (82) Mkr.

## Tjänstepension

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

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

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

## Solvens

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

Solvenskvot definieras som bolagets faktiska kapitalbas i relation till den kapitalbas som bolaget enligt lag minst måste ha, erforderlig solvensmarginal. Bolagets solvenskvot uppgick till 2,27 (2,46) vid årets utgång. Detta innebär att bolaget har 127 procent mer kapital än vad lagen kräver.

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



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

Enligt trafikljusmodellen uppgick Bolagets kapitalbuffert per den 31 december 2014 till 5 055 (5 055) Mkr att jämföra med kapitalkravet om 789 (632) Mkr. Bolaget var således inte och har heller inte varit i rött ljus enligt modellen.

Solvens II är det nya regelverk för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som ska ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, riskhantering, kapitalkrav och riskhantering för att underlätta genomsyn och jämförbarhet, säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna. De nya reglerna kommer att träda i kraft den 1 januari 2016. Under 2013 beslutades att ett interimregelverk ska gälla redan från 1 januari 2014. Under tiden fram till Solvens II tillämpas fullt ut kommer Solvens I gälla.

Solvens II 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. Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder ska stresstestas efter de krav som det framtida regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver.

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

Arbetet löper på enligt plan med prioritering på leveranser i enlighet med interimregelverket. Det innebär bl.a. att den s.k. FLAOR-rapporten (Forward Looking Assessment of Own Risk) godkändes av styrelsen och skickades in till FI strax innan årsskiftet. Vidare sker implementationen av den kvantitativa rapporteringen utifrån att först leverera de rapporter som omfattas av interimregelverket och sedan övriga rapporter.

### **Risker inom verksamheten**

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

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

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

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

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

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

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

#### Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

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

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

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

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

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

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

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

### Förslag till resultatdisposition

Vid ordinarie sammanträde den 26 maj 2014 beslöt bolagsstämman i Bolaget att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag disponera det i 2013 års balansräkning redovisade överskottet så att 5 231 719 220 kr balanserades i ny räkning.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 6 257 014 781 kr.

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

|                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| Balanserade vinstmedel | 5 104 440 134 kr        |
| Årets resultat         | <u>1 152 574 647 kr</u> |
| Att disponera          | 6 257 014 781 kr        |

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| Till aktieägaren utdelas      |                  |
| 533,33 kr per aktie           | 800 000 000 kr   |
| samt till nästa år balanseras | 5 457 014 781 kr |

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

Den föreslagna utdelningen till aktieägaren reducerar Bolagets solvenskvot till 2,27 från 2,60. Solvensen är betryggande mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet. Likviditeten bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

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

## Resultaträkning

| <i>Mkr</i>  | <b>Not</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|------------|-------------|-------------|
| <b>TEKNISK REDOVISNING</b>                            |            |             |             |
| <b>AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>                    |            |             |             |
| Premieinkomst, f.e.r                                  |            |             |             |
| Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)           | 6          | 267         | 249         |
| Förändring avsättning ej intjänade premier            |            | -13         | -7          |
|   |            | <b>254</b>  | <b>242</b>  |
| Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen, f.e.r |            | 2           | 2           |
| Försäkringsersättningar, f.e.r                        |            |             |             |
| Utbetalda försäkringsersättningar                     |            |             |             |
| Före avgiven återförsäkring                           | 7          | -223        | -205        |
| Förändring i avsättning för oreglerade skador         |            |             |             |
| Före avgiven återförsäkring                           |            | -34         | -29         |
|   |            | <b>-257</b> | <b>-234</b> |
| Driftskostnader, f.e.r                                | 14         | -43         | -45         |
| Övriga tekniska kostnader                             |            | 0           | 0           |
| <b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>    |            | <b>-44</b>  | <b>-35</b>  |
| <b>TEKNISK REDOVISNING</b>                            |            |             |             |
| <b>AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>                      |            |             |             |
| Premieinkomst, f.e.r                                  |            |             |             |
| Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)           | 8          | 723         | 718         |
| Premier för avgiven återförsäkring                    |            | -233        | -238        |
|   |            | <b>490</b>  | <b>480</b>  |
| Kapitalavkastning, intäkter                           | 9          | 733         | 377         |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar          | 10         | 788         | 259         |
| Avgifter från investeringsavtal                       | 11         | 1 476       | 1 290       |
| Övriga tekniska intäkter                              | 12         | 1 422       | 1 275       |
| Försäkringsersättningar, f.e.r                        |            |             |             |
| Utbetalda försäkringsersättningar                     |            |             |             |
| Före avgiven återförsäkring                           | 13         | -697        | -676        |
| Återförsäkrarens andel                                |            | 107         | 106         |
| Förändring i avsättning för oreglerade skador         |            |             |             |
| Före avgiven återförsäkring                           |            | -52         | -7          |
| Återförsäkrarens andel                                |            | -12         | -18         |
|   |            | <b>-654</b> | <b>-595</b> |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar   |            |             |             |
| Livförsäkringsavsättning                              |            | -826        | 658         |

**Resultaträkning, forts.**

| <i>Mkr</i>   | <b>Not</b> | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|--|------------|--------------|--------------|
| Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken, före avgiven återförsäkring |            |              |              |
| Villkorad återbäring   |            | -38          | -295         |
| Driftskostnader  | 14         | -1 457       | -1 339       |
| Kapitalavkastning, kostnader   | 15         | -236         | -72          |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar   | 16         | -1           | -544         |
| Övriga tekniska kostnader  |            | -0           | -2           |
| Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen   | 18         | -555         | -374         |
| <b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>   |            | <b>1 142</b> | <b>1 118</b> |
| <b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>  |            |              |              |
| Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat  |            | -44          | -35          |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat  |            | 1 142        | 1 118        |
| Kapitalavkastning, intäkter  | 9          | 66           | 66           |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar   | 10         | 0            | 15           |
| Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen   |            | 555          | 374          |
| Kapitalavkastning, kostnader   | 15         | -12          | -9           |
| Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen   |            | -2           | -2           |
| Övriga intäkter  | 19         | 258          | 267          |
| Övriga kostnader   | 20         | -185         | -186         |
| <b>Resultat före skatt</b>   |            | <b>1 779</b> | <b>1 608</b> |
| Skatt på årets resultat  | 21         | -626         | -436         |
| <b>Årets resultat</b>  |            | <b>1 153</b> | <b>1 172</b> |

**Rapport över totalresultat**

| <i>Mkr</i>                 | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>1 153</b> | <b>1 172</b> |
| Övrigt totalresultat       | -            | -            |
| <b>Summa totalresultat</b> | <b>1 153</b> | <b>1 172</b> |

**Balansräkning**

| <i>Mkr</i>   | <b>Not</b> | <b>2014</b>    | <b>2013</b>         |
|--|------------|----------------|---------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |            |                |                     |
| <b>Placeringstillgångar</b>  |            |                |                     |
| Aktier och andelar i intressebolag   |            | 25             | -                   |
| Andra finansiella placeringstillgångar   |            |                |                     |
| Aktier och andelar   | 22         | 3 387          | 2 728               |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                | 23         | 9 616          | 9 402               |
| Övriga lån   | 24         | 0              | 1                   |
| Övriga finansiella placeringstillgångar  | 25         | 777            | 310                 |
|  |            | <b>13 805</b>  | <b>12 441</b>       |
| <b>Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk</b> |            |                |                     |
| Fondförsäkringstillgångar  |            | 178 315        | 154 353             |
| <b>Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar</b>                |            |                |                     |
| Avsättning för oreglerade skador   | 26         | 239            | 250                 |
| <b>Fordringar</b>  |            |                |                     |
| Övriga fordringar  | 30         | 420            | 364                 |
| <b>Andra tillgångar</b>  |            |                |                     |
| Materiella tillgångar  | 31         | 2              | 3                   |
| Kassa och bank   |            | 1 830          | 1 224 <sup>10</sup> |
|  |            | <b>1 832</b>   | <b>1 227</b>        |
| <b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>                            |            |                |                     |
| Upplupna ränteintäkter   |            | 92             | 116                 |
| Förutbetalda anskaffningskostnader   | 32         | 3 274          | 3 329               |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                            |            | 49             | 52                  |
|  |            | <b>3 415</b>   | <b>3 497</b>        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |            | <b>198 026</b> | <b>172 132</b>      |

<sup>10</sup> Föregående års siffra 1 224 blir omräknat med anledning av ändrad redovisning avseende ställda pantar för derivat 1 355. Motsvarande förändring påverkar övriga skulder som omräknade blir 1 092.

**Balansräkning, forts.**

| <i>Mkr</i>  | <b>Not</b> | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|---|------------|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>   |            |                |                |
| <b>Eget kapital</b>   |            |                |                |
| Aktiekapital  |            | 150            | 150            |
| Balanserat resultat   |            | 5 104          | 4 860          |
| Årets resultat  |            | 1 153          | 1 172          |
|   |            | <b>6 407</b>   | <b>6 182</b>   |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>                            |            |                |                |
| Ej intjänade premier  | 33         | 80             | 67             |
| Livförsäkringsavsättning  | 34         | 8 448          | 7 622          |
| Oreglerade skador   | 35         | 1 558          | 1 473          |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar   | 36         | 97             | 102            |
|   |            | <b>10 183</b>  | <b>9 264</b>   |
| <b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk</b> |            |                |                |
| Villkorad återbäring  | 37         | 854            | 807            |
| Fondförsäkringsåtaganden  | 38         | 178 632        | 154 687        |
|   |            | <b>179 486</b> | <b>155 494</b> |
| <b>Andra avsättningar</b>   |            |                |                |
| Skatter   | 39         | 40             | 6              |
| <b>Depåer från återförsäkrare</b>   |            |                |                |
|   |            | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Skulder</b>  |            |                |                |
| Skulder avseende direkt försäkring  |            | 37             | 35             |
| Skulder avseende återförsäkring   | 40         | 16             | 27             |
| Övriga skulder  | 25, 41     | 1 707          | 961            |
|   |            | <b>1 760</b>   | <b>1 023</b>   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter  | 42         | 150            | 163            |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>   |            | <b>198 026</b> | <b>172 132</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>   |            |                |                |
| För egna avsättningar ställda säkerheter  | 43         | 10 835         | 9 886          |
| Övriga ställda panter   | 44         | 178 805        | 154 704        |
| Ansvarsförbindelser   |            | Inga           | Inga           |
| Åtaganden   | 45         | 130            | 26             |

## Rapport över förändring i eget kapital

Mkr

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

Mkr

| 2013                                      | Aktiekapital | Balanserad vinst | Årets resultat | Summa         |
|---|--------------|------------------|----------------|---------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>              | <b>150</b>   | <b>4 508</b>     | <b>1 180</b>   | <b>5 838</b>  |
| Vinstdisposition                          | -            | 1 180            | -1 180         | 0             |
| <b>Totalt resultat</b>                    |              |                  |                |               |
| Årets resultat                            | -            | -                | <b>1 172</b>   | <b>1 172</b>  |
| Övrigt totalresultat                      | -            | -                | -              | -             |
| Summa totalresultat                       | -            | -                | <b>1 172</b>   | <b>1 172</b>  |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>       |              |                  |                |               |
| Koncernbidrag <sup>11</sup>               | -            | -175             | -              | <b>-175</b>   |
| Skatt på koncernbidrag <sup>11</sup>      | -            | 38               | -              | <b>38</b>     |
| Personaloptionsprogram                    | -            | 9                | -              | <b>9</b>      |
| Aktieägartillskott <sup>13</sup>          | -            | 1 575            | -              | <b>1 575</b>  |
| Utdelning <sup>11</sup>                   | -            | -2 275           | -              | <b>-2 275</b> |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b> | <b>-</b>     | <b>-828</b>      | <b>-</b>       | <b>-828</b>   |
| <b>Utgående eget kapital</b>              | <b>150</b>   | <b>4 860</b>     | <b>1 172</b>   | <b>6 182</b>  |

11 Koncernbidrag om 139 (137) Mkr har lämnats till SEB Trygg Liv Holding AB.

12 Utdelning har lämnats till SEB Trygg Liv Holding AB med 800 (2 275) Mkr.

13 Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till 4 175 Mkr.



## Kassaflödesanalys

| Mkr   | 2014            | 2013         |
|---|-----------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                 |              |
| Resultat före skatt   | 1 779           | 1 608        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet   | 1) -925         | -423         |
| Betald skatt  | 2) -553         | -422         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b> | <b>301</b>      | <b>763</b>   |
| Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder                                      |                 |              |
| Placeringstillgångar  | 3) -248         | 398          |
| Fondplaceringstillgångar  | 4) 777          | 251          |
| Rörelsefordringar och skulder   | 5) 576          | -598         |
|   | <b>1 105</b>    | <b>51</b>    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>6) 1 406</b> | <b>814</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                 |              |
| Investering i immateriella och materiella tillgångar  | 7) 0            | 0            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>     |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                 |              |
| Aktieägartillskott  | -               | 1 575        |
| Lämnad utdelning till aktieägare  | -800            | -2 275       |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-800</b>     | <b>-700</b>  |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>   | <b>606</b>      | <b>114</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>   | <b>1 224</b>    | <b>1 110</b> |
| Periodens kassaflöde  | 606             | 114          |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>   | <b>8) 1 830</b> | <b>1 224</b> |
| <b>1)</b>   |                 |              |
| Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen)   |                 |              |
| Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar  | 477             | 149          |
| Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar  | 787             | -270         |
| Valutakursdifferenser   | -147            | 19           |
| Förändring i personaloptionsprogram   | -7              | -9           |
| Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning   | 24 738          | 16 850       |
| Förändring i Avsättning för ej intjänade premier enligt balansräkningen   | -13             | -6           |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen, netto   | -97             | -52          |
| Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen  | -826            | 657          |
| Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättningar enligt balansräkning   | 5               | -28          |
| Förändring i avsättning för Villkorad återbäring enligt balansräkningen   | -47             | -296         |
| Förändring i avsättning för Fondförsäkringsåtaganden enligt balansräkning   | -23 944         | -16 590      |
| Avskrivning på immateriella och materiella tillgångar   | -1              | -1           |
|   | <b>925</b>      | <b>423</b>   |

**Kassaflödesanalys, forts.**

| <i>Mkr</i>  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>2)</b>   |             |             |
| Skatt enligt resultaträkningen                                      | -626        | -436        |
| Justeringsposter som subtraheras                                    |             |             |
| Aktuell skatt avseende koncernbidrag                                | -39         | -38         |
| Förändring i avsättning för skatter                                 | -34         | 24          |
|   | <b>-553</b> | <b>-422</b> |
| <b>3)</b>   |             |             |
| Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen           | -1 364      | 500         |
| Justeringsposter som subtraheras                                    |             |             |
| Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar          | -477        | -149        |
| Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar              | -787        | 270         |
| Valutakursdifferenser   | 147         | -19         |
|   | <b>-248</b> | <b>398</b>  |
| <b>4)</b>   |             |             |
| Förändring av fondplaceringstillgångar enligt balansräkningen       | -23 961     | -16 599     |
| Justeringsposter som subtraheras                                    |             |             |
| Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning   | -24 738     | -16 850     |
|   | <b>777</b>  | <b>251</b>  |
| <b>5)</b>   |             |             |
| Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen  |             |             |
| Upplupna och förutbetalda poster                                    | 70          | -47         |
| Fordran äkta återköpsavtal  | -           | 168         |
| Övriga fordringar   | -57         | -213        |
| Depåer från återförsäkrare  | 0           | 0           |
| Skuld äkta återköpsavtal  | -           | -501        |
| Övriga kortfristiga skulder   | 741         | 170         |
| Justeringsposter övriga fordringar / skulder avseende koncernbidrag | -178        | -175        |
|   | <b>576</b>  | <b>-598</b> |
| <b>6)</b>   |             |             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                            |             |             |
| <i>Varav:</i>   |             |             |
| Ränteinbetalningar  | 344         | 274         |
| Ränteutbetalningar  | -73         | -52         |
| Erhållna utdelningar  | -           | 1           |
| <b>7)</b>   |             |             |
| Förändring av materiella tillgångar enligt balansräkningen          | 1           | 1           |
| Justeringsposter som subtraheras                                    |             |             |
| Årets avskrivning på materiella tillgångar                          | 1           | 1           |
|   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>8)</b>   |             |             |
| Med likvida medel avses kassa och bank                              |             |             |

## Resultatanalys

| Mkr   | Tjänstepensionsförsäkring   |                             |                     |                          | Övrig livförsäkring |                     |                        |                 | Skadeförsäkring | Total        |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
|   | Förmåns-<br>bestämd<br>trad | Avgifts-<br>bestämd<br>trad | Fond-<br>försäkring | Oupp-<br>sägbar<br>sjukf | Ind. trad           | Fond-<br>försäkring | Sjuk och<br>olycksfall | Gruppliv<br>TGL | Sjukvård        |              |
| <b>TEKNISK REDOVISNING AV LIV- OCH SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b> |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                        |                 |                 |              |
| Premieinkomst f.e.r.  |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                        |                 |                 |              |
| Premieinkomst, före avgiven återförsäkring                      | 45                          | 144                         | 10                  | 289                      | 45                  | 32                  | 20                     | 138             | 267             | <b>990</b>   |
| Premier för avgiven återförsäkring                              | -                           | -6                          | -3                  | -48                      | -30                 | -8                  | -1                     | -137            | -               | <b>-233</b>  |
| Förändring i avsättning ej intjänade premier                    | -                           | -                           | -                   | -                        | -                   | -                   | -                      | -               | -13             | <b>-13</b>   |
|   | <b>45</b>                   | <b>138</b>                  | <b>7</b>            | <b>241</b>               | <b>15</b>           | <b>23</b>           | <b>19</b>              | <b>1</b>        | <b>254</b>      | <b>744</b>   |
| Kapitalavkastning, intäkter                                     | 143                         | 445                         | 0                   | 17                       | 123                 | 1                   | 4                      | -               | -               | <b>733</b>   |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar                    | 209                         | 417                         | 0                   | 34                       | 116                 | 4                   | 8                      | -               | -               | <b>788</b>   |
| Avgifter från investeringsavtal                                 | -                           | -                           | 517                 | -                        | -                   | 402                 | -                      | -               | -               | <b>919</b>   |
| Uttagen avkastningsskatt  | -                           | -                           | 317                 | -                        | -                   | 239                 | -                      | -               | -               | <b>557</b>   |
| Övriga tekniska intäkter  | -                           | -                           | 1 003               | -                        | -                   | 419                 | -                      | 0               | -               | <b>1 422</b> |
| Försäkringsersättningar f.e.r.                                  |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                        |                 |                 |              |
| Utbetalda försäkringsersättningar                               |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                        |                 |                 |              |
| Före avgiven återförsäkring                                     | -150                        | -233                        | 21                  | -120                     | -124                | 10                  | -22                    | -79             | -223            | <b>-920</b>  |
| Återförsäkrares andel   | -                           | 1                           | 0                   | 23                       | 6                   | 10                  | 3                      | 65              | -               | <b>107</b>   |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador                   |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                        |                 |                 |              |
| Före avgiven återförsäkring                                     | 0                           | 1                           | -1                  | -47                      | -1                  | 12                  | -13                    | -3              | -34             | <b>-86</b>   |
| Återförsäkrares andel   | -                           | 0                           | 0                   | -3                       | 0                   | -7                  | -2                     | -               | -               | <b>-12</b>   |
|   | <b>-150</b>                 | <b>-231</b>                 | <b>20</b>           | <b>-147</b>              | <b>-119</b>         | <b>24</b>           | <b>-34</b>             | <b>-17</b>      | <b>-257</b>     | <b>-911</b>  |

**Resultatanalys, forts.**

| Mkr   | Tjänstepensionsförsäkring   |                             |                     |                          | Övrig livförsäkring |                     |                         |                 | Skadeförsäkring | Total          |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|   | Förmåns-<br>bestämd<br>trad | Avgifts-<br>bestämd<br>trad | Fond-<br>försäkring | Oupp-<br>sägbar<br>sjukf | Ind. trad           | Fond-<br>försäkring | Sjuk- och<br>olycksfall | Gruppliv<br>TGL | Sjukvård        |                |
| Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar   | -197                        | -553                        | 0                   | 1                        | -111                | -2                  | -2                      | 0               | -               | <b>-864</b>    |
| Driftskostnader f.e.r.  | -3                          | -33                         | -919                | -35                      | 5                   | -504                | -20                     | 52              | -43             | <b>-1 500</b>  |
| Kapitalavkastning, kostnader  | -37                         | -145                        | 0                   | -7                       | -44                 | -1                  | -2                      | -               | -               | <b>-236</b>    |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar  | -1                          | -                           | 0                   | 0                        | -                   | 0                   | 0                       | -               | -               | <b>-1</b>      |
| Övriga tekniska kostnader   | 0                           | -                           | 0                   | -                        | -                   | -                   | -                       | -               | -               | <b>0</b>       |
| Kapitalavkastning överförd till/från finansrörelsen   | -                           | 0                           | -317                | 0                        | 0                   | -240                | 1                       | 0               | 2               | <b>-553</b>    |
| <b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>   | <b>9</b>                    | <b>38</b>                   | <b>629</b>          | <b>104</b>               | <b>-15</b>          | <b>365</b>          | <b>-26</b>              | <b>36</b>       | <b>-44</b>      | <b>1 099</b>   |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>  |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                         |                 |                 |                |
| Avsättning för ej intjänad premie   | -                           | -                           | -                   | -                        | -                   | -                   | -                       | -               | 80              | <b>80</b>      |
| Livförsäkringsavsättning  | 2 191                       | 4 835                       | 1                   | 25                       | 1 383               | 2                   | 2                       | 9               | -               | <b>8 448</b>   |
| Oreglerade skador   | 6                           | 6                           | 12                  | 1 030                    | 21                  | 53                  | 192                     | 39              | 199             | <b>1 558</b>   |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar   | -                           | -                           | 68                  | -                        | -                   | 29                  | -                       | -               | -               | <b>97</b>      |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring)</b> |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                         |                 |                 |                |
| Fondförsäkringsåtaganden  | -                           | -                           | 126 442             | -                        | -                   | 52 190              | -                       | -               | -               | <b>178 632</b> |
| Villkorad återbäring  | 6                           | 795                         | -                   | -                        | 53                  | -                   | -                       | -               | -               | <b>854</b>     |
| <b>Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>   |                             |                             |                     |                          |                     |                     |                         |                 |                 |                |
| Oreglerade skador   | -                           | -1                          | 0                   | -208                     | 0                   | -6                  | -24                     | -               | -               | <b>-239</b>    |

## Noter

### Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänt

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

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

De finansiella rapporterna avser verksamhetsåret 2014-01-01 – 2014-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och VD den 24 april 2015 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2015 för fastställande.

#### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

#### Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

#### Förändrade redovisningsprinciper 2014

Nedan beskrivs de förändringar som 2014 har gjorts med avseende på bolagets redovisningsprinciper:

- *IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering* – Reglerna för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder får ske har förtydligats. Ändringen har tillämpats från 1 januari 2014 och har inte påverkat bolagets finansiella rapporter.
- *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering* – Ett tillägg till IAS 39 reglerar överlåtelse av derivatinstrument och fortsatt säkringsredovisning. Ändringen har tillämpats från 1 januari 2014 och har inte haft någon påverkan på bolagets finansiella rapporter.

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

Nedan redogörs för de kommande förändringar som bedöms ha materiell påverkan på bolaget. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2014 ytterligare några standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på bolaget, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- *IFRS 9 Finansiella instrument* – IFRS 9 som kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering publicerades 2014. Standarden innehåller nya regler för redovisning, klassificering och värdering, kreditförlustreserveringar och allmän säkringsredovisning. IFRS 9 är obligatorisk från 1 januari 2018, men tillåten att tillämpa tidigare. Standarden har inte antagits

av EU. Nya regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar reducerar antalet värderingskategorier och fokuserar i stället på bolagets affärsmodell med avseende på hur de finansiella tillgångarna används och om de kontraktuella kassaflödena representerar bara nominella belopp och ränta. Kraven avseende finansiella skulder kvarstår i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39. Standardens påverkan på bolagets finansiella rapporter utreds och det är inte praktiskt möjligt att göra en rimlig bedömning av effekterna förrän en analys gjorts.

- *IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder* – IASB har publicerat IFRS 15 som en enda standard för krav avseende intäkter som gäller för alla företag i alla branscher. IFRS 15 ersätter alla nuvarande standarder och tolkningar om intäkter i IFRS inklusive IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter och relevanta tolkningar. Standarden introducerar en femstegsmodell för redovisning av intäkter. IFRS 15 ska tillämpas från 1 januari 2017, tidigare tillämpning är tillåten. IFRS 15 är inte ännu antagen av EU.
- *IFRIC 21 Avgifter* – Tolkningen klargör när en skyldighet att betala statliga avgifter ska redovisas. Tolkningen ska enligt IASB tillämpas från den 1 januari 2014. I EU ska tolkningen tillämpas senast från början av det första räkenskapsåret som börjar den 17 juni 2014 eller senare. Bolaget kommer att tillämpa tolkningen från den 1 januari 2015. Uttalandet bedöms inte få någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

## **Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

### **Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna**

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

### **Uppskattningar med väsentlig osäkerhet**

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

#### Alternativa investeringar

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

#### Försäkringstekniska avsättningar

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

## Transaktioner i utländsk valuta

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

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

## Koncernbidrag

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

## Skatter

### Avkastningsskatt

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

### Inkomstskatt

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

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

## Redovisning av finansiella instrument

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

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

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

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

**Finansiella transaktioner som netto redovisas**

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

**Klassificering och värdering**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk, fondförsäkringstillgångar och motsvarande fondförsäkringsavsättningar, värderas alltid till verkligt värde (se även avsnitt Investeringsavtal nedan). Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden som speglar det verkliga värdet på de finansiella tillgångar som finns i de fonder till vilka skulderna är länkade, multiplicerat med antalet andelar som tillräknas försäkringstagaren på balansdagen. Fondförsäkringstillgångar och motsvarande avsättning avser avtal klassificerade som investeringsavtal.

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

För tillgångar där en aktiv marknad saknas, används olika värderingstekniker för att uppskatta ett vid värderingstidpunkten verkligt värde som bedöms motsvara det pris till vilket en transaktion mellan kunniga, sinsemellan oberoende, parter kan genomföras. De tillgångar i Bolaget som inte handlas på en aktiv marknad är private-equity- och hedgefonder samt vissa kortfristiga ränteinstrument. Fondandelar värderas till senaste handelsnav. Innehav i fonder redovisas till bolagets andel av den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering har erhållits. Värdering av hedgefonder sker oftast månads- eller kvartalsvis. Private-equity-fonderna värderas kvartalsvis. Övriga fonder värderas dagligen.

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt senaste noterad köpkurs eller om sådan saknas till senaste noterad betalkurs. Räntebärande instrument som inte



handlas på en aktiv marknad och där noterad kurs saknas, värderas efter en nuvärdesberäkning med hänsyn till jämförbara värdepappers marknadsräntor på balansdagen.

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

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

#### Lånefordringar och kundfordringar

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

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

#### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

#### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

#### **Realiserade och orealiserade värdeförändringar**

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

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

### **Kapitalförvaltningskostnader**

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

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

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

### **Försäkringsavtal**

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

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

### **Redovisning av försäkringsavtal**

#### Intäktsredovisning/Premieinkomst

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

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

#### Försäkringstekniska avsättningar

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

#### Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

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

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

#### Livförsäkringsavsättning

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

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

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

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

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

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

#### Avsättning för oreglerade skador

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

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

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

Avsättningen för skadeförsäkring, sjukvårdsförsäkringar och dylikt, utgörs av den uppskattade slutliga

kostnaden för att tillgodose alla krav som beror på försäkringsfall vilka inträffat före räkenskapsårets slut.

Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 procent (10 procent för sjukvårdsavtal) av ersättningen och ingår i avsättningen för oregerade skador.

#### Övriga försäkringstekniska avsättningar

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

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

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

#### Förlustprövning

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

#### Avgiven återförsäkring

Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som betalats ut under räkenskapsåret eller belopp som tagits upp som en skuld till försäkringsföretag som mottagit återförsäkring enligt ingångna återförsäkringsavtal, inklusive portföljpremier. Premierna periodiseras så att kostnaden fördelas till den period som försäkringsskyddet avser. Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar motsvarar återförsäkrarens ansvar för försäkringstekniska avsättningar enligt ingångna avtal. Om återvinningsvärdet på balansdagen är lägre än redovisat värde på tillgången skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet och nedskrivningen kostnadsförs i resultaträkningen.

### **Investeringsavtal**

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

#### **Redovisning av investeringsavtal**

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

### Intäktsredovisning

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

### Fondförsäkringsåtagande - Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

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

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

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

### Förutbetalda anskaffningskostnader

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

## **Leasing**

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

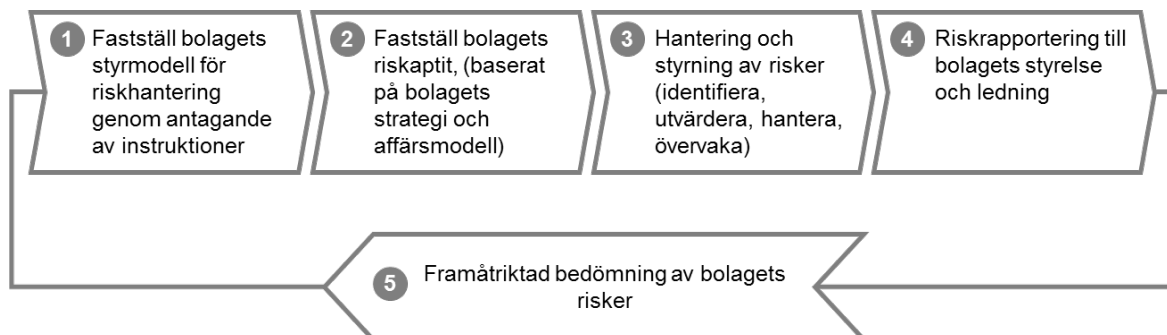
## **Kassaflödesanalys**

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

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

## Not 2 - Upplysningar om risker

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



### Bolagets styrmodell för riskhantering

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

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

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

### Organisation för hantering och styrning av risker

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

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

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

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

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

## Riskaptit

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

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

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

## Hantering och styrning av försäkringsrisker

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

Dödsfallsriskerna inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Exponeringen mot dödsfallsrisker uppgår till 14 (22) mdkr för egen räkning avseende cirka 343 000 (407 000) försäkrade med så kallad positiv risksumma. Risken är hanterbar genom att den är spridd på många försäkrade. Bolaget hanterar dödlighetsrisker genom sin riskbedömningspolicy och genom återförsäkring.

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

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

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

Driftskostnadsrisker består i att utfallet av intäkter och kostnader blir sämre än antaget, beroende på negativ utveckling av marknadsvärdet av försäkringstagarnas placeringar, höga annullationer av försäkringsavtal eller i övrigt ogynnsam pris- och kostnadsutveckling. Bolaget begränsar driftskostnadsrisken genom sina prissättningsmodeller, vilket innebär att löpande utföra

lönsamhetsberäkningar och känslighetstesta dessa, att ha annullationsansvar för bolagets distributörer samt att aktivt följa upp kostnadsutvecklingen och effektivisera olika arbetsmoment.

#### Återförsäkring

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

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

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

#### Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

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

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2014, belopp anges i Mkr.

#### ***Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr***

| Försäkrings<br>risker | Kortfattad beskrivning   | Effekt på villkorad<br>återbäring |      | Effekt på eget kapital<br>(före skatt) |      |
|-----------------------|--|-----------------------------------|------|--|------|
|                       |  | 2014                              | 2013 | 2014                                   | 2013 |
| Dödlighet             | Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning (i detta fall: sänkning) av dödligheten med 20 procent per år   | -22                               | -46  | -156                                   | -102 |
| Sjuklighet            | En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.   | -                                 | -    | -184                                   | -197 |
| Annulationer          | Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent. Kostnad för annulationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m. | -11                               | -12  | -861                                   | -842 |
| Driftskostnader       | 10 procent av ett års fasta kostnader.   | -                                 | -    | -85                                    | -84  |
| Skadeförsäkring       | 6 procent av avsättning för ej intjänad premie samt 99,5 %-kvantilen i avsättning för oregrerade skador m.m.   |                                   |      | -148                                   | -135 |



Koncentrationer av försäkringsrisk

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

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

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

Under 2014 uppgick avvecklingsresultatet, före avgiven återförsäkring, till 112 (130) Mkr inom sjukförsäkring och -15 (-8) Mkr inom skadeförsäkring. Detta innebär att avsättningarna för tidigare års skador har varit tillräckliga inom sjukförsäkring, men något för svaga inom skadeförsäkring.

För skadeförsäkring har avvecklingsresultatet per skadeår varit enligt följande.

| <b>ÅR</b>     | <b>Tkr</b>     |
|---------------|----------------|
| 2001 – 2007   | -1 669         |
| 2008          | -1 308         |
| 2009          | -2 220         |
| 2010          | -2 855         |
| 2011          | -1 943         |
| 2012          | -3 495         |
| 2013          | -1 241         |
| <b>TOTALT</b> | <b>-14 731</b> |

**Hantering och styrning av finansiella risker**

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

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

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

Styrelsen sätter ramarna för hantering och styrning av bolagets finansiella risker genom att anta placeringsriktlinjer. Placeringsriktlinjerna anger bolagets finansiella riskprofil, strategisk tillgångsfördelning, riskbudget samt organisation för styrning av finansiella risker. Bolagets VD har rätt att besluta om kapitalförvaltningen inom styrelsens fastställda ramar. Rutiner finns för att säkerställa att kapitalförvaltningen bedrivs enligt fastställda riktlinjer samt för att implementera och följa upp beslut avseende finansiella risker tagna av VD eller styrelsen. De finansiella riskerna i de traditionella portföljerna styrs genom fastställda risktoleranser samt limiter per portfölj.

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

#### Känslighetsanalys avseende finansiella risker

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

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2014.

#### ***Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr***

| Finansiella risker | Kortfattad beskrivning   | Effekt på villkorad återbäring |      | Effekt på eget kapital (före skatt) |      |
|--------------------|--|--------------------------------|------|-------------------------------------|------|
|                    |  | 2014                           | 2013 | 2014                                | 2013 |
| Ränterisk          | Det mest ogynnsamma scenariot av en parallellförflyttning av marknadsräntor på räntekurvan (i detta fall: nedåt) med 100 baspunkter m.m. | -137                           | -91  | 4                                   | 52   |
| Aktiekursrisk      | Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent eller i utländska aktier med -35 procent.  | -844                           | -774 | -425                                | -242 |
| Fastighetsprisrisk | Negativ prisförändring med 25 procent  | -38                            | -33  | -                                   | -    |
| Kreditrisk         | Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter  | -115                           | -122 | -108                                | -103 |
| Valutarisk         | Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med $\pm$ 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländska valutor.  | -6                             | -5   | -                                   | -    |

#### Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på Bolagets aktieplaceringar sjunker på grund av marknads- och samhällsekonomiska faktorer. Aktiekursrisken hanteras främst genom diversifiering över ett flertal marknader och sektorer vilket bidrar till att minska risken för enskilda faktorer inverkan på bolagets aktieportfölj. Av effekten på eget kapital på totalt 425 Mkr är 14 Mkr hänförligt till produkten Trygg pension.

#### Ränterisk

Bolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgångar sjunker då räntan stiger. Ränterisken ökar med tillgångens löptid. Bolaget är även exponerat för ränterisk genom att försäkringstagarna är berättigade en garanterad ränta samt att de livförsäkringstekniska avsättningarna diskonteras med en aktuell marknadsränta. Dessa ränterisker hanteras och kontrolleras genom matchning av tillgångar och skulder.

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

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

| Tid           | 2014           |              | 2013           |              |
|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|               | Andel, procent | Andel, Mkr   | Andel, procent | Andel, Mkr   |
| 0-1 år        | 50,7           | 3 782        | 49,7           | 3 835        |
| 1-3 år        | 18,6           | 1 387        | 16,8           | 1 295        |
| 3-5 år        | 19,0           | 1 415        | 19,9           | 1 532        |
| 5-10 år       | 6,9            | 510          | 10,5           | 818          |
| >10 år        | 4,8            | 359          | 3,1            | 237          |
| <b>Totalt</b> | <b>100,0</b>   | <b>7 453</b> | <b>100,0</b>   | <b>7 717</b> |

Nedanstående tabeller visar andelen diskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för livförsäkringsavsättningar, totalt 8 448 (7 622) Mkr, tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat, totalt 7 453 (7 717) Mkr. Nettoexponeringen hanteras genom användning av räntederivat.

**Löptidsanalys för räntebärande tillgångar och livförsäkringsavsättningar, Mkr<sup>14</sup>**  
2014

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

**2013**

| Typ                        | Inom 1 år | 1-5 år | 5-10 år | Längre än 10 år |
|----------------------------|-----------|--------|---------|-----------------|
| Livförsäkringsavsättningar | 506       | 1 654  | 1 496   | 3 966           |
| Räntebärande tillgångar    | 670       | 5 793  | 987     | 267             |

I nedanstående tabell visas löptidsanalys för vissa finansiella skulder, totalt 362 (127) Mkr.

**Löptidsanalys för vissa finansiella skulder, Mkr<sup>15</sup>**

**2014**

| Typ                        | Inom 1 år   | 1-5 år      | 5-10 år    | Längre än 10 år |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|-----------------|
| Derivat                    |             |             |            |                 |
| Valutarelaterade           | -4 641      | -           | -          | -               |
| Ränterelaterade            | -31         | -164        | -159       | -7              |
| Summa derivat, utflöde     | -4 672      | -164        | -159       | -7              |
| Derivat, inflöde           | 4 477       | 54          | 104        | 6               |
| <b>Derivat, nettoflöde</b> | <b>-195</b> | <b>-110</b> | <b>-55</b> | <b>-1</b>       |

**2013**

| Typ                        | Inom 1 år | 1-5 år   | 5-10 år   | Längre än 10 år |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|-----------------|
| <b>Derivat, nettoflöde</b> | <b>-8</b> | <b>5</b> | <b>91</b> | <b>39</b>       |

<sup>14</sup> Tabellen visar diskonterade värden.

<sup>15</sup> Tabellen visar odiskonterade värden.

Valutarisk

Valutarisk uppstår då Bolagets försäkringstekniska avsättningar är värderade i svenska kronor medan delar av bolagets placeringstillgångar är värderade i utländsk valuta. Valutarisken hanteras med valutasäkring genom derivat. Bolaget valutasäkrar sina placeringstillgångar till lägst 95 procent och högst 105 procent. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Bolaget får svårigheter att fullgöra de åtaganden som är förenade med försäkringsskulder och finansiella skulder. Likviditetsriskerna hanteras genom att löpande analysera förväntade in- och utbetalningar. Högst 15 procent av tillgångarna i den traditionella försäkringsverksamheten får placeras i tillgångar som inte kan avyttras inom 7 år. Minst 30 procent av tillgångarna måste kunna avyttras inom 3 månader.

Kreditrisk

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

Bolagets emittentrisk styrs genom en ratingbaserad limitmodell.

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

Tabellen nedan visar bolagets kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive repofinansierade tillgångar och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat motsvarande 7 453 (7 717) Mkr:

**S&P - Rating på ränteportföljen, procent**

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

**S&P - Rating på ränteportföljen, procent**

| 2013                        | AAA         | AA         | A           | BBB         | Ingen rating | Totalt       |
|-----------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Svenska staten              | 20,2        | -          | -           | -           | -            | 20,2         |
| Svenska bostadsinstitut     | 25,2        | 0,2        | -           | -           | -            | 25,4         |
| Övriga svenska emittenter   | 11,6        | 7,2        | 13,7        | 3,2         | -            | 35,7         |
| Utländska stater            | 0,4         | -          | -           | -           | -            | 0,4          |
| Övriga utländska emittenter | 2,2         | 2,5        | 6,6         | 6,8         | 0,2          | 18,3         |
| <b>Totalt</b>               | <b>59,6</b> | <b>9,9</b> | <b>20,3</b> | <b>10,0</b> | <b>0,2</b>   | <b>100,0</b> |

**Hantering och styrning av operationella risker**

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

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

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

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

**Hantering och styrning av affärs- och strategiska risker**

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

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

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

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

## Riskrapportering

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

## Framåtriktad bedömning av bolagets risker

Bolaget har under 2014 genomfört en framåtriktad bedömning av bolagets risker ("FLAOR"), i enlighet med EIOPAs förberedande riktlinjer inför Solvens II.

Processen för genomförande av FLAOR bygger på följande aktiviteter:

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

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

Resultatet från 2014 års FLAOR visar på att bolaget har en stark finansiell ställning även under stressade förhållanden.

## Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta

### Kollektivt ofördelad villkorad återbäring

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

Kollektivt ofördelad villkorad återbäring avser skillnaden mellan marknadsvärdet av nettotillgångarna i de portföljer som hör till denna verksamhet och summan av de garanterade och inte garanterade åtagandena, det vill säga till försäkringstagarna fördelade tillgångsvärden. KOVÅ framkommer inte i balansräkningen, då de fördelade tillgångsvärdena endast är en beräkningsbas för att utjämna villkorad återbäring mellan försäkringstagarna. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 115 (105) procent av fördelade tillgångsvärden för beståndet med tjänstepensionsverksamhet respektive 117 (106) procent för beståndet med övrig livförsäkringsverksamhet. Denna relation benämns KOVÅ-graden.

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

### Återbäringsränta

Återbäringsränta är den ränta med vilken försäkringens totala värde förräntas, före skatt och avgifter. Försäkringstagarnas fordringar i bolaget delas upp i två delar. Den ena delen är garanterad i avtal och består av utfästa pensionsbelopp och i förekommande fall avtalade löpande premier. Dessa belopp motsvarar indirekt en garanterad förräntning (vanligtvis 3 eller 4 procent beroende på när försäkringen tecknades) och den förändras inte av en höjning eller sänkning av återbäringsräntan. Den andra delen av fordringen utgör fördelad villkorad återbäring, och är inte garanterad.

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

Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan under perioden 2010-2014.

|   | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | Genomsnitt |
|---|------|------|------|------|------|------------|
| Återbäringsränta före skatt och driftkostnader, procent |      |      |      |      |      |            |
| · tjänstepensionsverksamhet                             | 5,0  | 17,9 | 4,3  | 4,0  | 2,0  | 6,6        |
| · övrig livförsäkringsverksamhet                        | 5,0  | 22,3 | 2,6  | 2,0  | 0,3  | 6,5        |

Under 2014 har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 5,0 (22,3) procent för tjänstepensionsverksamhet och 5,0 (17,9) för övrig livförsäkringsverksamhet. En engångsallokering av extra ränta gjordes per den 1 december 2014 med 13 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 18 procent för övrig verksamhet. Motivet för detta var att snabbare återställa KOVÅ-graden till sitt målintervall. Vid utgången av 2014 uppgick återbäringsräntan till 5,0 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 5,0 procent för övrig livförsäkringsverksamhet. Genomsnittligt avdrag för avgiftsuttag görs med ca 0,85 (0,90) procentenheter. Den skatt bolaget är skyldigt att betala fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Under 2014 belastades återbäringsräntan med 0,63 (0,45) respektive 0,30 (0,23) procentenheter för kapitalförsäkring respektive pensionsförsäkring avseende avkastningsskatt.

## Not 4 - Kapitalförvaltning

### Kapitalförvaltning och styrning

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

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

Resultatet av kapitalförvaltningen utvärderas löpande. Vid val av kapitalförvaltare jämförs avkastningen med prestationen hos andra förvaltare över en längre tidshorisont och då är även riskkontroll, förvaltningsorganisation, kostnadsbild och rapporteringsmöjligheter viktiga urvalskriterier. Under året har investeringsverksamheten förstärkts genom en utvidgad samverkan mellan försäkringsgruppens olika delar, samt vad gäller förvaltningstrategin inom tillgångslaget räntor.

Vid utgången av 2014 uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet, nettotillgångarna, i bolaget till 13 860 (12 733) Mkr. Totalavkastningen i bolaget uppgick till 10,5 (0,7) procent efter avdrag för förvaltningskostnader.

### Portföljstruktur

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

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

### Totalavkastning

Beståndet Traditionell livförsäkring – tjänstepensionsverksamhet uppnådde 14,3 (2,3) procent i totalavkastning för 2014 efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 5 645 Mkr vid årets slut.

Avkastningen i portföljen Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet blev 15,1 (2,2) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 1 449 Mkr vid årets slut.

För portföljen Tjänstepension egen personal uppgick totalavkastningen för 2014 till 16,0 (-4,6) procent efter avdrag för kapitalförvaltningskostnader. Det totala förvaltade kapitalet i denna portfölj var 2 205 Mkr vid årets utgång.

För portföljerna Riskförsäkring inklusive övriga medel uppgick totalavkastningen för 2014 till 2,3 (0,9) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet i detta bestånd var 4 561 Mkr vid årets utgång.



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

**Totalavkastningstabell, Traditionell livförsäkring, tjänstepension**

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer | Ingående marknadsvärde 2014, Mkr | Utgående marknadsvärde 2014, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning 2014, Mkr | Totalavkastning 2014, procent | Totalavkastning 2013, procent |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktier  | 772                              | 999                              | 17,7                | 126                       | 15,7                          |                               |
| Räntebärande                                    | 2 961                            | 2 948                            | 52,2                | 178                       | 6,2                           |                               |
| Emerging Market Bonds                           | 111                              | 102                              | 1,8                 | 10                        | 10,6                          |                               |
| High Yield & Illiquid Credits                   | -                                | 76                               | 1,4                 | 0                         | 0,3                           |                               |
| Hedgefonder                                     | 779                              | 899                              | 15,9                | 23                        | 2,6                           |                               |
| Onoterat  | 258                              | 323                              | 5,7                 | 71                        | 27,3                          |                               |
| Fastigheter                                     | 77                               | 87                               | 1,5                 | 1                         | 1,4                           |                               |
| Strategiska placeringar <sup>16</sup>           | 87                               | 324                              | 5,8                 | 321                       | -                             |                               |
| Öppen valutaexponering                          | 42                               | -113                             | -2,0                | -8                        | -0,2                          |                               |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>5 087</b>                     | <b>5 645</b>                     | <b>100,0</b>        | <b>722</b>                | <b>14,4</b>                   | <b>2,4</b>                    |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 14,3 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2013 uppgick till 2,3 procent

**Totalavkastningstabell, Traditionell livförsäkring, övrig pension**

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer | Ingående marknadsvärde 2014, Mkr | Utgående marknadsvärde 2014, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning 2014, Mkr | Totalavkastning 2014, procent | Totalavkastning 2013, procent |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktier  | 207                              | 268                              | 18,5                | 34                        | 15,7                          |                               |
| Räntebärande                                    | 707                              | 674                              | 46,5                | 42                        | 6,2                           |                               |
| Emerging Market Bonds                           | 31                               | 20                               | 1,4                 | 2                         | 10,5                          |                               |
| High Yield & Illiquid Credits                   | -                                | 19                               | 1,3                 | 0                         | 0,3                           |                               |
| Hedgefonder                                     | 207                              | 249                              | 17,2                | 6                         | 2,7                           |                               |
| Onoterat  | 98                               | 119                              | 8,2                 | 28                        | 28,8                          |                               |
| Fastigheter                                     | 19                               | 22                               | 1,5                 | 0                         | 1,4                           |                               |
| Strategiska placeringar <sup>17</sup>           | 53                               | 109                              | 7,5                 | 90                        | -                             |                               |
| Öppen valutaexponering                          | 13                               | -31                              | -2,1                | -2                        | -0,2                          |                               |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>1 335</b>                     | <b>1 449</b>                     | <b>100</b>          | <b>200</b>                | <b>15,4</b>                   | <b>2,3</b>                    |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 15,1 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2013 uppgick till 2,2 procent

<sup>16</sup> Swaps och Swaptions

<sup>17</sup> Swaps och Swaptions

**Totalavkastningstabell, Tjänstepension egen personal**

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer | Ingående marknadsvärde 2014, Mkr | Utgående marknadsvärde 2014, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning 2014, Mkr | Totalavkastning 2014, procent | Totalavkastning 2013, procent |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktier  | 146                              | 155                              | 7,0                 | 22                        | 15,2                          |                               |
| Räntebärande                                    | 1766                             | 1724                             | 78,2                | 131                       | 7,9                           |                               |
| Hedgefonder                                     | 40                               | 136                              | 6,2                 | 3                         | 6,3                           |                               |
| Onoterat  | -                                | 7                                | 0,3                 | -1                        | -18,3                         |                               |
| Fastigheter                                     | -                                | 2                                | 0,1                 | 0                         | 0                             |                               |
| Strategiska placeringar <sup>18</sup>           | 51                               | 191                              | 8,7                 | 165                       | -                             |                               |
| Öppen valutaexponering                          | 4                                | -10                              | -0,5                | -3                        | -0,1                          |                               |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>2 007</b>                     | <b>2 205</b>                     | <b>100</b>          | <b>317</b>                | <b>16,2</b>                   | <b>-4,4</b>                   |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 16,0 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2013 uppgick till -4,6 procent

**Totalavkastningstabell, Riskförsäkring inklusive övriga medel**

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer | Ingående marknadsvärde 2014, Mkr | Utgående marknadsvärde 2014, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning 2014, Mkr | Totalavkastning 2014, procent | Totalavkastning 2013, procent |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktier  | 52                               | 67                               | 1,5                 | 9                         | 17,1                          |                               |
| Räntebärande                                    | 4 244                            | 4 455                            | 97,7                | 103                       | 2,4                           |                               |
| Hedgefonder                                     | 6                                | 47                               | 1,0                 | 0                         | 8,8                           |                               |
| Öppen valutaexponering                          | 3                                | -8                               | -0,2                | -1                        | 0                             |                               |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>4 305</b>                     | <b>4 561</b>                     | <b>100</b>          | <b>111</b>                | <b>2,6</b>                    | <b>1,1</b>                    |

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2014 uppgick till 2,3 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2013 uppgick till 0,9 procent

**Analys av totalavkastningen**

I förvaltningen använder sig bolaget av en investeringsstrategi, där målsättningen är att genom effektiv tillgångsallokering skapa en portfölj som tryggar bolagets åtaganden, samtidigt som förutsättningar för en konkurrenskraftig avkastning skapas. Detta uppnås genom att en diversifierad portfölj sätts samman med utgångspunkt i rådande marknadsläge och marknadsutsikter.

En betydande del av totalportföljen består av räntebärande värdepapper. Ränteportföljen består i sin tur av en blandning av räntebärande instrument såsom statsobligationer, kreditobligationer och bostadsobligationer. Avkastningen i ränteportföljen under perioden var sämre än för jämförelseindexet. Detta till följd av att portföljen under merparten av året var positionerad för stigande marknadsräntor.

Avkastningen i bolagets aktieportfölj uppgick till 15,7 procent efter valutasäkring, vilket var betydligt bättre än jämförelseindex som består av bland annat MSCI World Net Return och SIX Portfolio Return Index.

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

<sup>18</sup> Swaps och Swaptions

## Förvaltningskommentarer

### Marknad

Med USA i spetsen strävade världsekonomin vidare mot återhämtning även under 2014, men takten skiljde sig markant mellan olika regioner. Tillväxten i USA ökade betydligt efter ett svagt första kvartal. I Europa var tillväxten marginell, då flera länder möter fortsatt låg efterfrågan och brottas med stora strukturproblem. I Japan orsakade vårens skattechöjning en oväntad kraftig inbromsning i ekonomin och därmed ökade tvivlet kring regeringens möjligheter att vända utvecklingen i landet. Även inom tillväxtmarknadssegmentet har konjunkturutvecklingen varierat. Konjunkturen förbättrades i många asiatiska ekonomier, medan delar av Östeuropa drabbades hårt av den rysk-ukrainska konflikten och Latinamerika tyngdes av sjunkande tillväxt och underskott i bytesbalansen.

Den finansiella utvecklingen fortsatte att i hög grad präglas av centralbankernas agerande. Med en dämpad ekonomisk återhämtning och ett låg inflation, uteblev motiven att strama åt penningflödet. Tvärtom fick vi se en än mer expansiv penningpolitik från flertalet tongivande centralbanker under året. Resultatet blev ännu ett år med nya lägsta noteringar för marknadsräntor samtidigt som flertalet aktiemarknader steg kraftigt. Exempelvis steg Stockholmsbörsen med 12 procent, medan en svensk 5-årig statsobligationsränta föll från 1,8 till 0,13 procent. Det enda större avbrottet under 2014 års börsuppgång var ett snabbt fall under oktober i samband med ökad konjunkturoro, men det följdes av en lika kraftig uppgång.

Trots att världens aktiemarknader i stort utvecklades väl, var det stor skillnad mellan olika börser. Ett kraftigt oljeprisfall satt press på råvaruexporterande tillväxtländer, så som Brasilien och Ryssland. Förhoppningar kring strukturella reformer bidrog till en stark utveckling för börserna i exempelvis Indien. En starkare konjunkturutveckling stöttade de amerikanska börserna, medan obefintlig eller svag konjunkturutveckling fick flertalet europeiska börser att hamna efter.

Råvarupriser i allmänhet och oljepriset i synnerhet föll dramatiskt under slutet av 2014. Brentoljepriset, parameter för den generella oljeprisutvecklingen, kraftigt med hela 48 procent. Det lägre oljepriset bör vara positivt för världsekonomin på lite sikt, eftersom det sänker kostnaderna för företagen och stärker köpkraften hos konsumenterna. Samtidigt minskar inflationstrycket, vilket ger centralbankerna ökade möjligheter att föra en expansiv penningpolitik.

Med stöd av en starkare ekonomi och förväntningar om en amerikansk räntehöjning blev dollarn årets stora vinnare på valutamarknaden. Till förlorarna hörde framför allt råvaruvalutor och många av tillväxtländernas valutor. Investerarna undvek även mindre och illikvida valutor som den svenska kronan, vilken tappade hela 21 procent mot dollarn. En bidragande orsak till den kraftiga kronförsvagningen var även Riksbankens beslut att sänka reporäntan till 0 procent.

### Räntebärande

Till följd av kraftigt fallande marknadsräntor blev 2014 ett bra år för ränteförvaltningen i absoluta termer. De två traditionella ränteportföljerna avkastade 6,2 procent. Att marknadsräntorna skulle fortsätta falla från redan rekordlåga nivåer var dock överraskande. Ränteportföljen var under större delen av året positionerade för långsamt stigande räntor, varför avkastningen var cirka 0,8 procent sämre än jämförelseindex. Under året ökades exponeringen mot så kallade mikrolånfinansiering. Mikrolån är ringa till storleken och används för att stimulera småföretagsverksamhet i utvecklingsländer. Mikrolåneinnehaven avkastade drygt 10 procent under året.

### Aktier

Andelen aktier har totalt sett ökat under året och utgjorde vid årets slut cirka 18 procent i de två traditionella portföljerna. Avkastningen i aktieportföljen har under året varit mycket god med en total avkastning på närmare 16 procent, vilket var drygt 3,5 procent bättre än jämförelseindex. Exponeringen har framför allt varit mot bolag som kännetecknas av hög kvalitet och relativt låg värdering. Denna strategi har visat sig gynnsam, då investerare till viss utsträckning betraktar dessa bolag som substitut till

obligationer. Till följd av låga marknadsräntor har efterfrågan varit hög på stabila bolag som ger relativt hög utdelning.

Under senare delen av året togs aktieexponeringen mot tillväxtmarknader, så kallade Emerging Markets , bort. Allokeringsbeslutet togs utifrån bedömningen om mer volatila aktiemarknader framöver, varför en mer defensiv exponering var att föredra. Investerare tenderar i osäkra tider att investera i sina hemmamarknader, vilket i regel missgynnar tillväxtmarknader. Vidare brukar tillväxtmarknader gå svagt under perioder av dollarförstärkning samt råvaruprisfall.

### **Alternativa investeringar**

Investering i alternativa tillgångsslag bestod vid årsskiftet av tre olika delar: Hedgefonder, Private Equityfonder samt Fastighetsfonder. Totalt sett avkastade de tre tillgångsslagen tillsammans närmare 8 respektive 10 procent i de två traditionella portföljerna (tjänstepensionsverksamhet respektive övrig livförsäkringsverksamhet).

I hedgefundsportföljen har en del ändringar genomförts under året, i huvudsak med syfte att justera befintliga fonders andel av den totala hedgefundsportföljen. Totalt avkastade hedgefonderna 2,6 procent vilket var i linje med jämförelseindexet HFRX Global Hedge Fund Index.

Private Equity portföljen hade en god utveckling under året och avkastade cirka 28 procent. Private Equity investeringarna består i sin tur av investeringar i tre fonder.

Bolaget har ett löpande åtagande om investeringar i tre fastighetsfonder där en del av åtagandet fallit ut under året och ytterligare väntas falla ut under 2015. Totalt avkastade fastighetsfonderna 1,4 procent.

**Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal**

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

**Sammanställning**

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

### **Försäkringsadministrationsavtal**

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

Under 2014 har ersättningen uppgått till 133 (143) Mkr.

Avtalet för försäkringsadministration gäller till och med 2066.

### **Återförsäkringsavtal**

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

### **Löpande interna mellanhavanden**

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Gamla Liv, bland annat på grund av att betalströmmar som avser premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta vilken utgörs av SEB:s internräntesats. Den genomsnittliga internräntesatsen har under 2014 varit 1,16 procent.

### **Kapitalförvaltningsavtal**

Bolaget har under 2014 haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB, genom SEB Wealth Management, som innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning och vissa administrativa tjänster åt Bolaget. Ersättningen utgår från marknadspris och fastställs enligt följande:

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

Under 2014 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 21 (14) Mkr.

Ett nytt avtal förhandlades fram under 2014 och gäller till och med 31 december 2016.

### **IT-avtal**

IT-avtal avser diverse avtal angående IT-tjänster. Under 2014 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 137 (120) Mkr.

### **Förmedlaravtal**

Med förmedlaravtal avses avtal avseende förmedling av försäkringar med Skandinaviska Enskilda Banken AB som anknuten förmedlare. Under 2014 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 366 (337) Mkr.

### **Köp av tjänster**

Bolaget har under året haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB avseende koncerngemensamma kostnader, bland annat hyreskostnader, marknadskostnader, personaladministration och riskkontroll. Under 2014 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 216 (218) Mkr.

### **Banktillgodohavanden**

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

### **Förvaltningskostnadsersättning**

Bolaget har under året erhållit ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag uppgående till 1 112 (987) Mkr.

### **Försäkringsskydd**

Bolaget omfattas av koncernövergripande skadeförsäkringar som administreras av Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive. Där ingår förmögenhetsbrottsförsäkring, förmögenhetsansvarsförsäkring/rådgivningsansvar, VD- och styrelseansvarsförsäkring och egendomsförsäkring. Under 2014 har försäkringspremierna uppgått till 4 (4) Mkr.

### **Koncerninterna transaktioner**

Till SEB Trygg Liv Holding AB lämnades 800 Mkr utdelning och koncernbidrag 178 Mkr före skatt. Sålda tjänster gentemot SEB Life International gällande kostnader för bland annat marknadsföring, produktutveckling och IT utveckling.

### **Rutiner för uppföljning av närståendeavtal**

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

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

**Not 6 - Premieinkomst skadeförsäkring (före avgiven återförsäkring)**

| <i>Mkr</i>                                      | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Premieinkomst avseende avtal tecknade i Sverige | 267         | 249         |

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

| <i>Mkr</i>               | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Utbetalda ersättningar   | -195        | -178        |
| Skaderegleringskostnader | -28         | -27         |
|                          | <b>-223</b> | <b>-205</b> |

**Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)**

| <i>Mkr</i>                                  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Premier för individuell försäkring          | 440         | 431         |
| Gruppförsäkringspremier                     | 283         | 287         |
|   | <b>723</b>  | <b>718</b>  |
| Periodiska premier                          | 657         | 675         |
| Engångspremier                              | 76          | 53          |
| Premieskatt                                 | -10         | -10         |
|   | <b>723</b>  | <b>718</b>  |
| Premier för ej återbäringsberättigade avtal | 575         | 537         |
| Premier för återbäringsberättigade avtal    | 148         | 181         |
|   | <b>723</b>  | <b>718</b>  |

Av premieinkomsten har 58 (64) Mkr avgivits till närstående bolag.

**Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter**

| <i>Mkr</i>   | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|
| Utdelningar  |             |             |
| Utdelningar utländska aktier och andelar   | 0           | 1           |
| Ränteintäkter  |             |             |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper  | 127         | 99          |
| Övriga ränteintäkter   | 193         | 175         |
| <i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | 9           | 12          |
| Valutakursvinster  | 0           | 19          |
| Realisationsvinst aktier och andelar   | 365         | 39          |
| Realisationsvinst obligationer och andra räntebärande värdepapper                      | 114         | 79          |
| Realisationsvinst övriga finansiella placeringstillgångar                              | -           | 31          |
|  | <b>799</b>  | <b>443</b>  |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>  | 733         | 377         |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i>  | 66          | 66          |

**Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar**

| <i>Mkr</i>                              | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Aktier och andelar                      | 70          | 259         |
| Räntebärande placeringstillgångar       | 259         | 15          |
| Övriga finansiella placeringstillgångar | 459         | 0           |
|   | <b>788</b>  | <b>274</b>  |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>     | 788         | 259         |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i>   | 0           | 15          |



**Not 11 - Avgifter från investeringsavtal**

| <i>Mkr</i>           | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|----------------------|--------------|--------------|
| Förvaltningsavgift   | 787          | 744          |
| Skattekostnadsavgift | 557          | 377          |
| Övriga avgifter      | 132          | 169          |
|                      | <b>1 476</b> | <b>1 290</b> |

**Not 12 - Övriga tekniska intäkter**

| <i>Mkr</i>                             | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Förvaltningskostnadsersättning         | 1 421        | 1 275        |
| Övriga tekniska intäkter livförsäkring | 1            | 0            |
|  | <b>1 422</b> | <b>1 275</b> |

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

| <i>Mkr</i>                        | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Utbetalda försäkringsersättningar | -602        | -601        |
| Annullationer och återköp         | -92         | -72         |
| Skaderegleringskostnad            | -3          | -3          |
|                                   | <b>-697</b> | <b>-676</b> |

**Not 14 - Driftskostnader**

| <i>Mkr</i>   | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Anskaffningskostnader  | -1 162        | -1 084        |
| Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader                 | -55           | -20           |
| Administrationskostnader   | -390          | -384          |
| Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring            | 107           | 104           |
|  | <b>-1 500</b> | <b>-1 384</b> |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>                              | <i>-1 457</i> | <i>-1 339</i> |
| <i>varav Skadeförsäkring</i>                                     | <i>-43</i>    | <i>-45</i>    |
| Av anskaffningskostnader utgör provisioner för direkt försäkring | -651          | -584          |
| <i>Specifikation av totala driftskostnader</i>                   |               |               |
| Skaderegleringskostnader   | -32           | -30           |
| Kapitalförvaltningskostnader                                     | -24           | -18           |
| Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan                | -1 500        | -1 384        |
|  | <b>-1 556</b> | <b>-1 432</b> |
| <i>Varav</i>   |               |               |
| <i>- Personalkostnader</i>                                       | <i>-666</i>   | <i>-691</i>   |
| <i>- Lokalkostnader</i>  | <i>-65</i>    | <i>-70</i>    |
| <i>- Avskrivningar materiella tillgångar</i>                     | <i>-1</i>     | <i>-1</i>     |
| <i>- Övrigt</i>  | <i>-824</i>   | <i>-670</i>   |
|  | <b>-1 556</b> | <b>-1 432</b> |

**Arvoden och kostnadsersättningar till utsedda revisorer**

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

**Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader**

| <i>Mkr</i>  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Kapitalförvaltningskostnader  | -24         | -18         |
| Räntekostnader  | -74         | -63         |
| <i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | -1          | -2          |
| Realisationsförluster   |             |             |
| Valutakursförluster   | -147        |             |
| Aktier och andelar  | -           | -           |
| Räntebärande placeringstillgångar   | -2          | -           |
| Övriga finansiella placeringstillgångar   | 0           | -           |
|   | <b>-248</b> | <b>-81</b>  |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>   | -236        | -72         |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i>   | -12         | -9          |

**Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar**

| <i>Mkr</i>                            | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Aktier och andelar                    | -1          | -           |
| Räntebärande placeringstillgångar     | 0           | -232        |
| Derivat                               | 0           | -312        |
| Övriga placeringstillgångar           | -           | 0           |
|                                       | <b>-1</b>   | <b>-544</b> |
| <i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>   | -1          | -544        |
| <i>varav Icke-teknisk redovisning</i> | 0           | -           |

**Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder<sup>20</sup>**

| <b>2014</b>                                     | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen |                           |                |              |
|---|--|---------------------------|----------------|--------------|
| <i>Mkr</i>                                      |  |                           |                |              |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                   | Via identifiering  | Handelsändamål            | Lånefordringar | Summa        |
| Aktier och andelar                              | 648  | -                         | -              | 648          |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 611  |                           |                | 611          |
| Derivat   | -  | 90                        | -              | 90           |
| Övriga fordringar                               | -  | -                         | 13             | 13           |
| <b>Summa</b>                                    | <b>1 259</b>   | <b>90</b>                 | <b>13</b>      | <b>1 362</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                      | Innehav för handelsändamål   | Andra finansiella skulder |                | Summa        |
| Övriga skulder                                  | 0  | 0                         |                | 0            |
| <b>Summa</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>                  |                | <b>0</b>     |

<sup>20</sup> I nettoresultat per finansiellt instrument ingår utdelningar, ränteintäkter och kostnader, realisationsvinster och förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader eller transaktionskostnader ingår ej.

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

| 2013   |                   |                |                |            |
|--|-------------------|----------------|----------------|------------|
| <i>Mkr</i>   |                   |                |                |            |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen |                   |                |                |            |
| Finansiella tillgångar   | Via identifiering | Handelsändamål | Lånefordringar | Summa      |
| Aktier och andelar   | 305               | -              | -              | 305        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                            | 31                | -              | -              | 31         |
| Derivat  | -                 | -235           | -              | -235       |
| Övriga fordringar  | 2                 | 0              | 12             | 14         |
| <b>Summa</b>   | <b>338</b>        | <b>-235</b>    | <b>12</b>      | <b>115</b> |

| Finansiella skulder | Innehav för handelsändamål | Andra finansiella skulder | Summa     |
|---------------------|----------------------------|---------------------------|-----------|
| Övriga skulder      | -4                         | -1                        | -5        |
| <b>Summa</b>        | <b>-4</b>                  | <b>-1</b>                 | <b>-5</b> |

**Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen**

Till/från den icke-tekniska redovisningen har överförts 555 (374) Mkr, vilket i huvudsak motsvarar avkastningsskatten på förvalt kapital för försäkringstagarnas räkning inom fondförsäkring.

**Not 19 - Övriga intäkter**

| <i>Mkr</i>           | 2014       | 2013       |
|----------------------|------------|------------|
| Uppdragsverksamhet   | 133        | 144        |
| Fondplaceringstjänst | 75         | 75         |
| Övriga intäkter      | 49         | 48         |
|                      | <b>257</b> | <b>267</b> |

**Not 20 - Övriga kostnader**

| <i>Mkr</i>         | 2014        | 2013        |
|--------------------|-------------|-------------|
| Uppdragsverksamhet | -117        | -125        |
| Övriga kostnader   | -68         | -61         |
|                    | <b>-185</b> | <b>-186</b> |

**Not 21 - Skatter**

| <i>Mkr</i>            | 2014 | 2013 |
|-----------------------|------|------|
| Aktuell skattekostnad | -626 | -436 |

**Specifikation av aktuell skattekostnad**

|                  |      |      |
|------------------|------|------|
| Avkastningsskatt | -585 | -398 |
|------------------|------|------|

**Inkomstskatt**

|                         |     |     |
|-------------------------|-----|-----|
| Periodens skattekostnad | -39 | -38 |
| Justering föregående år | -2  | -   |

**Not 21 - Skatter, forts.**

| <i>Mkr</i>  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b>                 |             |             |
| Resultat före skatt   | 1 779       | 1 608       |
| Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet                            | -1 601      | -1 433      |
|   | <b>178</b>  | <b>175</b>  |
| <b>Skatt enligt gällande skattesats</b>                                     | -39         | -38         |
| Ej avdragsgilla kostnader   | 0           | 0           |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | 0           | 0           |
|   | <b>-39</b>  | <b>-38</b>  |

**Not 22 - Aktier och andelar**

| <i>Mkr</i>        | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Anskaffningsvärde | 2 799       | 2 425       |
| Bokfört värde     | 3 387       | 2 728       |

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

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

| <b>2013</b>  |                  | <b>Upplupet</b>      |                |
|--|------------------|----------------------|----------------|
| <i>Mkr</i>   | <b>Nominellt</b> | <b>anskaffnings-</b> | <b>Bokfört</b> |
|  | <b>belopp</b>    | <b>värde</b>         | <b>värde</b>   |
| Noterade   |                  |                      |                |
| Svenska staten   | 1 694            | 1 889                | 1 881          |
| Svenska bostadsinstitut                                      | 2 315            | 2 422                | 2 450          |
| Övriga svenska emittenter                                    | 3 015            | 3 017                | 3 048          |
| Övriga utländska emittenter                                  | 332              | 336                  | 338            |
|  | <b>7 356</b>     | <b>7 664</b>         | <b>7 717</b>   |
| Andelar i räntefonder  |                  |                      |                |
| Övriga emittenter  |                  | 1 556                | 1 685          |
| <b>Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper</b> |                  | <b>9 220</b>         | <b>9 402</b>   |

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

| <i>Mkr</i> | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|------------|--------------|--------------|
| < 1 år     | 516          | 670          |
| 1-3 år     | 3 104        | 3 050        |
| 3-5 år     | 2 405        | 2 743        |
| > 5 år     | 1 428        | 1 254        |
|            | <b>7 453</b> | <b>7 717</b> |

**Not 24 - Övriga lån**

| <i>Mkr</i>        | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Livförsäkringslån | 0           | 1           |

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

| <i>2014</i><br><i>Mkr</i>                              | Ränta                         |                     | Valuta                        |                     |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|  | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp |
| Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll |                               |                     |                               |                     |
| Optioner   | 76                            | 1 533               | -                             | -                   |
| Terminer   | 2                             | 690                 | 1                             | 12                  |
| Swappar  | 697                           | 7 920               | -                             | -                   |
| <b>Summa</b>   | <b>776</b>                    | <b>10 143</b>       | <b>1</b>                      | <b>12</b>           |
| <i>varav clearat</i>                                   | 2                             | 690                 | -                             | -                   |
| Derivatinstrument med negativa värden                  |                               |                     |                               |                     |
| Optioner   | -34                           | 2 795               | -                             | -                   |
| Terminer   | -2                            | -                   | -164                          | 4 392               |
| Swappar  | -173                          | 1 265               | -                             | -                   |
| <b>Summa</b>   | <b>-209</b>                   | <b>4 060</b>        | <b>-164</b>                   | <b>4 392</b>        |
| <i>varav clearat</i>                                   | 2                             | -                   | -                             | -                   |

**Avvecklingstid på derivat, Mkr**

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

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

| 2013<br>Mkr  | Ränta                         |                     | Valuta                        |                     | Aktier                        |                     |
|--|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|  | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp |
| Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll |                               |                     |                               |                     |                               |                     |
| Optioner   | 7                             | 925                 | -                             | -                   | -                             | -                   |
| Terminer   | 6                             | -                   | 63                            | 3 443               | 0                             | 8                   |
| Swappar  | 235                           | 5 155               | -                             | -                   | -                             | -                   |
| <b>Summa</b>   | <b>248</b>                    | <b>6 080</b>        | <b>63</b>                     | <b>3 443</b>        | <b>0</b>                      | <b>8</b>            |
| <i>varav clearat</i>                                   | 6                             | 0                   | -                             | -                   | 0                             | -                   |
| Derivatinstrument med negativa värden                  |                               |                     |                               |                     |                               |                     |
| Optioner   | -32                           | 1 225               | -                             | -                   | -                             | -                   |
| Terminer   | -5                            | 172                 | -1                            | 64                  | 0                             | 1                   |
| Swappar  | -111                          | 3 712               | -                             | -                   | -                             | -                   |
| <b>Summa</b>   | <b>-148</b>                   | <b>5 109</b>        | <b>-1</b>                     | <b>64</b>           | <b>0</b>                      | <b>1</b>            |
| <i>varav clearat</i>                                   | -5                            | 172                 | -                             | -                   | 0                             | 1                   |

**Avvecklingstid på derivat, Mkr**

| 2013<br>Mkr             | 3 mån        | 1 år     | 5 år         | 10 år        | Totalt        |
|-------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Verkligt värde</b>   |              |          |              |              |               |
| Positiva                | 63           | 0        | 11           | 236          | 310           |
| Negativa                | -3           | 0        | -34          | -112         | -149          |
| <b>Summa</b>            | <b>60</b>    | <b>0</b> | <b>-23</b>   | <b>124</b>   | <b>161</b>    |
| <b>Nominellt belopp</b> |              |          |              |              |               |
| Positiva                | 3 451        | 0        | 925          | 5 155        | 9 531         |
| Negativa                | 237          | 0        | 1 225        | 3 712        | 5 174         |
| <b>Summa</b>            | <b>3 688</b> | <b>0</b> | <b>2 150</b> | <b>8 867</b> | <b>14 705</b> |

**Not 26 - Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar**

| Mkr                              | 2014       | 2013       |
|----------------------------------|------------|------------|
| Avsättning för oreglerade skador |            |            |
| <b>Ingående balans</b>           | <b>250</b> | <b>269</b> |
| Årets avsättning                 | -12        | -18        |
| <b>Utgående balans</b>           | <b>239</b> | <b>250</b> |

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

### Finansiella tillgångar

| 2014  | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>21</sup> | Lånefordringar <sup>22</sup> | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Anskaffningsvärde |
|---|--|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|
| Mkr   |  |                              |                       |                |                   |
| Aktier och andelar                              | 3 387  | -                            | 3 387                 | 3 387          | 2 799             |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 9 616  | -                            | 9 616                 | 9 616          | 9 122             |
| Fondförsäkringstillgångar                       | 178 315  | -                            | 178 315               | 178 315        | 178 315           |
| Kassa och bank                                  | -  | 1 830                        | 1 830                 | 1 830          | 1 830             |
| Derivat   | 777  | -                            | 777                   | 777            | 0                 |
| Fordringar                                      | 0  | 0                            | 0                     | 0              | 0                 |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader    | 85   | -                            | 85                    | 85             | 85                |
| <b>Summa</b>                                    | <b>192 180</b>   | <b>1 830</b>                 | <b>194 010</b>        | <b>194 010</b> | <b>192 151</b>    |

### Finansiella skulder

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

### Finansiella tillgångar

| 2013  | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>23</sup> | Lånefordringar <sup>24</sup> | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Anskaffningsvärde |
|---|--|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|
| Mkr   |  |                              |                       |                |                   |
| Aktier och andelar                              | 2 728  | -                            | 2 728                 | 2 728          | 2 425             |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 9 402  | -                            | 9 402                 | 9 402          | 9 290             |
| Fondförsäkringstillgångar                       | 154 353  | -                            | 154 353               | 154 353        | 154 353           |
| Kassa och bank                                  | -  | 1 223                        | 1 223                 | 1 223          | 1 223             |
| Derivat   | 310  | -                            | 310                   | 310            | 0                 |
| Fordringar                                      | 0  | 0                            | 0                     | 0              | 0                 |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader    | 108  | -                            | 108                   | 108            | 108               |
| <b>Summa</b>                                    | <b>166 901</b>   | <b>1 223</b>                 | <b>168 124</b>        | <b>168 124</b> | <b>167 399</b>    |

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

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

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

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

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

| 2013   | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>21</sup> | Andra finansiella skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde  |
|--|---|---------------------------|-----------------------|-----------------|
| Mkr  |   |                           |                       |                 |
| Fondförsäkringsåtaganden                     | -154 688  | -                         | -154 688              | -154 688        |
| Derivat                                      | -149  | -                         | -149                  | -149            |
| Övriga skulder                               | 0   | 0                         | 0                     | 0               |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -   | -12                       | -12                   | -12             |
| <b>Summa</b>                                 | <b>-154 837</b>   | <b>-12</b>                | <b>-154 849</b>       | <b>-154 849</b> |

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

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

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

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

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

**Nivå 1: Noterade marknadsvärden**

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

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

**Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata**

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



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

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

### Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

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

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

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

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

### ***Tillgångar, Mkr***

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

### ***Skulder, Mkr***

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

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

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

**Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3**

| <i>Mkr</i>             | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|------------------------|-------------|-------------|
| <b>Ingående balans</b> | <b>600</b>  | <b>404</b>  |
| Omklassificering       | -           | 88          |
| Realiserade förluster  | -23         | -6          |
| Orealiserade vinster   | 152         | 45          |
| Förvärv                | 95          | 121         |
| Regleringar            | -58         | -52         |
| <b>Utgående balans</b> | <b>766</b>  | <b>600</b>  |

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden 129 (33).

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

**Tillgångar, Mkr**

| <b>2013</b>                                     | <b>Redovisat värde</b> | <b>Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:</b> |               |               |
|---|------------------------|--|---------------|---------------|
| <i>Mkr</i>                                      |                        | <b>Nivå 1</b>  | <b>Nivå 2</b> | <b>Nivå 3</b> |
| Aktier och andelar                              | 2 728                  | 1 270  | 858           | 600           |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 9 402                  | 5 440  | 3 962         | -             |
| Derivat som innehas för handel                  | 310                    | 4  | 306           | -             |
| Fondförsäkringstillgångar                       | 154 353                | 154 353  | -             | -             |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader    | 108                    | 71   | 37            | -             |
| <b>Summa</b>                                    | <b>166 901</b>         | <b>161 138</b>   | <b>5 163</b>  | <b>600</b>    |

**Skulder, Mkr**

| <b>2013</b>                    | <b>Redovisat värde</b> | <b>Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:</b> |               |               |
|--------------------------------|------------------------|--|---------------|---------------|
| <i>Mkr</i>                     |                        | <b>Nivå 1</b>  | <b>Nivå 2</b> | <b>Nivå 3</b> |
| Derivat som innehas för handel | -149                   | -3   | -146          | -             |
| Fondförsäkringsåtaganden       | -154 687               | -154 687   | -             | -             |
| Övriga skulder                 | 0                      | 0  | 0             | -             |
| <b>Summa</b>                   | <b>-154 836</b>        | <b>-154 690</b>  | <b>-146</b>   | <b>-</b>      |

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

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

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

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

| Mkr               | Brutto-<br>belopp | Ramav-<br>tal om<br>nettning | Säker-<br>heter<br>erhållna/<br>ställda | Netto-<br>belopp | Övriga<br>instrument<br>som ej lyder<br>under nett-<br>ningsavtal | Summa i<br>balansräk-<br>ningen |
|-------------------|-------------------|------------------------------|---|------------------|---|---------------------------------|
|                   |                   |                              |   |                  |   |                                 |
| <b>Tillgångar</b> |                   |                              |   |                  |   |                                 |
| Derivat           | 310               | -149                         | -144                                    | 17               | 0   | 310                             |
| <b>Summa</b>      | <b>310</b>        | <b>-149</b>                  | <b>-144</b>                             | <b>17</b>        | <b>0</b>  | <b>310</b>                      |
| <b>Skulder</b>    |                   |                              |   |                  |   |                                 |
| Derivat           | 149               | -149                         | -4                                      | 0                | 0   | 149                             |
| <b>Summa</b>      | <b>149</b>        | <b>-149</b>                  | <b>-4</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>149</b>                      |

## Not 30 - Övriga fordringar

| Mkr                           | 2014       | 2013       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Fordringar koncernföretag     | 248        | 166        |
| Fordringar närstående företag | 135        | 177        |
| Äkta återköpsavtal            | -          | -          |
| Övriga fordringar             | 37         | 21         |
|                               | <b>420</b> | <b>364</b> |

**Not 31 - Materiella tillgångar**

| <i>Mkr</i>                           | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärde           | 59          | 59          |
| Utrangeringar                        | -35         | 0           |
| Utgående anskaffningsvärde           | <b>24</b>   | <b>59</b>   |
| Ingående avskrivningar               | -55         | -55         |
| Årets avskrivningar, utrangeringar   | 33          | -1          |
| Utgående avskrivningar               | <b>-22</b>  | <b>-56</b>  |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b> | <b>2</b>    | <b>3</b>    |

**Not 32 - Förutbetalda anskaffningskostnader**

| <i>Mkr</i>             | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ingående balans</b> | <b>3 329</b> | <b>3 348</b> |
| Årets aktivering       | 582          | 696          |
| Årets avskrivning      | -637         | -715         |
| <b>Utgående balans</b> | <b>3 274</b> | <b>3 329</b> |

**Not 33 - Avsättning för ej intjänade premier**

| <i>Mkr</i>                                | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Ingående balans</b>                    | <b>67</b>   | <b>62</b>   |
| Årets avsättning för ej intjänade premier | 13          | 5           |
| <b>Utgående balans</b>                    | <b>80</b>   | <b>67</b>   |

**Not 34 - Livförsäkringsavsättning**

| <i>Mkr</i>   | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|--|--------------|--------------|
| <b>Ingående balans</b>   | <b>7 622</b> | <b>8 280</b> |
| Inbetalda premier för återbäringsberättigade avtal                               | 148          | 181          |
| Utbetalda försäkringsersättningar för återbäringsberättigade avtal               | -438         | -436         |
| Uppräkning med diskonteringsränta ( <i>netto efter skatt och omkostnader</i> )   | 14           | 21           |
| Effekt av ändrad diskonteringsränta ( <i>netto efter skatt och omkostnader</i> ) | 1 110        | -357         |
| Kostnadsuttag (antagna)  | -27          | -            |
| Effekt av ändrade driftskostnadsantaganden                                       | 8            | -12          |
| Effekt av ändrade annullationsantaganden   | 2            | -21          |
| Övriga förändringar  | 9            | -34          |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>8 448</b> | <b>7 622</b> |

**Not 35 - Avsättning för oreglerade skador**

| <i>Mkr</i>  | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|---|--------------|--------------|
| <b>Skadeförsäkring</b>  |              |              |
| Inträffade och rapporterade skador  |              |              |
| Ingående balans   | 101          | 93           |
| Årets avsättning  | 2            | 8            |
| Utgående balans   | 103          | 101          |
| Inträffade men ej rapporterade skador   |              |              |
| Ingående balans   | 49           | 31           |
| Årets avsättning  | 29           | 18           |
| Utgående balans   | 78           | 49           |
| Avsättning för skaderegleringskostnader   |              |              |
| Ingående balans   | 15           | 12           |
| Årets avsättning  | 3            | 3            |
| Utgående balans   | 18           | 15           |
| <b>Totalt</b>   |              |              |
| Ingående balans   | 165          | 136          |
| Årets avsättning  | 34           | 29           |
| Utgående balans   | 199          | 165          |
| <b>Livförsäkring</b>  |              |              |
| Avsättning för fastställda och icke fastställda skador                                |              |              |
| Ingående balans   | 294          | 280          |
| Årets avsättning  | -19          | 14           |
| Utgående balans   | 275          | 294          |
| Avsättning för skadelivräntor och sjukräntor  |              |              |
| Ingående balans   | 1 014        | 1 023        |
| Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut                    | 259          | 304          |
| Utbetalda försäkringsersättningar på skador som var registrerade vid periodens början | -119         | -112         |
| Faktisk avveckling av skador som var registrerade vid periodens början                | -182         | -194         |
| Förväntad avveckling av skador som var registrerade vid periodens början              | 69           | 64           |
| Uppräkning med diskonteringsränta   | 0            | 11           |
| Effekt av ändrad diskonteringsränta   | 63           | -70          |
| Effekter av övriga förändringar   | -20          | -12          |
| Utgående balans   | 1 084        | 1 014        |
| <b>Totalt</b>   |              |              |
| Ingående balans   | 1 308        | 1 303        |
| Årets avsättning via resultaträkningen  | 52           | 5            |
| Utgående balans livförsäkring   | 1 360        | 1 308        |
| <b>Totalt utgående balans</b>   | <b>1 558</b> | <b>1 473</b> |

**Not 36 - Övriga försäkringstekniska avsättningar**

| <i>Mkr</i>                              | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Avsättning för fastställda ersättningar | 97          | 102         |

**Not 37 - Villkorad återbäring**

| <i>Mkr</i>                               | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|
| <b>Ingående balans</b>                   | <b>807</b>  | <b>511</b>  |
| Årets förändring traditionell försäkring | 38          | 296         |
| Inbetalningar avseende depåförsäkring    | 10          | -           |
| <b>Utgående balans</b>                   | <b>854</b>  | <b>807</b>  |

**Not 38 - Fondförsäkringsåtaganden**

| <i>Mkr</i>  | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Ingående balans</b>                              | <b>154 687</b> | <b>138 097</b> |
| Inbetalningar                                       | 11 773         | 11 223         |
| Utbetalningar                                       | -10 967        | -10 081        |
| Värdeförändringar (inklusive utdelning)             | 24 750         | 16 887         |
| Uttag för avgifter inklusive fondplaceringstjänster | -978           | -994           |
| Uttag för avkastningsskatt                          | -557           | -377           |
| Övriga förändringar                                 | -76            | -67            |
| <b>Utgående balans</b>                              | <b>178 632</b> | <b>154 687</b> |

**Not 39 - Avsättning för skatter**

| <i>Mkr</i>                        | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Avkastningsskatt och inkomstskatt | 39          | 6           |
| Övrig skatt                       | 1           | -           |
|                                   | <b>40</b>   | <b>6</b>    |

**Not 40 - Skulder avseende återförsäkring**

| <i>Mkr</i>                      | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Skulder till närstående företag | 3           | 3           |
| Skulder till övriga             | 13          | 24          |
|                                 | <b>16</b>   | <b>27</b>   |

**Not 41 - Övriga skulder**

| <i>Mkr</i>                                      | <b>2014</b>  | <b>2013</b> |
|---|--------------|-------------|
| Skulder till koncernföretag                     | 178          | 175         |
| Skulder till närstående företag                 | 434          | 369         |
| Preliminärskatt anställda och försäkringstagare | 104          | 88          |
| Leverantörsskulder                              | 17           | 21          |
| Derivat   | 373          | 149         |
| Övrigt  | 601          | 159         |
|   | <b>1 707</b> | <b>961</b>  |

**Not 42 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

| <i>Mkr</i>                 | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Upplupna räntekostnader    | 13          | 12          |
| Upplupna personalkostnader | 95          | 104         |
| Övriga upplupna kostnader  | 42          | 47          |
|                            | <b>150</b>  | <b>163</b>  |

**Not 43 - För egna avsättningar ställda säkerheter<sup>25</sup>**

| <i>Mkr</i>                                      | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 9 975         | 9 872         |
| Aktier och andelar                              | 1 618         | 1 366         |
| Fastighetsrelaterade tillgångar                 | 87            | 76            |
| Övriga tillgångar                               | 1 025         | 724           |
|   | <b>12 705</b> | <b>12 038</b> |
| Avgår ej erforderlig pantsättning               | -1 870        | -2 152        |
|   | <b>10 835</b> | <b>9 886</b>  |

**Not 44 - Övriga ställda panter<sup>26</sup>**

| <i>Mkr</i>   | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|--|----------------|----------------|
| För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar |                |                |
| Fondandelar  | 178 305        | 154 353        |
| Banktillgodohavanden                                     | 327            | 335            |
| Äkta återköpsavtal                                       | -              | -              |
| Övriga ställda panter                                    | 173            | 16             |
| <b>Summa</b>   | <b>178 805</b> | <b>154 704</b> |

**Not 45 - Åtaganden**

Bolaget har utöver gjorda investeringar i fonder som placerar i onoterade aktier (private equity) åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 130 (26) Mkr.

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

**Not 46 - Förväntade återvinningstidpunkter**

2014

Mkr

**TILLGÅNGAR****Placeringstillgångar**

|   | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
|---|------------|----------------|--------|
| Aktier och andelar i intressebolag                            |            | 25             | 25     |
| Aktier och andelar <sup>27</sup>                              | -          | 3 387          | 3 387  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>27</sup> | 516        | 9 100          | 9 616  |
| Pantsatta finansiella instrument                              | -          | -              | -      |
| Övriga lån  | -          | 0              | 0      |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                       | 4          | 773            | 777    |
|   | 520        | 13 285         | 13 805 |

**Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken**

|                           |       |         |         |
|---------------------------|-------|---------|---------|
| Fondförsäkringstillgångar | 5 539 | 172 776 | 178 315 |
|---------------------------|-------|---------|---------|

**Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar**

|                                  |   |     |     |
|----------------------------------|---|-----|-----|
| Avsättning för oreglerade skador | 0 | 239 | 239 |
|----------------------------------|---|-----|-----|

**Fordringar**

|                   |     |   |     |
|-------------------|-----|---|-----|
| Övriga fordringar | 420 | - | 420 |
|-------------------|-----|---|-----|

**Andra tillgångar**

|                       |       |   |       |
|-----------------------|-------|---|-------|
| Materiella tillgångar | -     | 2 | 2     |
| Kassa och bank        | 1 830 | - | 1 830 |
|                       | 1 830 | 2 | 1 832 |

**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

|   |     |       |       |
|---|-----|-------|-------|
| Upplupna ränteintäkter                              | 92  | -     | 92    |
| Förutbetalda anskaffningskostnader                  | 689 | 2 585 | 3 274 |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 49  | -     | 49    |
|   | 830 | 2 584 | 3 415 |

**SUMMA TILLGÅNGAR****9 139      188 887      198 026****SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR****Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring**

|   |      |       |        |
|---|------|-------|--------|
| Ej intjänade premier                    | 80   | -     | 80     |
| Livförsäkringsavsättning                | 510  | 7 938 | 8 448  |
| Avsättning för oreglerade skador        | 394  | 1 164 | 1 558  |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | 97   | -     | 97     |
|   | 1081 | 9 102 | 10 183 |

**Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk**

|                          |       |         |         |
|--------------------------|-------|---------|---------|
| Villkorad återbäring     | 56    | 798     | 854     |
| Fondförsäkringsåtaganden | 5 549 | 173 083 | 178 632 |
|                          | 5 605 | 173 881 | 179 486 |

<sup>27</sup> Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.



**Not 46 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**

| <b>2014</b>  |                   |                       |                |
|--|-------------------|-----------------------|----------------|
| <i>Mkr</i>   | <b>Högst 1 år</b> | <b>Längre än 1 år</b> | <b>Totalt</b>  |
| <b>Andra avsättningar</b>  |                   |                       |                |
| Skatter  | 40                | -                     | 40             |
| <b>Skulder</b>   |                   |                       |                |
| Skulder avseende direkt försäkring                                     | 37                | -                     | 37             |
| Skulder avseende återförsäkring  | 16                | -                     | 16             |
| Övriga skulder   | 1 500             | 207                   | 1 707          |
|  | 1 553             | 207                   | 1 760          |
| <b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>                    | 150               | -                     | 150            |
| <b>SUMMA SKULDER</b>   | <b>8 429</b>      | <b>183 190</b>        | <b>191 619</b> |
| <b>2013</b>  |                   |                       |                |
| <i>Mkr</i>   | <b>Högst 1 år</b> | <b>Längre än 1 år</b> | <b>Totalt</b>  |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                   |                       |                |
| <b>Placeringstillgångar</b>  |                   |                       |                |
| Aktier och andelar <sup>28</sup>                                       | -                 | 2 728                 | 2 728          |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>28</sup>          | 670               | 8 732                 | 9 402          |
| Pantsatta finansiella instrument                                       | -                 | -                     | -              |
| Övriga lån   | -                 | 1                     | 1              |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                                | 64                | 246                   | 310            |
|  | 734               | 11 707                | 12 441         |
| <b>Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken</b> |                   |                       |                |
| Fondförsäkringstillgångar  | 5 039             | 149 314               | 154 353        |
| <b>Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar</b>       |                   |                       |                |
| Avsättning för oregrerade skador                                       | -                 | 250                   | 250            |
| <b>Fordringar</b>  |                   |                       |                |
| Övriga fordringar  | 364               | -                     | 364            |
| <b>Andra tillgångar</b>  |                   |                       |                |
| Materiella tillgångar  | -                 | 3                     | 3              |
| Kassa och bank   | 1 224             | -                     | 1 224          |
|  | 1 224             | 3                     | 1 227          |
| <b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>                    |                   |                       |                |
| Upplupna ränteintäkter   | 116               | -                     | 116            |
| Förutbetalda anskaffningskostnader                                     | 702               | 2 627                 | 3 329          |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                    | 52                | -                     | 52             |
|  | 870               | 2 627                 | 3 497          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  | <b>8 231</b>      | <b>163 901</b>        | <b>172 132</b> |

<sup>28</sup> Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.

**Not 46 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**

2013

Mkr

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

|   | Högst 1 år | Längre än 1 år | Totalt |
|---|------------|----------------|--------|
| Ej intjänade premier                    | 67         | -              | 67     |
| Livförsäkringsavsättning                | 507        | 7 115          | 7 622  |
| Avsättning för oreglerade skador        | 377        | 1 096          | 1 473  |
| Övriga försäkringstekniska avsättningar | 102        | -              | 102    |
|   | 1 053      | 8 211          | 9 264  |

**Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk**

|                          |       |         |         |
|--------------------------|-------|---------|---------|
| Villkorad återbäring     | 54    | 753     | 807     |
| Fondförsäkringsåtaganden | 5 050 | 149 637 | 154 687 |
|                          | 5 104 | 150 390 | 155 494 |

**Andra avsättningar**

|         |   |   |   |
|---------|---|---|---|
| Skatter | 6 | - | 6 |
|---------|---|---|---|

**Skulder**

|                                    |     |     |       |
|------------------------------------|-----|-----|-------|
| Skulder avseende direkt försäkring | 35  | -   | 35    |
| Skulder avseende återförsäkring    | 27  | -   | 27    |
| Övriga skulder                     | 815 | 146 | 961   |
|                                    | 877 | 146 | 1 023 |

**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

|  |     |   |     |
|--|-----|---|-----|
|  | 163 | - | 163 |
|--|-----|---|-----|

**SUMMA SKULDER**

|  |       |         |         |
|--|-------|---------|---------|
|  | 7 203 | 158 747 | 165 950 |
|--|-------|---------|---------|

## **Not 47 – Personal**

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

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

### **Verkställande direktören**

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

### **Ledande befattningshavare**

Den rörliga lönen för ledande befattningshavare består av de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen och den generella resultatfördelningen inom SEB som omfattar samtliga anställda, där maxutfallet är 55 Tkr per person och år. Den rörliga lönen är till viss del pensionsgrundande, pensionsnivån i förhållande till pensionsgrundande lön var 26 % under 2014. I gruppen ledande befattningshavare finns både förmånsbestämda pensionslösningar och kombinationer av avgiftsbestämda och förmånsbestämda lösningar.

### **Avgångsvederlag**

Avgångsvederlag utfästs och utbetalas efter en ömsesidig överenskommelse mellan företag och individ i samband med övertalighet eller annan effektivisering. 2014 har 6 personer fått avgångsvederlag, till ett sammanlagt belopp om 934 Tkr exkl. sociala avgifter (varav hela beloppet utgör beviljade men ej utbetalda). Det högsta överenskomna beloppet till en enskild mottagare under året var 534 Tkr.

### **Styrelsen**

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 256 (256) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 160 (160) Tkr till ledamot Magnus Birke, 72 (72) Tkr till ledamot Thomas Lundström, 24 (24) Tkr till suppleanten Mari-Ann Barkevall. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i SEB Pension och Försäkring AB eller Skandinaviska Enskilda Banken AB erhåller inget extra arvode utöver lön.

| <i>Tkr</i>  | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Medelantalet anställda</b>                                     |                |                |
| Tjänstemän  | 617            | 622            |
| varav kvinnor   | 334            | 348            |
| varav män   | 283            | 274            |
| <b>Ersättningar</b>   |                |                |
| Styrelse  | 256            | 256            |
| Verkställande direktör  |                |                |
| Total ersättning exkl rörlig del <sup>29</sup>                    | 3 093          | 3 519          |
| Kortfristig rörlig kontantersättning <sup>30</sup>                | 21             | 13             |
| Långfristiga aktiebaserade program <sup>31</sup>                  | 706            | 750            |
| Ledande befattningshavare, 9 (9)                                  |                |                |
| Total ersättning exkl rörlig del                                  | 12 193         | 14 992         |
| Kortfristiga rörliga kontantersättningar                          | 157            | 119            |
| Långfristiga aktiebaserade program                                | 3 381          | 3 624          |
| Tjänstemän, 607 (612)   |                |                |
| Total ersättning exkl rörlig del                                  | 373 417        | 423 542        |
| Kortfristiga rörliga kontantersättningar                          | 13 137         | 11 856         |
| Långfristiga aktiebaserade program                                | 7 552          | 5 915          |
|   | <b>413 913</b> | <b>464 573</b> |
| <b>Sociala kostnader</b>  |                |                |
| Styrelse och verkställande direktör                               | 3 206          | 5 009          |
| Ledande befattningshavare   | 11 019         | 11 446         |
| Tjänstemän  | 213 876        | 229 303        |
|   | <b>228 101</b> | <b>245 758</b> |
| <b>Varav pensionskostnader</b>                                    |                |                |
| Styrelse och verkställande direktör                               | 1 033          | 931            |
| Ledande befattningshavare   | 3 404          | 3 940          |
| Tjänstemän  | 81 952         | 72 174         |
|   | <b>86 389</b>  | <b>77 045</b>  |
| <b>Ersättningar</b>   |                |                |
| Fritids- och specialombud, 4 (6)                                  | 7              | 6              |
| <b>Intjänade &amp; utbetalda ersättningar</b>                     |                |                |
| Intjänat  | 413 913        | 464 579        |
| Utbetalt, intjänat samma år                                       | 388 810        | 442 157        |
| Utbetalt, uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år         | 149            | 145            |
| <b>Ackumulerade uppskjutna ersättningar</b>                       |                |                |
| Utfästa och utbetalda ersättningar <sup>32</sup>                  | 13 315         | 11 988         |
| Långfristiga aktiebaserade program under intjänande <sup>33</sup> | 11 639         | 10 289         |

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

<sup>30</sup> Kortfristig rörlig kontantersättning som är intjänad 2014 tilldelas i februari 2015.

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

<sup>32</sup> Under utfästa och utbetalda ersättningar ingår ersättningar utbetalda inom det första kvartalet efter intjänandeåret. Innehållna ersättningar har inte riskjusterats under 2011, 2012 eller 2013.

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

**Not 47 - Personal, forts.****Aktierelaterade ersättningar**

| Antal optioner /<br>matchningsaktier | VD                                     |   | Ledande befattningshavare              |   |
|--------------------------------------|--|---|--|---|
|                                      | Performance share/<br>Personaloptioner | Share Matching<br>Program /<br>Share Deferral<br>Program/<br>Share Savings<br>Program | Performance share/<br>Personaloptioner | Share Matching<br>Program /<br>Share Deferral<br>Program/<br>Share Savings<br>Program |
| År 2009                              | -                                      | -   | 20 368                                 | -   |
| År 2010                              | -                                      | -   | 102 899                                | 2 809   |
| År 2011                              | -                                      | -   | -                                      | 1 728   |
| År 2012                              | -                                      | 7 742   | -                                      | 60 880  |
| År 2013                              | -                                      | 5 296   | -                                      | 42 100  |
| År 2014                              | -                                      | 12 356  | -                                      | 31 504  |
|                                      | -                                      | 25 394  | 123 267                                | 139 021   |

**Inlösen och matchning av tidigare års program**

Under året har optioner från tidigare års optionsprogram lösts till ett förmånsvärde av 13 685 Tkr för mottagarna. Aktiematchningsprogrammet för 2011 löstes ut under året till ett förmånsvärde av 10 640 tkr. Aktiesparprogrammet 2010 löstes löpande under året för de ledande befattningshavare som valt att delta till ett sammanlagt förmånsvärde av 348 Tkr. Vid matchning eller inlösen belastas bolaget med en kostnad för sociala avgifter baserat på förmånsvärdet.

**Långfristiga aktieprogram**

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

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

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

Efter tre år erhåller varje deltagare, en SEB serie A-aktie för varje investerad aktie och därutöver får deltagaren, om de förutbestämda prestationskraven uppfyllts ett antal prestationsbaserade matchningsaktier. Från 2012 regleras programmet med en utnyttjandeperiod om fyra år. 2011 års program stängdes 2014 med 100 matchning.

Antalet prestationsbaserade matchningsaktier som erhålls beror på hur två förutbestämda prestationskrav utfaller, för 2014 års program; TSR i förhållande till marknadens avkastningskrav

baserat på räntan på den svenska statens tioåriga obligation, dvs den långa riskfria räntan (LTIR), 2/3 av totala utfallet, och TSR i förhållande till SEB:s konkurrenter, 1/3 av totala utfallet. Förväntat utfall under 2014 års program var vid tilldelningstidpunkten cirka 44 procent. Maximalt antal prestationsbaserade matchningsaktier är högst tre. Utfallet av programmet riskjusteras också. Innehavarna kompenseras för utdelning som lämnas till aktieägarna under lösenperioden. Antalet aktierätter omräknas årligen under utnyttjandeperioden, efter det att årsstämman hållits, med beaktande av utdelningen.

Matchningsrätten är inte ett värdepapper och kan inte säljas, pantsättas eller överföras på annan. Ett beräknat värde per matchningsrätt i 2014 års program har emellertid beräknats till 65 kronor (45) och per prestationsbaserad matchningsrätt till 39 kronor (27) (baserat på genomsnittlig stängningskurs för en SEB A-aktie vid tilldelning i april månad). Andra parametrar för prissättningsmodellen är; lösenpris 0 (0) kronor; volatilitet 46 (55) (baserat på historiska värden); förväntad utdelning cirka 4 (4) procent; riskfri ränta 1,13 (1,00) procent och förväntad tidig lösen p.g.a personalomsättning 3 (3) procent per år. I värdet ingår också förväntat utfall av prestationskraven som beskrivits ovan. Det finns vidare ett tak som begränsar utfallet av antalet matchningsaktier. Om aktiekursen har mer än dubblats vid prestationsperiodens slut begränsas antalet matchningsaktier och prestationsbaserade matchningsaktier i motsvarande mån så att värdet motsvarar den dubbla aktiekursen.

2012 introducerades ett aktieprogram för verkställande ledningen och vissa andra exekutiva ledningspersoner med kritiska kompetenser. Deltagarna erhöll ett individuellt bestämt antal villkorade aktierätter, baserat på förutbestämda mål på koncern-, division/affärsenhets- och individnivå. Mål sätts årligen och är både finansiella (avkastning på eget kapital/allokerat kapital och kostnadsutveckling) och icke-finansiella (kundnöjdhet).

50 procent av aktierätterna levereras efter en kvalifikationsperiod om tre år, 50 procent efter en kvalifikationsperiod om fem år. En förutsättning för att deltagaren ska erhålla aktierätter är att deltagaren är kvar inom SEB under programmets tre första år. En ytterligare förutsättning för slutligt utfall är att deltagaren äger aktier i SEB till ett i förväg bestämt belopp. Aktierna ska förvärvas senast pro-rata under den inledande treåriga intjänandeperioden. Efter respektive kvalifikationsperiods slut kvarstår förfogaderättsinskränkningen under ytterligare ett år varefter aktierätterna kan lösas under en treårsperiod. Varje aktierätt ger deltagaren rätt att erhålla en A-aktie i SEB. Innehavarna kompenseras för utdelning som lämnas till aktieägarna under programmets löptid. Antalet aktierätter omräknas årligen, efter det att årsstämman hållits, med beaktande av utdelningen.

Aktierätterna är inte värdepapper som kan säljas, pantsättas eller överföras på annan. Ett beräknat värde per matchningsrätt i 2014 års program har emellertid beräknats till 81 (60) kronor (baserat på genomsnittlig stängningskurs för en SEB A-aktie vid tilldelning i april månad).

2013 introducerades ett resultatandelsprogram för så gott som alla medarbetare. Det tidigare kollektiva kontantbaserade programmet SEB Resultatandel gjordes om till ett resultatandelsprogram där 50 procent av utfallet betalas ut kontant och 50 procent skjuts upp i tre år och betalas ut i form av SEB-aktier. Det uppskjutna beloppet erhålls under förutsättning att deltagaren fortfarande är anställd i SEB vid utbetalningstillfället. I Sverige betalas det uppskjutna beloppet ut till den anställde i form av SEB-aktier, med beaktande av utdelning. I alla länder betalas det uppskjutna beloppet ut kontant, justerat för totalavkastningen i SEB:s A-aktie. Utfallet för programmet är begränsat till ett max-belopp per geografi och baseras på hur väl förutbestämda mål i SEB:s affärsplan har uppfyllts, både finansiella (avkastning på eget kapital och kostnadsutveckling) och icke-finansiella (kundnöjdhet). Utfallet i 2014 års program var 76 (48) procent av maximalt utfall.

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

**Not 47 - Personal, forts.**

| <b>Styrelseledamöter</b>  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Antal på balansdagen  | 10          | 11          |
| varav män   | 7           | 7           |
| <b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare</b> |             |             |
| Antal på balansdagen  | 10          | 10          |
| varav män   | 8           | 8           |
| varav risktagare  | 10          | 10          |

**Not 48 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet**

Övervärdena i bolagets verksamhet är nuvärdet av förväntade framtida vinster från tecknade avtal. Övervärdena omfattar fondförsäkringsverksamheten och riskförsäkring i form av sjuk- och grupplivförsäkring samt uppdragsavtalen med de traditionella portföljerna dels i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, dels i bolaget.

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

| <i>Mkr</i>  |        | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|---|--------|---------------|---------------|
| <b>Förändring i övervärden</b>                                      | 1)     |               |               |
| Nuvärdet av årets nyteckning och extrapremie på befintliga kontrakt |        | 782           | 705           |
| Avkastning på avtal ingångna tidigare år                            |        | 1 083         | 1 138         |
| Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år                  |        | -1 764        | -1 745        |
| Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden             | 2)     | 151           | -836          |
| Resultat från verksamheten  |        | 252           | -738          |
| Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer           | 3)     | 1 522         | 1 045         |
| Förändring i operativa antaganden                                   |        | -101          | -416          |
| Summa förändring i övervärden och i operativa antaganden            |        | 1 673         | 69            |
| Årets aktivering av anskaffningskostnader                           |        | -582          | -696          |
| Årets avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader               |        | 637           | 716           |
| <b>Summa redovisad förändring i övervärden</b>                      | 4)     | <b>1 728</b>  | <b>-89</b>    |
| Övervärde 1 januari   |        | 11 551        | 11 640        |
| Justering av ingående balans  | 5)     | -             | 678           |
| Redovisad förändring i övervärden                                   |        | 1 728         | -767          |
| <b>Övervärde 31 december</b>  | 6), 7) | <b>13 279</b> | <b>11 551</b> |

**Not 48 – Övervärden i livförsäkringsverksamhet, forts.****1)**

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

|   |                              |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Diskonteringsränta  | 7%                           | 7%                           |
| Avkastning underliggande tillgångar per år  | 5%                           | 5%                           |
| Återköp av kapitalförsäkring, inom år 1 år / 1-4 år / 5 år / 6 år / år 7- från tecknandet | 1% / 8% / 20%<br>/ 15% / 12% | 1% / 8% / 18%<br>/ 15% / 12% |
| Annulation av löpande premie per år   | 9%                           | 10%                          |
| Inflation KPI/Inflation omkostnader   | 2% / 3%                      | 2% / 3%                      |
| Förväntad avkastning på erforderlig solvensmarginal (före avdrag för bolagsskatt)         | 3%                           | 3%                           |
| Flytträtt pensionsförsäkring per år   | 3,2%                         | 3,2%                         |
| Dödlighet   | Bolagets erfarenhet          |                              |

**2)**

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

**3)**

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

**4)**

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

**5)**

Under året har övervärden på riskförsäkring inkluderats, vilket innebär att den ingående balansen har justerats med övervärden på riskförsäkring avseende tidigare år.

**6)**

Beräknat övervärde enligt ovan ingår ej i bolagets balansräkning.

**7)**

Känsligheten i övervärden per den 31 december 2014 framgår av nedanstående tabell.

| Antaganden<br><i>Mkr</i>  | Känslighetsförändring    | Effekt på övervärde |        |
|---|--------------------------|---------------------|--------|
|   |                          | 2014                | 2013   |
| Diskonteringsränta  | + 1 procentenhet         | -1 380              | -1 239 |
| Återköpsfrekvens  | + 1 procentenhet årligen | -105                | -106   |
| Annulation av löpande premier   | + 1 procentenhet årligen | -126                | -129   |
| Flyttfrekvens   | + 1 procentenhet årligen | -828                | -755   |
| Avkastning på underliggande tillgångar  | - 1 procentenhet årligen | -1 227              | -1 129 |
| Driftskostnader: 80 - 520 kr per avtal och år och år beroende per avtalstyp   | + 10 procent             | -494                | -408   |
| Minskning av marknadsvärdet på underliggande investeringsfonder med 1 procent |                          | -165                | -147   |



Stockholm den 24/4 2015



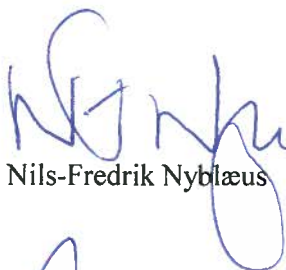
Peter Nilsson  
Ordförande



Thomas Lundström



Magnus Birke



Nils-Fredrik Nyblæus



Jacqueline Hessner  
Arbetsagarrepresentant



Tobias Prytz  
Arbetsagarrepresentant



Peter Dahlgren  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

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

#### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för SEB Pension och Försäkring AB för år 2014.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen*

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

#### *Revisorernas ansvar*

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

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

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av SEB Pension och Försäkring ABs finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SEB Pension och Försäkring AB för år 2014.

#### *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 mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 24 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén

Auktoriserad revisor