

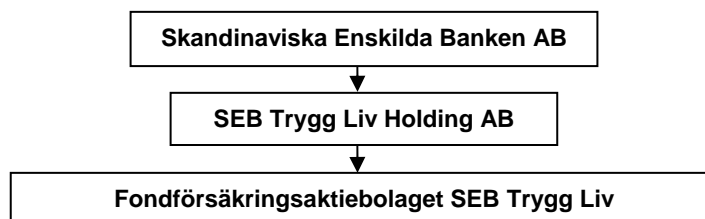
Årsredovisning
Fondförsäkrings AB
SEB Trygg Liv
2011



Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	11
Balansräkning	13
Rapport över förändring i eget kapital	15
Kassaflödesanalys	16
Resultatanalys	18
Noter	20
Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.....	20
Not 2 - Upplysningar om risker.....	29
Not 3 - Kollektivt ofördelad villkorad återbäring och återbäringsränta	38
Not 4 - Kapitalförvaltning	39
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 - Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	52
Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden	53
Not 28 - Övriga fordringar.....	56
Not 29 - Materiella tillgångar	56
Not 30 - Förutbetalda anskaffningskostnader	56
Not 31 - Avsättning för ej intjänade premier.....	57
Not 32 - Livförsäkringsavsättning.....	57
Not 33 - Avsättning för oreglerade skador	57
Not 34 - Övriga försäkringstekniska avsättningar	58
Not 35 - Villkorad återbäring.....	58
Not 36 - Fondförsäkringsåtaganden.....	58
Not 37 - Avsättning för skatter.....	58
Not 38 - Skulder avseende återförsäkring.....	59
Not 39 - Övriga skulder	59
Not 40 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59
Not 41 - För egna avsättningar ställda säkerheter.....	59
Not 42 - Övriga ställda panter	59
Not 43 - Åtaganden	59
Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter	60
Not 45 - Personal.....	62
Not 46 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet	66

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2011-01-01 – 2011-12-31. Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv ("Fondförsäkringsaktiebolaget") är ett helägt dotterbolag till SEB Trygg Liv Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett helägt dotterdotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081 ("SEB"), Stockholm.



Allmänt

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

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

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

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

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen. Styrelsens ordförande beslutar om ersättning och andra villkor för bolagets ledande befattningshavare.

Marknaden och verksamheten

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

Mätt som premieinkomst minskade totalmarknaden något under 2011 med 6 mdkr till 190 mdkr. Fondförsäkringsmarknaden minskade med 6 mdkr till 67 mdkr samtidigt som marknaden för traditionell försäkring var oförändrad, 123 mdkr. Marknaden för depåförsäkring uppgick till 49 mdkr.

Fondförsäkringsaktiebolagets försäljningsfokus ligger på fondförsäkring och bolaget har behållit en marknadsledande position inom nyteckning. Antalet aktörer på fondförsäkringsmarknaden har under året ökat, vilket lett till att bolagets marknadsandel inom nyteckning sjunkit något till 18,9 (22,2) procent. Sammantaget har bolaget stärkt sin ledande position i jämförelse med dess konkurrenter.

Fondförsäkringsaktiebolagets andel på totalmarknaden, där även traditionell livförsäkring ingår, var oförändrad och uppgick till 10,5 (10,5) procent.

Fondförsäkringsaktiebolaget har fortsatt en stark ställning på företagsmarknaden i Sverige och marknadsandelen uppgick 2011 till 16,4 (17,4) procent. Under året har ett större omval genomförts inom kollektivavtalad avtalspension, vilket medfört att marknadsandelarna svängt något på grund av denna engångseffekt. Detta omval har i linje med tidigare upphandlingar på området inneburit en fortsatt prispress på marknaden.

Fondförsäkringsaktiebolaget erbjuder kunderna ett brett fondutbud till både antal och innehåll. Utbudet innehåller fonder med varierande risknivåer och ger tillgång till placering inom olika geografiska områden, branscher och tillgångsslag. Fondutbudet utvecklas kontinuerligt och har fokus på att erbjuda kvalitativa alternativ både för de kunder som själva vill komponera sin fondportfölj samt helhetslösningar för de kunder som föredrar att välja risknivå för sin placering men inte aktivt vill engagera sig i den löpande förvaltningen. Under året har ett flertal fonder tillkommit, bland annat en räntefond med ett mer flexibelt placeringsmandat och en räntefond med inriktning mot tillväxtmarknader.

Fonderna som ingår i utbudet förvaltas av ett flertal utvalda förvaltare och vid årets utgång fanns fonder från 22 fondförvaltare, inklusive SEB, med i utbudet. Till största delen har våra kunder valt fonder som förvaltas av SEB. Året karaktäriserades av turbulens både på aktie- och räntemarknaden.

Under 2011 har arbetet med att utveckla ett koncept för pensionsplanering tillsammans med SEB fortsatt. Ett antal piloter har genomförts med mycket gott resultat och under hösten startades en fullskalig lansering av konceptet via SEB:s kontorsnätverk och Private Banking verksamhet.

Konceptet bygger på att kunden i god tid innan pension får träffa en rådgivare från SEB tillsammans med en pensionsexpert från försäkringsbolaget för att hantera kundens hela situation inför pensioneringen.

Under 2011 har bolaget fortsatt sin satsning på ökad kvalitet i vårt kundservicecenter bland annat genom att öka antalet medarbetare avsevärt. Som en följd av denna satsning har kundnöjdheten hos de kunder som kontaktar vår kundservice ökat och svarstiderna förkortats.

Utveckling och händelser i sammanfattning

Den positiva konjunkturutvecklingen i USA och flera OECD-länder mattades av betydligt som en effekt av de dramatiska händelserna i Mellanöstern och Nordafrika under våren samt naturkatastrofen i Japan i mars. En ökad osäkerhet om riktningen i konjunkturen samt den svårbedömda utvecklingen av den europeiska skuldskrisen ledde under sensommaren till dramatiska börsfall, vilket dock under hösten vändes till en svag återhämtning. Den minskade riskaptiten ledde under året till kraftiga räntefall i länder med hög kreditvärdighet, däribland Sverige.

Som en effekt av den kraftiga nedgången på flertalet aktiemarknader minskade värdet på försäkringstagarnas fondandelar samtidigt som andelar i fonder som placerar i ränterelaterade instrument ökade i värde. Totalt sett innebar nedgången i fondandelar att även Fondförsäkringsaktiebolagets intäkter från avgiftsuttag minskade. Till den orealiserade förlust som uppstod åren 2007 och 2008, och som var en konsekvens av att bolaget garanterar de åtaganden som finns gentemot försäkringstagarna inom det traditionella försäkringsbeståndet, avsattes ytterligare reserveringar motsvarande -53 (76) Mkr. Totalt uppgår nu den orealiserade förlusten till 83 Mkr.

Bolagets totala försäljningsvolym sjönk med 22 procent under året, främst på grund av en kraftigt minskad efterfrågan på kapitalförsäkring med tyngdpunkt på andra halvåret. Under året minskade försäljningen av tjänstepension något, med 6 procent, till följd av ökad konkurrens på marknaden och ett tuffare företagsklimat.

Under året offentliggjordes att Fondförsäkringsaktiebolaget var ett av de utvalda bolagen som upphandlats både inom det statliga såväl som det kommunala avtalspensionsområdet. Tjänstepension är ett prioriterat område för bolaget där kunder med avtalspension är en viktig målgrupp.

Hållbarhetsarbetet är en viktig del i SEB Trygg Livs verksamhet och baseras på SEB-koncernens satsningar inom området. SEB Trygg Liv ska stå för god etik, socialt ansvarstagande och bidra konstruktivt till miljöarbetet. SEB antog 2009 strategin att integrera hållbarhet i verksamheten och har satt höga mål inom området. Bland annat ska koldioxidutsläppen minska med 45 procent till år 2015. Under 2011 har SEB:s ”koldioxidavtryck” minskat med 6 procent. Återstående utsläpp har kompenseras genom bland annat skogsplanteringsprogram. SEB följer flera internationella principer och normer inom hållbarhetsområdet, bland annat OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

SEB Trygg Liv har antagit en förnyad resepolicy för att minska såväl kostnader som belastningen på miljön genom ett bredare nyttjande av alternativa mötesformer. Under året har information om hållbarhetsfrågor riktats till samtliga medarbetare inom SEB Trygg Liv, vilket kommer att följas upp med en utbildningsinsats under 2012.

Bilden av hur den nya produkten Investeringsparkontot skulle se ut klarnade under året. Produkten, som lanserades den 1 januari 2012, har en liknande beskattningsmodell som kapitalförsäkring. I samband med införandet av investeringsparkontot höjdes avkastningsskatten på kapitalförsäkring från 27 till 30 procent av statslåneräntan för att motsvara skattemodellen hos investeringsparkontot. Vi ser ett fortsatt behov av produkten kapitalförsäkring, främst för de kunder som önskar styra vem som ska erhålla pengar via ett förmånstagarförordnande eller de kunder som vill ha en utbetalningsplan för sitt kapital.

I juni beslutade Högsta förvaltningsdomstolen att ändra Skatterättsnämndens förhandsbesked från 2010, vilket innebar att man slår fast att inkomster i form av fondrabatter inte ska tas upp till beskattning enligt inkomstskattelagen då de ska anses hänförliga till tillgångar och skulder som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Det innebär att fondrabatterna anses tillhöra den avkastningsbeskattade delen av livförsäkringsföretagets verksamhet, vilket medför att rabatterna inte blir föremål för inkomstskatt.

Under året har frågan om ett framtida provisionsförbud debatterats som en följd av det nya EU-förmedlingsdirektiv som är under framtagande. Den 18 januari offentliggjorde finansinspektionen (FI) att man ser över regelverket på rådgivningsmarknaden och att man avser att börja med försäkringsförmedlarna. FI kommenterar det med att rådgivning från en förmedlare kan avse avancerade produkter och komplicerade privatekonomiska förhållanden och att det ställer stora krav på goda kunskaper och att kunderna har rätt att förvänta sig det. FI konstaterar att ersättningsmodellen med provisioner skapar en inbyggd intressekonflikt. Därför anser FI att provisioner bör förbjudas.

Parallellt med detta har Finansdepartementet gett Finansmarknadskommittén i uppdrag att ta fram en utredning om effekterna av ett eventuellt provisionsförbud. Utredningen planerar att lägga fram dess slutsatser den 1 juni 2012 samt dessförinnan lämna en delrapport under april 2012.

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året lämnat utdelning till SEB Trygg Liv Holding AB om 800 Mkr.

Händelser efter räkenskapsårets slut samt förväntningar om framtiden

Aktiviteten på de finansiella marknaderna har ökat samtidigt som oron för en global recession har dämpats. Det råder dock fortsatt osäkerhet om den europeiska skuldskrisen och de åtstrammingsåtgärder som vidtas påverkar särskilt tillväxten i de mindre och öppna nordiska ekonomierna.

Den svenska konjunkturen har mattats av betydligt, främst som en effekt av den svaga utvecklingen i exporten. Kombinationen av fallande bostadspriser och en svag arbetsmarknad väntas få effekt på konsumtionen och företagets intjäning. Fondförsäkringsaktiebolagets försäljning av kapitalförsäkringar har enligt förväntan minskat under inledningen av året och förklaras främst av införandet och lanseringen av Investeringsparkontot.

Ekonomisk översikt

	2011	2010	2009	2008	2007 ¹
Resultat, Mkr					
Premieinkomst / intäkt f.e.r	823	837	884	929	662
Avgifter från investeringsavtal	1 526	1 531	1 368	1 489	1 419
Övriga tekniska intäkter	1 230	1 190	954	890	1 035
Kapitalavkastning, netto	1 078	407	625	177	-44
Försäkringsersättning f.e.r	-936	-1 001	-1 052	-2 151	-527
Driftskostnader f.e.r	-1 354	-1 230	-1 155	-1 061	-1 064
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat	6	-37	-35	-69	-29
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 145	1 423	1 381	631	1 076
Årets resultat	1 167	1 388	1 319	530	1 065
Förändring av övervärden	-2 228	1 146	2 247	-2 686	1 127
Förvaltningsresultat efter skatt ²	-475	2 233	2 975	-1 404	1 876
Förvaltningsresultat efter skatt exkl. finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer och förändring i operativa antaganden i övervärden efter skatt.	1 367	2 035	1 865	1 188	1 800
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringsstillgångar	141 921	150 282	134 520	105 129	124 422
Kassa och bank	948	1 226	1 295	1 067	349
Eget kapital	5 524	5 402	4 959	3 877	2 939
Försäkringstekniska avsättningar	137 577	145 750	130 380	100 589	122 219
Kapitalbas ³	4 731	4 470	4 132	3 712	2 651
Erforderlig solvensmarginal ⁴	1 904	1 943	1 802	1 494	1 785
Kapitalbas för försäkringsgruppen ⁵	11 643	10 560	9 999	12 624	11 821
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen	9 403	8 818	8 991	9 272	8 705
Nyckeltal, skadeförsäkringsrörelsen					
Skadeprocent ⁶	72,9	91,4	89,6	101,3	87,1
Driftskostnadsprocent ⁷	20,9	25,9	31,2	40,2	46,8
Totalkostnadsprocent	93,8	117,3	120,8	141,5	133,9
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnad, procent ⁸	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Direktavkastning, procent ⁹	4,5	4,5	5,0	4,0	3,0
Totalavkastning, procent ¹⁰	9,5	3,5	5,7	1,6	1,2

1 Per den 1 oktober 2007 fusionerades Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Nya Liv) med Fondförsäkringsaktiebolaget.

2 Årets resultat inklusive förändringar i övervärden beaktat schablonskatt.

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

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

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

6 Försäkringsersättningar, inklusive skaderegleringskostnader, i procent av premieintäkter.

7 Driftskostnader i procent av premieintäkter.

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

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

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

Kommentarer till resultatet

Inbetalda premier uppgick till 14 131 (15 749) Mkr. Förändringen från föregående år förklaras främst av en minskad försäljning av kapitalförsäkring.

Avgifterna från investeringsavtal sjönk till 873 (884) Mkr. De sammanlagda avgifterna, inklusive skattekostnadsavgift, uppgick till 1 526 (1 531) Mkr. Övriga tekniska intäkter uppgick till 1 230 (1 190) Mkr. De försvagade intäkterna från investeringsavtal jämfört med föregående år förklaras främst av en tillbakagång i värdet på fondandelar.

Kapitalavkastning, netto, uppgick till 1 078 (407) Mkr. Uppgången är framförallt hänförlig till bolagets position gentemot marknadsräntor under året. För ytterligare kommentarer, se not 4 "Kapitalförvaltning".

Försäkringsersättningar f.e.r. uppgick till -936 (-1 001) Mkr.

Driftskostnaderna uppgick till -1 354 (-1 230) Mkr. Den ökande kostnadsnivån förklaras framförallt av den fortsatta satsningen på distribution och tillgänglighet inom kundtjänst. Driftskostnader före anskaffningskostnader uppgick till -864 (-738) Mkr.

Under övriga intäkter och övriga kostnader redovisas i huvudsak bolagets uppdragsverksamhet, där Fondförsäkringsaktiebolaget har i uppdrag att utföra försäkringsadministration för Gamla Livs räkning, samt intäkter från fondallokerings tjänster. Vissa av fondallokerings tjänsterna har under året konverterats till fond-i-fond lösningar och inneburit att intäkterna från rena allokeringstjänster minskat medan övriga tekniska intäkter ökat.

Det tekniska resultatet försämrades med 278 Mkr till 1 145 (1 423) Mkr, medan årets resultat sjönk med 221 Mkr till 1 167 (1 388) Mkr. Bolaget har under året reserverat 53 Mkr avseende garanterade åtaganden för försäkringstagarnas räkning i de traditionella bestånden. Resultatet från bolagets skadeförsäkringsrörelse vände upp under året och slutade på 6 (-37) Mkr.

Förvaltningsresultatet efter skatt uppgick till -475 (2 233) 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 1 367 (2 035) Mkr.

Tjänstepension

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

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

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

Solvens

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

Solvenskvot definieras som bolagets faktiska kapitalbas i relation till den kapitalbas som bolaget enligt lag minst måste ha, erforderlig solvensmarginal. Bolagets solvenskvot uppgick till 2,49 (2,30) vid årets utgång. Detta innebär att bolaget har 149 procent mer kapital än vad lagen kräver.

Trafikljusmodellen är en del av FI metodik för tillsyn av svenska försäkringsbolag. Modellen mäter bolagens exponering mot olika risker. I trafikljuset beräknas först en kapitalbuffert, utifrån det verkliga värdet på tillgångar och skulder beräknade med realistiska antaganden. Därefter utsätts bolaget för ett antal fiktiva stressscenarier, vilka bestäms av FI. Scenarierna ger upphov till ett sammantaget kapitalkrav som ställs på bolaget. Storleken på förändringarna är valda av FI och representerar 99,5 procent av de möjliga utfallen på ett års sikt. Om den beräknade bufferten inte är tillräcklig visar trafikljusmodellen rött ljus. Då gör FI en mer ingående tillsyn av både kvantitativt och kvalitativt slag.

Enligt trafikljusmodellen uppgick Fondförsäkringsaktiebolagets kapitalbuffert per den 31 december 2011 till 5 524 (5 402) Mkr att jämföra med kapitalkravet om 968 (930) Mkr. Bolaget var således inte och har heller inte varit i rött ljus enligt modellen.

Solvens II är det nya regelkomplex för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som skall ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, riskkontroll och kapitalkrav för att underlätta genomsyn och jämförbarhet, säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna. De nya reglerna förväntas träda i kraft den 1 januari 2014. Solvens II innebär bland annat att bolagens kapitalbehov skall baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som idag en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar. Alla risker skall beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten exempelvis problem med datasystem. Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskkontroll och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder skall stresstestas efter de krav som det framtida regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver. Den slutliga utformningen av reglerna förväntas tidigast bli klara under 2012.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Fondförsäkringsaktiebolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker strategiska risker och affärsrisker. Risker som påverkar Fondförsäkringsaktiebolagets resultat och finansiella ställning.

I försäkringsrisker ingår dödsfalls-, livsfalls- och sjukfallsrisker. Dödsfalls- och livsfallsrisker uppkommer om utfallet i observerade dödsfall hos de försäkrade avviker mot de antaganden som bolaget gör. Är den faktiska dödligheten högre än vad bolaget har antagit så leder det till att fler dödsfallsersättningar utbetalningar (så kallade dödsfallsrisk) och på motsvarande sätt leder en lägre dödlighet än vad bolaget har antagit till högre utbetalningar av ålderspensioner och livräntor (så kallade livsfallsrisk). Sjukfallsrisker uppkommer om de antaganden som använts vid premie- och reservsättning för sjukförsäkringar är otillräckliga i förhållandet till de faktiska utfallet av sjukersättningar som bolaget skall reglera.

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

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

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

Strategisk risk är till sin natur snarlik affärsrisken, men mera inriktad på storskaliga och strukturella riskfaktorer som exempelvis kan leda till försämrad intjäning eller förlust till följd av missriktade affärsbeslut.

Risksyn och riskstrategi

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

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

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

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

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

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

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

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

Styrning av risker

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

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

Bolagets riskmanagementfunktion ansvarar för att den interna riskhanteringen fungerar på ett tillfredsställande sätt genom att stödja verksamhetscheferna så att identifierade risker och brister analyseras och omhändertas, oavsett om dessa uppstått i egen eller utlagd verksamhet. Riskmanagementfunktion har också ansvar för att utveckla och förbättra metoderna för identifiering, analys och övervakning av bolagets risker.

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

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

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

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

Riskkontroll

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

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

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

Förslag till resultatdisposition

Vid ordinarie sammanträde den 15 juni 2011 beslöt bolagsstämman i Fondförsäkringsaktiebolaget att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag disponera det i 2010 års balansräkning redovisade överskottet så att 4 451 576 142 kr balanserades i ny räkning.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 5 374 309 954 kr.

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

Balanserade vinstmedel	4 206 810 606 kr
Årets resultat	<u>1 167 499 348 kr</u>
Att disponera	5 374 309 954 kr

Till aktieägaren utdelas	
416,66 kr per aktie	625 000 000 kr
samt till nästa år balanseras	4 749 309 954 kr

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december 2011 framgår av resultat- och balansräkning med därtill fogade kommentarer.

Den föreslagna utdelningen till aktieägaren reducerar Fondförsäkringsaktiebolagets solvenskvot till 2,49 från 2,81. 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 Fondförsäkringsaktiebolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller hindra att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

Resultaträkning

<i>Mkr</i>	Not	2011	2010
TEKNISK REDOVISNING			
AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN			
Premieinkomst, f.e.r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	6	220	195
Förändring avsättning ej intjänade premier		5	-21
		225	174
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen, f.e.r		3	2
Försäkringsersättningar, f.e.r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	7	-164	-159
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-11	-9
		-175	-168
Driftskostnader, f.e.r	14	-47	-45
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		6	-37
TEKNISK REDOVISNING			
AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN			
Premieinkomst, f.e.r			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	8	804	868
Premier för avgiven återförsäkring		-206	-205
		598	663
Kapitalavkastning, intäkter	9	514	620
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10	692	83
Avgifter från investeringsavtal	11	1 526	1 531
Övriga tekniska intäkter	12	1 230	1 190
Försäkringsersättningar, f.e.r			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	13	-772	-842
Återförsäkrarens andel		86	107
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		4	118
Återförsäkrarens andel		-27	-57
		-709	-674
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning		-1 112	367

Resultaträkning, forts.

<i>Mkr</i>	Not	2011	2010
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken, före avgiven återförsäkring			
Villkorad återbäring		573	-197
Driftskostnader	14	-1 307	-1 185
Kapitalavkastning, kostnader	15	-186	-98
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	16	-22	-229
Övriga tekniska kostnader		0	-1
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen	18	-652	-647
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 145	1 423
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		6	-37
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 145	1 423
Kapitalavkastning, intäkter	9	76	-
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10	4	50
Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen		652	647
Kapitalavkastning, kostnader	15	-	-19
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen		-3	-2
Övriga intäkter	19	217	246
Övriga kostnader	20	-151	-143
Resultat före skatt		1 946	2 165
Skatt på årets resultat	21	-779	-777
Årets resultat		1 167	1 388

Rapport över totalresultat

<i>Mkr</i>	2011	2010
Periodens resultat	1 167	1 388
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	1 167	1 388

Balansräkning

<i>Mkr</i>	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	22	1 756	1 966
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	23	9 500	8 798
Pantsatta finansiella instrument	23	2 959	3 487
Övriga lån	24	1	2
Övriga finansiella placeringstillgångar	25	586	275
		14 802	14 528
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
Fondförsäkringstillgångar		127 119	135 754
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	26	281	307
Fordringar			
Övriga fordringar	28	362	335
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	29	5	1
Kassa och bank		948	1 226
		953	1 227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter		218	224
Förutbetalda anskaffningskostnader	30	3 471	3 427
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41	49
		3 730	3 700
SUMMA TILLGÅNGAR		147 247	155 851

Balansräkning, forts.

<i>Mkr</i>	Not	2011	2010
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		150	150
Balanserat resultat		4 207	3 864
Årets resultat		1 167	1 388
		5 524	5 402
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier	31	70	75
Livförsäkringsavsättning	32	8 333	7 221
Oreglerade skador	33	1 411	1 404
Övriga försäkringstekniska avsättningar	34	75	82
		9 889	8 782
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	35	316	889
Fondförsäkringsåtaganden	36	127 372	136 079
		127 688	136 968
Andra avsättningar			
Skatter	37	38	38
Depåer från återförsäkrare			
		3	6
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring		47	69
Skulder avseende återförsäkring	38	29	26
Övriga skulder	25, 39	3 856	4 385
		3 932	4 480
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	173	175
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		147 247	155 851
POSTER INOM LINJEN			
För egna avsättningar ställda säkerheter	41	10 092	9 502
Övriga ställda panter	42	130 365	139 646
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden	43	122	202

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr

2011	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital	150	3 864	1 388	5 402
Vinsdisposition	-	1 388	-1 388	0
Totalt resultat				
Årets resultat	-	-	1 167	1 167
Övrigt totalresultat	-	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	1 167	1 167
Transaktioner med aktieägare				
Koncernbidrag ¹¹	-	-343	-	-343
Skatt på koncernbidrag ¹¹	-	90	-	90
Personaloptionsprogram	-	8	-	8
Utdelning ¹²	-	-800	-	-800
Summa transaktioner med aktieägare	-	-1 045	-	-1 045
Utgående eget kapital¹³	150	4 207	1 167	5 524

Mkr

2010	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
Ingående eget kapital	150	3 490	1 319	4 959
Vinstdisposition	-	1 319	-1 319	0
Totalt resultat				
Årets resultat	-	-	1 388	1 388
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	1 388	1 388
Transaktioner med aktieägare				
Koncernbidrag ¹¹	-	-340	-	-340
Skatt på koncernbidrag ¹¹	-	90	-	90
Personaloptionsprogram	-	5	-	5
Utdelning ¹²	-	-700	-	-700
Summa transaktioner med aktieägare	-	-945	-	-945
Utgående eget kapital¹³	150	3 864	1 388	5 402

11 Koncernbidrag om 253 (250) Mkr har lämnats till SEB Trygg Liv Holding AB.

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

13 Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till 2 600 Mkr.

Kassaflödesanalys

<i>Mkr</i>	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 946	2 165
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1) 4 818	7 259
Betald skatt	2) -689	-687
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	6 075	8 737
Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Placeringsstillgångar	3) 424	-196
Fondplaceringstillgångar	4) -5 018	-7 392
Rörelsefordringar och skulder	5) -955	-518
	-5 549	-8 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6) 526	631
Investeringsverksamheten		
Investering i immateriella och materiella tillgångar	7) -4	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	0
Finansieringsverksamheten		
Lämnad utdelning till aktieägare	-800	-700
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-800	-700
PERIODENS KASSAFLÖDE	-278	-69
Likvida medel vid årets början	1 226	1 295
Periodens kassaflöde	-278	-69
Likvida medel vid årets slut	8) 948	1 226
1)		
Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen)		
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	15	126
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	674	-96
Valutakursdifferenser	9	54
Förändring i personaloptionsprogram	-8	-4
Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning	-13 653	8 089
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier enligt balansräkningen	5	-21
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen, netto	-34	53
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	-1 112	367
Förändring i Övriga försäkringstekniska avsättning enligt balansräkning	7	-15
Förändring i avsättning för Villkorad återbäring enligt balansräkningen	573	-197
Förändring i avsättning för Fondförsäkringsåtaganden enligt balansräkning	8 707	-15 614
Avskrivning på immateriella och materiella tillgångar	-1	-1
	-4 818	-7 259

Kassaflödesanalys, forts.

<i>Mkr</i>	2011	2010
2)		
Skatt enligt resultaträkningen	-779	-777
Justeringsposter som subtraheras		
Aktuell skatt avseende koncernbidrag	-90	-90
Förändring i avsättning för skatter	-	-
	-689	-687
3)		
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	-274	-281
Justeringsposter som subtraheras		
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-15	-126
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-674	96
Valutakursdifferenser	-9	-54
	424	-197
4)		
Förändring av fondplaceringstillgångar enligt balansräkningen	8 635	-15 481
Justeringsposter som subtraheras		
Värdeförändringar på fondplaceringstillgångar exklusive utdelning	13 653	-8 089
	-5 018	-7 392
5)		
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen		
Upplupna och förutbetalda poster	-33	-158
Fordran äkta återköpsavtal	-21	104
Övriga fordringar	-19	81
Depåer från återförsäkrare	-3	-7
Skuld äkta återköpsavtal	-528	-105
Övriga kortfristiga skulder	-8	-93
Justeringsposter övriga fordringar / skulder avseende koncernbidrag	-343	-340
	-955	-518
6)		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
<i>Varav:</i>		
Ränteinbetalningar	544	362
Ränteutbetalningar	-157	-47
Erhållna utdelningar	11	5
7)		
Förändring av materiella tillgångar enligt balansräkningen	-5	1
Justeringsposter som subtraheras		
Årets avskrivning på materiella tillgångar	1	1
	-4	0
8)		
Med likvida medel avses kassa och bank		

Resultatanalys

Mkr	Tjänstepensionsförsäkring				Övrig livförsäkring				Skadeförsäkring	Total
	Förmåns- bestämd trad	Avgifts- bestämd trad	Fond- försäkring	Oupp- sägbar sjukf	Ind. trad	Fond- försäkring	Sjuk och olycksfall	Gruppliv TGL	Sjukvård	
TEKNISK REDOVISNING AV LIV- OCH SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN										
Premieinkomst f.e.r.										
Premieinkomst, före avgiven återförsäkring	45	168	24	333	58	44	29	103	220	1 024
Premier för avgiven återförsäkring	-	-8	-1	-68	-13	-12	-2	-102	-	-206
Förändring i avsättning ej intjänade premier	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
	45	160	23	265	45	32	27	1	225	823
Kapitalavkastning, intäkter ¹⁴	98	140	1	27	48	2	11	1	3	331
Orealiserade vinster på placeringstillgångar ¹⁴	290	248	-	25	96	3	8	0	0	670
Avgifter från investeringsavtal	-	-	450	-	-	423	-	-	-	873
Uttagen avkastningsskatt	-	-	340	-	-	313	-	-	-	653
Övriga tekniska intäkter	-	-	738	-	-	492	-	-	-	1 230
Försäkringsersättningar f.e.r.										
Utbetalda försäkringsersättningar										
Före avgiven återförsäkring	-106	-249	9	-94	-265	8	-31	-44	-164	-936
Återförsäkrares andel	-	1	0	21	2	13	5	44	-	86
Förändring i Avsättning för oreglerade skador										
Före avgiven återförsäkring	0	1	4	-31	0	23	11	-4	-11	-7
Återförsäkrares andel	-	0	0	-5	0	-16	-6	-	-	-27
	-106	-247	13	-109	-263	28	-21	-4	-175	-884

¹⁴ Posterna hänförliga till kapitalavkastning nettas i resultatanalysen inom respektive gren, istället som i resultaträkningen där nettning sker inom konto och tillgångsslag. Detta har ingen resultatpåverkan var sig totalt eller inom respektive försäkringsgren utan endast mellan rader i resultatanalysen.

Resultatanalys, forts.

Mkr	Tjänstepensionsförsäkring				Övrig livförsäkring				Skadeförsäkring	Total
	Förmåns- bestämd trad	Avgifts- bestämd trad	Fond- försäkring	Oupp- sägbar sjukf	Ind. trad	Fond- försäkring	Sjuk- och olycksfall	Gruppliv TGL	Sjukvård	
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-310	-243	-2	1	18	-5	2	0	-	-539
Driftskostnader f.e.r.	-4	-27	-800	7	-2	-471	-36	26	-47	-1 354
Kapitalavkastning, kostnader ¹⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orealiserade förluster på placeringstillgångar ¹⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga tekniska kostnader	0	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen	-	-	-339	-	-	-313	-	-	-	-652
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	13	31	424	216	-58	504	-9	24	6	1 151
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring										
Avsättning för ej intjänad premie	-	-	-	-	-	-	-	-	70	70
Livförsäkringsavsättning	2 109	4 683	2	26	1 496	5	5	7	-	8 333
Oreglerade skador	5	10	16	894	23	94	222	30	117	1 411
Övriga försäkringstekniska avsättningar	-	-	46	-	-	29	-	-	-	75
Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk (före avgiven återförsäkring)										
Fondförsäkringsåtaganden	-	-	65 309	-	-	62 063	-	-	-	127 372
Villkorad återbäring	48	268	-	-	-	-	-	-	-	316
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar										
Oreglerade skador	-	2	1	224	0	19	35	-	-	281

Noter

Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

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

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

De finansiella rapporterna avser verksamhetsåret 2011-01-01 – 2011-12-31. Rapporterna blir fastställda vid bolagsstämman den 19 juni 2012.

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

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 2011

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på årsredovisningen.

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 2011 ytterligare ett flertal standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på bolaget, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- IFRS 9 *Finansiella instrument*: gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015. Som en del av IASBs projekt för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument utfärdade IASB 2009 den första delen, avseende Klassificering och Värdering, av den nya standarden om finansiella instrument. IASB har som avsikt att ersätta hela IAS 39 under 2011 genom att publicera standards för de två återstående faserna; Upplupet anskaffningsvärde och nedskrivningar samt Säkringsredovisning. IFRS 9 är ännu inte färdigställd och det är därför inte möjligt att bedöma effekterna för bolaget.
- IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar – Överföring av finansiella tillgångar* – Ändringen kommer att öka upplysningarna i bolagets finansiella rapporter från 2012 och framåt.
- IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* – standarden definierar verkligt värde och reglerar i en enda IFRS värderingen till verkligt värde och de upplysningar som ska lämnas om verkligt värde. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2013. Ändringarna bedöms inte få någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

Ovanstående ändringar är ännu ej fastställda av EU.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna**

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

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

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

Alternativa investeringar

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

Försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av vissa försäkringstekniska avsättningar, såsom livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, innehåller flera bedömningar och antaganden. Antaganden görs om bland annat diskonteringsränta, dödlighet och driftskostnader. Diskonteringsräntan har härletts från marknadsnoteringar som motsvarar genomsnittet av svenska statsobligationer och så kallade säkerställda obligationer. De dödlighetsantaganden som tillämpas har främst sin grund utifrån koncernens erfarenheter. Driftskostnadsantaganden innebär en bedömning av framtida kostnadsutveckling. Dessa antaganden bygger på bolagets erfarenhet. Se även tabell "Stressscenarier enligt trafikljusmodellen" i not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker.

Transaktioner i utländsk valuta

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

Koncernbidrag

Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt 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 och redovisas via resultaträkningen. 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 26,3 procent.

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

Materiella tillgångar

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

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella instrument i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan placeringstillgångar, fondförsäkringstillgångar, kassa och 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.e.x 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 värderingFinansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

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

Fondandelar värderas till senaste 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-equityfonderna värderas kvartalsvis, med ett kvartals eftersläpning. 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

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

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

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I övriga finansiella skulder ingår ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer, leverantörsskulder och övriga skulder. Vid första redovisningstillfället värderas skulderna till verkligt värde. 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 premiefrielse vid sjukdom eller innehåller försäkringsrisk, vars absolutbelopp lägst kan uppgå till 5 procent av det underliggande marknadsvärdet. Traditionell livförsäkring inom bolaget innehåller även en diskretionär del enligt definitionen i IFRS 4. Detta innebär att försäkringstagaren kan erhålla, som komplement till garanterade ersättningar, ytterligare ersättningar eller återbäring. Dessa avtal redovisas enligt de principer som etablerats för försäkringsavtal.

Redovisning av försäkringsavtal

Intäktsredovisning/Premieinkomst

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

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

Försäkringstekniska avsättningar

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

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

Avsättning för ej intjänade premier i skadeförsäkringsrörelsen beräknas individuellt enligt pro rata temporis-metoden, vilket innebär att avsättningen normalt är tidsproportionell under försäkringsavtalens löptid. Vid beräkningen görs en uppskattning av de förväntade kostnaderna för skador som kan komma

att inträffa under dessa försäkringars återstående löptid samt för förvaltningskostnaderna under denna tid. Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna, skall avsättning för ej intjänade premier förstärkas med avsättning för kvardröjande risker. Samma metod används för sjuk-, gruppliv- och individuell dödsfallsförsäkring inom livförsäkringsområdet.

Livförsäkringsavsättning

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

Vid värdering av nominella förpliktelser har diskonteringsräntan härletts från marknadsnoteringar som motsvarar genomsnittet av svenska statsobligationer och så kallade säkerställda obligationer. Efter längsta obligationens förfall antas marknadsräntan vara konstant.

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

Dödlighetsantagandet motsvarar en förväntad livslängd för kvinnor om 86 (86) år och för män om 83 (83) år. Återstående medellivslängd vid 65 (65) års ålder antas vara 23 (23) respektive 20 (20) år. De dödlighetsantaganden som använts bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik, och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten enligt SCB:s prognoser.

Optionalitet beaktas genom antagande om fribrevsfrekvens på löpande premier om 10 (10) procent årligen, flyttfrekvens på flyttbara pensionsförsäkringar om 3 (3) procent årligen samt återköpsfrekvens på kapitalförsäkringar om 5 (5) procent årligen.

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

Avsättning för oreglerade skador

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

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

Avsättning för sjukräntor har gjorts för pågående periodiska ersättningar för inträffade sjukskador. I det avseendet har reala ränteantaganden använts, då förpliktelserna i regel är knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används gällande nollkupongsräntor för svenska statens realobligationer. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet.

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

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

Övriga försäkringstekniska avsättningar

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

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

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

Förlustprövning

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

Avgiven återförsäkring

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

Investeringsavtal

Investeringsavtal är avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till företaget utan främst avser sparandeprodukter. Samtliga bolagets fondförsäkringsavtal har klassificerats som investeringsavtal, även om en minoritet av dessa skulle vara möjliga att klassificeras som försäkringsavtal.

Redovisning av investeringsavtal

Så kallad ”deposit accounting” tillämpas för investeringsavtalen. Det innebär att insättningar och uttag 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 avstämningposter 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.

Förutbetalda anskaffningskostnader

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

Leasing

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

Kassaflödesanalys

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

Med löpande verksamhet menas flöden från försäkringsverksamheten det vill säga premieinbetalningar, försäkringsutbetalningar, driftskostnader samt kapitalförvaltning. Med investeringsverksamhet menas flöden som uppkommer vid förvärv 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

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

Risker i försäkringsrörelsen

Försäkringsrisker

Fondförsäkringsaktiebolaget tecknar fondförsäkring, traditionell livförsäkring, sjuk-, gruppliv- och skadeförsäkring (sjukvårdsprodukter) till både företag- och privatkunder, vilka ger upphov till vissa skillnader i riskprofil. Försäkringsrisker i bolaget uppstår både inom liv- och sjukförsäkring och består i att utfallet blir sämre än antaget vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Gemensamt för dessa risker är att de kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls- och annullationsrisk. Riskerna begränsas genom att Fondförsäkringsaktiebolaget har teckningsriktlinjer för riskförsäkringar och riskbedömer kunder genom att använda antaganden som bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt att löpande följa upp utfallet och pröva antagandena.

Dödsfallsriskerna inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i Fondförsäkringsaktiebolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Exponeringen mot dödsfallsrisker uppgår till 23 (24) mdkr för egen räkning avseende 370 000 (350 000) försäkrade med så kallad positiv risksumma. Risken är hanterbar genom att den är spridd på många försäkrade. Fondförsäkringsaktiebolaget hanterar dödlighetsrisker genom sin riskbedömningspolicy och genom återförsäkring. Inom fondförsäkring är exponeringen mot dödsfallsrisker relativt begränsad.

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

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 10,1 miljarder kronor i årliga belopp och hanteras dels genom att Fondförsäkringsaktiebolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för längre tid än ett år i taget, dels genom Fondförsäkringsaktiebolagets policy för riskbedömning som säkerställer att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd, dels genom återförsäkring. I förekommande fall görs även en finansiell riskbedömning.

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

Det finns även driftskostnadsrisker som består i att utfallet av intäkter och kostnader blir sämre än antaget, beroende på negativ utveckling av marknadsvärdet av försäkringstagarnas placeringar, höga annullationer av försäkringsavtal eller i övrigt ogynnsam pris- och kostnadsutveckling. Fondförsäkringsaktiebolaget begränsar driftskostnadsrisken genom sina prissättningsmodeller, vilket innebär att löpande utföra lönsamhetsberäkningar och känslighetstesta dessa, att ha annullationsansvar för bolagets distributörer samt att aktivt följa upp kostnadsutvecklingen och effektivisera olika arbetsmoment. Det senare sker bland annat med hjälp av kvalitetsprogrammet SEB Way.

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

Återförsäkring

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

Från och med 1 januari 2008 har Fondförsäkringsaktiebolaget för affär tecknad från och med 1 januari 2005 jämt all grupp-försäkringsaffär ingått ett nytt återförsäkringsprogram. För bolagets del 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 Fondförsäkringsaktiebolaget täckning för detta från återförsäkringsbolaget upp till en maximal utjämningskapacitet. Vid ett utfall som är bättre än förväntat betalar Fondförsäkringsaktiebolaget detta riskresultat till återförsäkringsbolaget. Programmet reducerar således svängningar i riskresultatet.

Återförsäkringsavtalen har ingåtts med Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och Sweden Reinsurance Co Ltd. Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är ett närstående bolag och bedöms vara en stabil motpart. Sweden Reinsurance Co Ltd har av flera ledande ratinginstitut tilldelats kreditbetyg "A" varför motpartsrisken även i detta fall bedöms som låg.

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

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

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2011, belopp anges i Mkr.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på villkorad återbäring		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2011	2010	2011	2010
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning (i detta fall: höjning) av dödligheten med 20 procent per år	-62	-101	-91	-11
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-1	-1	-202	-185
Annulationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent. Kostnad för annulationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-45	-51	-865	-866
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-	-	-108	-77
Skadeförsäkring	6 procent av avsättning för ej intjänad premie samt 99,5 %-kvantilen i avsättning för oreglerade skador m.m.	-	-	-105	-97

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

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

Koncentrationer av försäkringsrisk

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

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

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

Under 2011 uppgick avvecklingsresultatet, före avgiven återförsäkring, till 155 (205) Mkr inom sjukförsäkring och 9 (6) Mkr inom skadeförsäkring. Detta innebär att avsättningarna för tidigare års skador har varit tillräckliga.

För skadeförsäkring har avvecklingsresultatet per skadeår varit enligt följande.

ÅR	Tkr
2001 - 2005	46
2006	-884
2007	-1 707
2008	122
2009	-41
2010	11 518
TOTALT	9 054

Finansiella risker

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

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

Vid sparande i fondförsäkring är det försäkringstagaren som står för hela den finansiella risken med undantag för produkten Garantiförsäkring. Vid sparande i denna fondförsäkringsprodukt är försäkringstagaren initialt garanterad 90 procent av insatt sparbelopp. Fondförsäkringsaktiebolaget bär den finansiella risken vid händelse av att avkastningen inte täcker de garanterade åtagandena. För att begränsa denna risk tillåts endast placeringar i den eller de speciellt upprättade investeringsfonder som Fondförsäkringsaktiebolaget anvisar försäkringstagaren. Fonden har en kapitalsäkringsstrategi som

innebär att risktagandet i fonden på ett systematiskt sätt regleras genom fördelningen mellan ränte- och aktieplaceringar.

Vidare uppstår finansiell risk när Fondförsäkringsaktiebolaget placerar eget kapital i räntebärande värdepapper.

Styrning och kontroll av placeringsrisker

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

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

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

Marknadsrisk

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

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att marknadsvärdet på Fondförsäkringsaktiebolagets aktieplaceringar sjunker på grund av marknads- och samhällsekonomiska faktorer. Aktiekursrisken hanteras främst genom diversifiering över ett flertal marknader och sektorer vilket bidrar till att minska risken för enskilda faktorer inverkan på bolagets aktieportfölj.

Ränterisk

Fondförsäkringsaktiebolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgångar sjunker då räntan stiger. Ränterisken ökar med tillgångens löptid.

Fondförsäkringsaktiebolaget är också exponerat för ränterisk i den traditionella livförsäkringsverksamheten genom att försäkringstagarna är berättigade en garanterad ränta samt att de

livförsäkringstekniska avsättningarna diskonteras med en aktuell marknadsränta. Dessa matchningsrisker hanteras och kontrolleras genom matchning av tillgångar och skulder.

Räntebindningstider för obligationer, andra räntebärande värdepapper och pantsatta finansiella instrument exklusive derivat:

Tid	2011	Andel, Mkr	2010	Andel, Mkr
	Andel, procent		Andel, procent	
0-1 år	25,9	3 016	25,6	3 032
1-3 år	24,0	2 799	20,3	2 406
3-5 år	24,3	2 830	27,6	3 281
5-10 år	13,4	1 569	13,6	1 612
>10 år	12,4	1 448	12,9	1 531
Totalt	100,0	11 662	100,0	11 862

Valutarisk

Valutarisk uppstår då tillgångar har placerats i olika valutor. Fondförsäkringsaktiebolagets försäkringstekniska avsättningar är värderade i svenska kronor medan delar av bolagets placeringstillgångar är värderade i utländsk valuta.

Valutarisken hanteras med valutasäkring genom derivat. Bolaget valutasäkrar sina placeringstillgångar till lägst 95 procent och högst 105 procent. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

Derivat

Fondförsäkringsaktiebolaget placerar huvudsakligen i primära instrument, det vill säga aktier, obligationer och fonder. Terminer och optioner används i vissa fall som ett kostnadseffektivt substitut till primära instrument för att förändra egenskaperna i den befintliga portföljen, men de kan också användas som verktyg vid omplacering mellan olika marknader. I not 25 kvantifieras exponeringen mot derivat.

Värdering görs dagligen och med värderingssystemet bevakas utvecklingen kontinuerligt.

Derivat-policyn anger tillåtna instrument och tillåtna motpartsrisker. Användandet av derivat sker inom ramen för placeringsriktlinjerna och efter beslut av chefen för investeringar eller ALM/Investeringskommittén. I den löpande förvaltningen används endast terminer och swappar och den underliggande exponeringen i dessa beaktas i styrning och mätning av tillgångsallokering och risker. Optioner har använts endast efter separat styrelsebeslut och då följts upp i särskild ordning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Fondförsäkringsaktiebolaget får svårigheter att fullgöra de åtaganden som är förenade med försäkringsskulder och finansiella skulder. Inom fondförsäkring är likviditetsrisken begränsad då försäkringstagarna står den finansiella placeringsrisken. Inom den traditionella försäkringsverksamheten hanteras likviditetsriskerna genom att analysera förväntade in- och utbetalningar. Likviditeten bevakas löpande. 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 risken att Fondförsäkringsaktiebolagets motpart inte kan fullgöra sina åtaganden mot bolaget.

Fondförsäkringsaktiebolaget hanterar kreditrisken huvudsakligen på två sätt, dels som placerare i till exempel obligationer, dels genom de finansiella transaktioner som Fondförsäkringsaktiebolaget genomför. I det första fallet kan emittenten av obligationen, till exempel ett bostadsinstitut, en bank eller ett företag, få ekonomiska problem och kan därmed inte betala den löpande räntan eller kan inte betala tillbaka kapitalet på förfallodagen. Denna risk kallas också emittentrisk. Fondförsäkringsaktiebolagets emittentrisk styrs via en ratingbaserad limitmodell där emittenterna har ett kreditbetyg mellan AAA till

BBB-. Bolaget har även möjlighet att placera i obligationer som saknar rating under förutsättning att bolagets styrelse fastställt en kreditlimit för obligationen. I det andra fallet köper och säljer Fondförsäkringsaktiebolaget värdepapper. I dessa transaktioner får man en så kallad motpartsrisk, det vill säga risken att den motpart som bolaget använder sig av inte kan fullgöra sina förpliktelser, till exempel leverera en aktiepost. Motpartsrisken begränsas genom att bolaget årligen upprättar en lista över accepterade motparter för värdepapperstransaktioner baserat på kreditanalyser av nuvarande och potentiella motparter. Bolaget inkräver säkerheter från motparterna för samtliga orealiserade vinster från repo- och derivatmarknaden. Bolaget ställer på motsvarande sätt säkerhet för sina orealiserade åtaganden. Säkerhethanteringens regleras genom standardavtal.

Kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive repofinansierade tillgångar motsvarande 11 662 (11 862) Mkr:

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

2011	AAA	AA	A	BBB	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	1,1	-	-	-	-	1,1
Svenska staten	51,8	-	-	-	-	51,8
Svenska bostadsinstitut	6,1	-	0,2	-	-	6,3
Övriga svenska emittenter	4,4	6,9	6,4	1,7	-	19,4
Utländska stater	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	3,8	4,4	9,1	4,1	-	21,4
Totalt	67,2	11,3	15,7	5,8	-	100,0

S&P - Rating på ränteportföljen, procent

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

Matchningsrisker

I och med att portföljen till stor del är investerad i räntebärande tillgångar och de försäkringstekniska avsättningarna diskonteras till marknadsränta, är analys av räntekänsligheten i tillgångarna respektive avsättningarna, central i kapitalförvaltningen. För att balansera dessa risker har bolaget infört ett

ränteimmuneringsprogram där derivat används för att begränsa oönskade förvaltningsutfall på grund av förändrade marknadsräntor. Därutöver bevakas Fondförsäkringsaktiebolagets tillgångar i enlighet med de riktlinjer för skuldtäckning som fastställts av styrelsen.

Löptiden för fondförsäkringsåtaganden där försäkringstagarna bär risken, totalt 127 372 (136 079) Mkr, motsvaras av löptiden för fondförsäkringstillgångar genom att fondandelar avyttras samtidigt och till det värde som förfaller till försäkringstagarna. Nedanstående tabeller visar andelen diskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för livförsäkringsavsättningar, totalt 8 333 (7 221) Mkr, tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar, totalt 11 662 (11 862) Mkr.

Löptidsanalys för räntebärande tillgångar och livförsäkringsavsättningar, Mkr

2011

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	635	1 873	1 622	4 203
Räntebärande tillgångar	1 417	7 176	1 621	1 448

2010

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	722	1 870	1 509	3 120
Räntebärande tillgångar	1 462	6 928	1 941	1 531

I nedanstående tabell visas löptidsanalys för vissa finansiella skulder, totalt 64 (34) Mkr.

Löptidsanalys för vissa finansiella skulder, Mkr

2011

Typ	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Derivat	30	19	14	1

2010

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

Återköpsavtal avser statspapper och bostadsobligationer vilket innebär att dessa kan omsättas löpande i en likvid marknad. Finansieringen kan därför betraktas som medel- eller långfristig. Värdet på Fondförsäkringsaktiebolagets återköpsavtal uppgick till 2 959 (3 487) Mkr vid årets utgång.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

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

Tabellen nedan anger förhållande per den 31 december 2011.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på villkorad återbäring		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2011	2010	2011	2010
Ränterisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en parallellförflyttning av räntekurvan (i detta fall: nedåt) med 30 procent av en 10-årig statsobligation (för 2010: 98 baspunkter, för 2009: 100 baspunkter) m.m.	-95	-151	-2	-8
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent eller i utländska aktier med -35 procent.	-280	-534	-342	-189
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter	-232	-222	-237	-43
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländska valutor.	-1	-13	-8	-5

Operativa risker

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

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

Operativa risker i försäkringsadministrationen

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

Operativa risker i kapitalförvaltningen

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

En viktig faktor är att ha en organisationsstruktur som möjliggör en oberoende och objektiv uppföljnings- och kontrollfunktion. Riskuppföljningen av kapitalförvaltningen är därför skild från affärsenheterna. GRC rapporterar löpande riskfrågor och riskbedömningar direkt till ledningen för Fondförsäkringsaktiebolaget.

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

Compliancerisk

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

Outsourcingrisk

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

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

Solvens

Bolagets kapitalbas syftar till att absorbera förluster och skall vara tillräckligt stor för att säkerställa att bolaget kan hantera negativa oförväntade händelser som inte täcks av verksamhetens löpande intjäningen.

Den erforderliga solvensmarginalen för Fondförsäkringsaktiebolaget bolaget uppgick per den 31 december 2011 till SEK 1 904 m och kapitalbasen uppgick vid samma tidpunkt till SEK 4 731 m vilket gav en solvenskvot om 2,49. Finansinspektions trafikljusmodell stresstestar bolagets samlade risker. Om bolaget inte har tillräckligt med kapital för att klara av stresstestet visar modellen rött ljus. Fondförsäkringsaktiebolaget har per den sista 31 december 2011 en god kapitalstyrka enligt Finansinspektions trafikljusmodell.

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 110 (104) procent av fördelade tillgångsvärden för beståndet med tjänstepensionsverksamhet respektive 105 (97) procent för beståndet med övrig livförsäkringsverksamhet. Denna relation benämns KOVÅ-graden.

Enligt försäkringsavtalen är målet för KOVÅ-graden att vara mellan 100 och 105 procent. Eftersom försäkringssparandet löper på långa tider, kan konsolideringen under kortare perioder ligga under målet utan att bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden mot försäkringstagarna äventyras. Enligt försäkringsavtalet bör målet för KOVÅ-graden nå inom 36 månader från det att målet över- eller underskreds.

Återbäringsränta

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

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

Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan under perioden 2007-2011.

	2011	2010	2009	2008	2007	Genomsnitt
Återbäringsränta före skatt och driftkostnader, procent						
- tjänstepensionsverksamhet	4,0	2,0	0,0	1,0	3,0	2,0
- övrig livförsäkringsverksamhet	2,0	0,3	0,0	1,0	3,0	1,3

Under 2011 har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 4,0 (2,0) procent för tjänstepensionsverksamhet och 2,0 (0,3) för övrig livförsäkringsverksamhet. Vid utgången av 2011 uppgick återbäringsräntan till 4,0 procent för tjänstepensionsverksamhet respektive 2,0 procent för övrig livförsäkringsverksamhet. Genomsnittligt avdrag för avgiftsuttag görs med 0,90 (0,90) procentenheter. Den skatt bolaget är skyldigt att betala fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Under 2011 belastades återbäringsräntan med 0,75 (0,84) respektive 0,41 (0,47) procentenheter för kapitalförsäkring respektive pensionsförsäkring avseende avkastningsskatt.

Not 4 - Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltning och styrning

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

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

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

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

Vid utgången av 2011 uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet, nettotillgångarna, i bolaget till 12 367 (11 554) Mkr. Totalavkastningen i bolaget uppgick till 9,5 (3,5) procent efter avdrag för förvaltningskostnader.

Portföljstruktur

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

Bolagets placeringstillgångar är uppdelade i följande fyra portföljer:

RisKFörsäkring inklusive övriga medel
Tjänstepension egen personal
Traditionell livförsäkring - tjänstepensionsverksamhet
Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet

Totalavkastning

För tillgångsportföljerna Tjänstepension egen personal och Riskförsäkring inklusive övriga medel uppgick totalavkastningen för 2011 efter avdrag för förvaltningskostnader till 10,2 (2,8) procent. Det förvaltade kapitalet i detta bestånd var 5 942 Mkr vid årets utgång.

Beståndet Traditionell livförsäkring – tjänstepensionsverksamhet uppnådde 8,5 (4,0) procent i totalavkastning efter avdrag för förvaltningskostnader, och det förvaltade kapitalet uppgick till 4 989 Mkr vid årets slut.

Avkastningen i portföljen Traditionell livförsäkring - övrig livförsäkringsverksamhet blev 10,4 (4,5) procent efter avdrag för förvaltningskostnader. Det förvaltade kapitalet uppgick till 1 436 Mkr vid årets slut.

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

Totalavkastningstabell

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2011, Mkr	Utgående marknadsvärde 2011, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2011, Mkr	Totalavkastning 2011, procent	Totalavkastning 2010, procent
Tjänstepension egen personal och riskförsäkring inklusive övriga medel						
Aktier	-	-	-	-	-	-
Räntebärande	4 417	4 938	83,1	426	11,7	3,4
Fondandelar	46	35	0,6	2	6,5	-0,9
Skuldtäckningsportföljer	858	899	15,1	27	3,0	0,2
Strategiska placeringar	-18	70	1,2	94	-	-
Totalt	5 303	5 942	100	549	10,2	2,8

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2011 uppgick till 10,2 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 2,8 procent

Traditionell livförsäkring, tjänstepension

Aktier ¹⁵	476	310	6,2	-38	-5,6	4,2
Räntebärande	3 194	3 369	67,5	144	4,4	-3,8
Fondandelar ¹⁶	928	984	19,7	27	2,9	-0,8
Strategiska placeringar ¹⁷	77	247	5,0	214	-	-
Valutasäkring	65	79	1,6	52	2,7	12,7
Totalt	4 740	4 989	100	399	8,5	4,0

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2011 uppgick till 8,5 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 4,0 procent

Traditionell livförsäkring, övrig pension

Aktier ¹⁵	163	89	6,2	-14	-5,6	4,2
Räntebärande	943	874	60,9	32	3,6	-3,7
Fondandelar ¹⁶	352	338	23,5	11	3,1	0,1
Strategiska placeringar ¹⁷	33	114	7,9	98	-	-
Valutasäkring	20	21	1,5	18	3,3	12,4
Totalt	1 511	1 436	100,0	145	10,4	4,6

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2011 uppgick till 10,4 procent

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader 2010 uppgick till 4,5 procent

¹⁵ Aktiefond

¹⁶ Hedgefonder och Private Equity

¹⁷ Swaps, Swaptions och Spreadlocks

Analys av totalavkastningen

Större delen av totalportföljen består av räntebärande värdepapper. Ränteportföljen består i sin tur till en betydande andel av kreditobligationer, en andel som dock succesivt har minskats under året. Ränteportföljen underavkastade marginellt mot sitt jämförelseindex under året.

Bolagets aktieportfölj avkastade cirka -6 procent efter valutasäkring vilket var något sämre än jämförelseindex MSCI World Net Return. Under året har andelen aktier tagits ner och exponering mot utvecklingsländer minskats.

Innehav i Private Equity hade en god utveckling under året med en avkastning på över 9 procent. Hedgefondsinnehaven som uppgår till cirka 16 procent hade en svagt positiv utveckling. Portföljen har under året genomgått en större förändring med syfte att förstärka kvaliteten och bättre anpassa risken till övriga innehav. Denna förändring beräknas fortsätta under det kommande året.

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

Förvaltningskommentarer

Räntebärande

Under året hamnade de sydeuropeiska ländernas skuldsituation i fokus med ökat misstroende som följd. Konsekvensen blev en ökad efterfrågan på tillgångar i länder med hög kreditvärdighet och därmed lägre risk. Länder som bedömts ha starka statsfinanser, som Sverige och Tyskland, har under året gynnats medan länder med problematisk skuldsituation missgynnats med kraftiga räntehöjningar som följd. Ränteskillnaden mellan europeiska länder nådde historiskt höga nivåer där skillnaden mellan till exempel en svensk 10-års ränta och en italiensk 10-års ränta uppgick till 5 procent.

Europeiska beslutsfattare har under året vidtagit åtgärder för att begränsa utbredningen av misstroendet mot de sydeuropeiska ländernas växande statsskulder. För Greklands del har inriktningen på åtgärderna varit att återgå till en mer stabil och uthållig ekonomi. Genom en ”frivillig” avskrivning från privata investerare i kombination med hårt villkorade lån, hoppas man återfå marknadens förtroende. Detta gäller i stor grad även länder som Italien och Spanien med betydligt större statsskulder och där nuvarande marknadsräntor i förlängningen inte är hållbara. Mycket av arbetet under hösten har varit inriktat på reformer för att få ned budgetunderskottet, men även för att få igång tillväxten. De stora problemen har lett till att det i många av länderna har skett regeringsskiftet för att få ett bredare parlamentariskt stöd för de kommande reformerna.

I Sverige har konjunkturen varit stark under året. BNP för tredje kvartalet hamnade på årstakt motsvarande 4,6 procent. Samtidigt förbättrades läget på arbetsmarknaden och arbetslösheten har under året fallit till strax under 7 procent. För Riksbanken innebar det att reporäntan under våren höjdes totalt 75 baspunkter till 2 procent med prognoser om fortsatta höjningar. I takt med att de finansiella problemen eskalerade under sommaren och hösten, fick Riksbanken successivt revidera sina antaganden för att under årets sista månad sänka räntan till 1,75 procent. I senaste prognosen indikeras att ytterligare sänkningar kan komma under 2012.

I takt med att skuldsituationen för Italien och Spanien försämrades under året avtog också riskapiten i kreditmarknaden. Räntorna för företagsobligationer (AAA – BBB-) i Europa steg med cirka 1 procentenhet och stigande räntor gjorde att räntedifferensen mellan statsobligationer och företagsobligationer med kreditbetyg AAA- BBB- ökade med 1,3 procentenheter till 3,3 procent. Det är den näst högsta kreditspreaden sedan euron skapades och den överträffas endast av nivån under finanskrisen 2009.

Bolagets kreditportföljer utvärderas mot ett index som enbart mäter avkastningskomponenten från kreditmarknaden jämfört med ett statsobligationsindex, så kallade ”excess return”. Under året har bolagets portföljer haft en marginellt svagare utveckling i jämförelse med index. Detta beror

huvudsakligen på att bolagets säkring av tyska statsobligationsräntor haft en högre kostnad än motsvarande index. Indexet är sammansatt av tyska, holländska och franska statsobligationer. Vikten i bolagets kreditportföljer har under året haft en övervikt mot nordiska bolag i allmänhet och finansiella bolag i synnerhet, samtidigt som portföljerna varit underviktade mot den sydeuropeiska marknaden.

Aktier

Året inleddes till en början starkt med stigande börskurser, vilket bland annat drevs av en optimistisk syn på ekonomin, positiva siffror över global BNP samt företagsvinster som överträffade förväntningarna. Denna uppgång raderades dock ut under början av mars när oroligheter i mellanöstern samt naturkatastrofen i Japan skakade världen. Riskkapiten återhämtade sig relativt snabbt och innan mars månads utgång var nedgången återhämtad. De sämre globala makroutsikterna mot slutet av sommaren i kombination med bland annat sänkt kreditbetyg för USA samt den alltmer allvarliga skuldkrisen i Europa ledde till utökad osäkerhet på marknaden. Skuldkrisen i Europa präglade marknadsutvecklingen under resterande delen av året.

Det globala aktieindexet MSCI World Net Return uttryckt i lokal valuta uppvisade en negativ avkastning på -5,49 procent vid årets slut.

Bolaget har under året minskat sin aktieexponering från cirka 10 till 7 procent. Aktieexponeringen är idag i form av investeringar i en fond, SEB Globalfond Chans/risk. Fondförvaltningen baseras på fullständiga analyser av bolag och fonden innehar i genomsnitt cirka 30-50 bolag placerade i olika branscher och regioner världen över. Bolaget har under året sålt av ett mindre innehav i fonden SEB Emerging Markets.

Aktieportföljen uppvisade en negativ avkastning under året motsvarande cirka -6,3 procent efter valutasäkring. Under året har den svenska kronkursen försvagats såväl mot dollar som mot euro. Bolagets portfölj är dock till fullo valutasäkrad.

Hedgefonder

Hedgefondsportföljen har under året haft en positiv avkastning på cirka 1,6 procent. Det breda HFRX Global Hedge Fund Index hade under samma period en negativ avkastning på -8,9 procent.

Bolaget har under året påbörjat en omfattande omstrukturering av hedgefondportföljen där flera fonder sålts medan nya tillkommit och befintliga fyllts på. Bland annat har investeringar skett i Nektar, SEB Hedge Fixed Income samt SEB Manager Catalyst Fund II. Till sålda fonder hör Ramius Special Alternative Compartment IV, Key Recovery, Key Market Independent och Key Sicav SIF Trading Fund. Syftet med omstruktureringen är bland annat att skapa en hedgefondsportfölj med god avkastning men samtidigt minska korrelationen med övriga tillgångsslag i portföljen. Omstruktureringen kommer att fortsätta under 2012.

Nektar är en marknadsneutral fond som förvaltas av Brummer & Partner. Bolaget har samtidigt sålt en tidigare investering i en annan av Brummers fonder, Archipel.

SEB Hedge Fixed Income är en makrohedgefond förvaltd av SEB och Manager Catalyst Fund II. Den är en fortsättning på ett tidigare koncept, så kallad fond-i-fond, och har ett ägarintresse i underliggande fonders förvaltningsbolag. Fondens utveckling styrs därmed av underliggande fonders avkastning men även av vinsten hos förvaltningsbolagen.

Not 5 - Upplysningar om närståendeavtal

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

Sammanställning

Typ av avtal	Motpart	Innehåll
Försäkringsadministrationsavtal	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Uppdrag att utföra Gamla Livs försäkringsadministration
Återförsäkringsavtal	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Avtal om avgiven livåterförsäkring
Löpande interna mellan-havanden	Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	Fordringar respektive skulder till följd av betalflöden i löpande verksamhet
Kapitalförvaltningsavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Uppdrag att utföra kapitalförvaltning m.m. åt Fondförsäkringsaktiebolaget
IT-avtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Diverse avtal angående IT-tjänster
Förmedlaravtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Avtal angående förmedling av försäkringar
Köp av tjänster	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Marknadsföring, lokaler, personaladministration, regelefterlevnad, internrevision, säkerhet, inköp m.m.
Banktillgodohavanden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	Inlåningskonton inom koncernkontostruktur
Förvaltningskostnadsersättning	SEB Investment Management AB SEB Asset Management SA SEB Gyllenberg Fund Management Company Ltd	Ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag
Försäkringsskydd	Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive	Koncernövergripande skadeförsäkringar
Koncerninterna transaktioner	SEB Trygg Liv Holding AB BoViva AB SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB <i>(fram till försäljning 2011-09-01)</i>	Köpta tjänster, koncernbidrag etc

Försäkringsadministrationsavtal

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

Under 2011 har ersättningen uppgått till 154 (164) Mkr.

Avtalet för försäkringsadministration gäller till och med 2066.

Återförsäkringsavtal

Fondförsäkringsaktiebolaget har avtal med Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiefrielseförsäkring. Avräkningen har uppgått till netto 1 (12) Mkr.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, bland annat på grund av att betalströmmar som avser premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta vilken utgår av SEB:s internräntesats. Den genomsnittliga internräntesatsen har under 2011 varit 1,75 procent.

Kapitalförvaltningsavtal

Fondförsäkringsaktiebolaget har under 2011 haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB, genom division SEB Wealth Management, som innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning och vissa administrativa tjänster åt Fondförsäkringsaktiebolaget. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

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

Under 2011 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 11 (9) Mkr.

Avtalet som förhandlades fram under 2008 sades upp under hösten 2011. För närvarande pågår förhandlingar om ett nytt avtal och det gamla avtalet har förlängts att gälla till och med 31 mars 2012.

IT-avtal

IT-avtal avser diverse avtal angående IT-tjänster. Under 2011 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 95 (92) Mkr.

Förmedlaravtal

Med förmedlaravtal avses avtal avseende förmedling av försäkringar med Skandinaviska Enskilda Banken AB som anknuten förmedlare. Under 2011 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 163 (211) Mkr.

Köp av tjänster

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året haft avtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB avseende koncerngemensamma kostnader, bland annat hyreskostnader, marknadskostnader, personaladministration och riskkontroll. Under 2011 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 246 (174) Mkr.

Banktillgodohavanden

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

Förvaltningskostnadsersättning

Fondförsäkringsaktiebolaget har under året erhållit ersättning från koncerninterna fondförvaltningsbolag uppgående till 1 102 Mkr.

Försäkringsskydd

Fondförsäkringsaktiebolaget omfattas av koncernövergripande skadeförsäkringar som administreras av Försäkringsaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Captive. Där ingår förmögenhetsbrottsförsäkring, förmögenhetsansvarsförsäkring/rådgivningsansvar, VD- och styrelseansvarsförsäkring och egendomsförsäkring. Under 2011 har försäkringspremierna uppgått till 2 (3) Mkr.

Koncerninterna transaktioner

Till SEB Trygg Liv Holding AB lämnades 343 Mkr i koncernbidrag samt 800 Mkr i utdelning. Fondförsäkringsaktiebolaget köper även ekonomitjänster och andra koncerngemensamma tjänster av SEB Trygg Liv Holding AB. SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB såldes till PRI Pensionsgaranti den 1 september 2011. Fram till dess betalade SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB 0,5 Mkr i förmedlingsersättning, och Fondförsäkringsaktiebolaget betalade 0,5 Mkr i förvaltning av Framtidskapitalet till SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB. Fondförsäkringsaktiebolagets tidigare skuld till BoViva AB på 0,6 Mkr, har reglerats under året. VD för BoViva AB är från och med 1 januari 2011 anställd i Fondförsäkringsaktiebolaget. För detta erlägger BoViva AB under 2011 en ersättning om 0,9 Mkr till Fondförsäkringsaktiebolaget.

Rutiner för uppföljning av närståendeavtal

Styrelsen i Fondförsäkringsaktiebolaget 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 Fondförsäkringsaktiebolaget 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>	2011	2010
Premieinkomst avseende avtal tecknade i Sverige	220	195

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

<i>Mkr</i>	2011	2010
Utbetalda ersättningar	-144	-141
Skaderegleringskostnader	-20	-18
	-164	-159

Not 8 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)

<i>Mkr</i>	2011	2010
Premier för individuell försäkring	477	515
Gruppförsäkringspremier	327	353
	804	868
Periodiska premier	738	793
Engångspremier	73	80
Premieskatt	-7	-5
	804	868
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	549	562
Premier för återbäringsberättigade avtal	255	306
	804	868

Av premieinkomsten har 80 (96) Mkr avgivits till närstående bolag.

Not 9 - Kapitalavkastning, intäkter

<i>Mkr</i>	2011	2010
Utdelningar		
Utdelningar utländska aktier och andelar	11	5
Ränteintäkter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	343	271
Övriga ränteintäkter	195	102
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	16	6
Valutakursvinster	9	54
Realisationsvinst aktier och andelar	-	-
Realisationsvinst obligationer och andra räntebärande värdepapper	32	188
	590	620
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	514	620
<i>varav Icke-teknisk redovisning</i>	76	-

Not 10 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Aktier och andelar	-	133
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	357	-
Derivat	339	-
	696	133
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	692	83
<i>varav Icke-teknisk redovisning</i>	4	50

Not 11 - Avgifter från investeringsavtal

<i>Mkr</i>	2011	2010
Förvaltningsavgift	692	710
Skattekostnadsavgift	653	647
Övriga avgifter	181	174
	1 526	1 531

Not 12 - Övriga tekniska intäkter

<i>Mkr</i>	2011	2010
Förvaltningskostnadsersättning	1 213	1 190
Övriga tekniska intäkter livförsäkring	17	0
	1 230	1 190

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

<i>Mkr</i>	2011	2010
Utbetalda försäkringsersättningar	-646	-697
Annullationer och återköp	-122	-141
Skaderegleringskostnad	-4	-4
	-772	-842

Not 14 - Driftskostnader

<i>Mkr</i>	2011	2010
Anskaffningskostnader	-1 153	-1 157
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader	44	166
Administrationskostnader	-360	-318
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	115	79
	-1 354	-1 230
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	<i>-1 307</i>	<i>-1 185</i>
<i>varav Skadeförsäkring</i>	<i>-47</i>	<i>-45</i>
Av anskaffningskostnader utgör provisioner för direkt försäkring	-588	-670
<i>Specifikation av totala driftskostnader</i>		
Skaderegleringskostnader	-24	-22
Kapitalförvaltningskostnader	-11	-9
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-1 354	-1 230
	-1 389	-1 261
<i>Varav</i>		
<i>- Personalkostnader</i>	<i>-692</i>	<i>-632</i>
<i>- Lokalkostnader</i>	<i>-68</i>	<i>-60</i>
<i>- Avskrivningar materiella tillgångar</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>
<i>- Övrigt</i>	<i>-628</i>	<i>-568</i>
	-1 389	-1 261

Arvoden och kostnadsersättningar till utsedda revisorer och revisionsbolag

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

Not 15 - Kapitalavkastning, kostnader

<i>Mkr</i>	2011	2010
Kapitalförvaltningskostnader	-11	-9
Räntekostnader	-156	-46
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	-2	-2
Valutakursförluster	-	-
Realisationsförluster		
Övriga finansiella placeringstillgångar	-19	-62
	-186	-117
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	-186	-98
<i>varav Icke-teknisk redovisning</i>	-	-19

Not 16 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Aktier och andelar	-22	-
Räntebärande placeringstillgångar	-	-124
Derivat	-	-105
	-22	-229
<i>varav Livförsäkringsrörelsen</i>	-22	-229
<i>varav Icke-teknisk redovisning</i>	-	-

Not 17 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder¹⁸

2011	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
<i>Mkr</i>		Handels-ändamål	Lånefordringar	Summa
Finansiella tillgångar	Via identifiering			
Aktier och andelar	-23	-	-	-23
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	845	-	-	845
Derivat	-	315	-	315
Övriga fordringar	0	-	12	12
Summa	822	315	12	1 149

Finansiella skulder	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Summa
Övriga skulder	-58	-1	-59
Summa	-58	-1	-59

¹⁸ I nettoresultat per finansiellt instrument ingår utdelningar, ränteintäkter och kostnader, realisationsvinster och förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutarresultat. Kapitalförvaltningskostnader eller transaktionskostnader ingår ej.

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

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

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

Not 18 - Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen

Till den icke-tekniska redovisningen har överförts 652 (647) Mkr, vilket motsvarar avkastningsskatten på förvalt kapital för försäkringstagarnas räkning inom fondförsäkring.

Not 19 - Övriga intäkter

Mkr	2011	2010
Uppdragsverksamhet	154	164
Fondplaceringstjänst	43	67
Övriga intäkter	20	15
	217	246

Not 20 - Övriga kostnader

Mkr	2011	2010
Uppdragsverksamhet	-150	-142
Övriga kostnader	-1	-1
	-151	-143

Not 21 - Skatter

Mkr	2011	2010
Aktuell skattekostnad	-779	-777

Specifikation av aktuell skattekostnad

Avkastningsskatt	-689	-687
	-689	-687
Inkomstskatt		
Periodens skattekostnad	-90	-90

Not 21 - Skatter, forts.

<i>Mkr</i>	2011	2010
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt		
Resultat före skatt	1 946	2 165
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-1 605	-1 827
	341	338
Skatt enligt gällande skattesats	-90	-89
Ej avdragsgilla kostnader	0	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0	-1
Övrigt	-	-
	-90	-90

Not 22 - Aktier och andelar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Anskaffningsvärde	1 767	1 984
Bokfört värde	1 756	1 966

Not 23 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper

2011		Upplupet	
<i>Mkr</i>	Nominellt	anskaffnings-	Bokfört
	belopp	värde	värde
Noterade			
Svenska staten	5 372	6 110	6 407
Svenska bostadsinstitut	842	888	928
Övriga svenska emittenter	2 164	2 184	2 163
Övriga utländska emittenter	2 158	2 251	2 164
	10 536	11 433	11 662
Andelar i räntefonder			
Övriga emittenter		779	797
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper		12 212	12 459
2010		Upplupet	
<i>Mkr</i>	Nominellt	anskaffnings-	Bokfört
	belopp	värde	värde
Noterade			
Svenska staten	5 291	5 974	5 931
Svenska bostadsinstitut	1 051	1 109	1 075
Övriga svenska emittenter	1 805	1 829	1 814
Utländska stater	43	43	42
Övriga utländska emittenter	2 960	3 096	3 000
	11 150	12 051	11 862
Andelar i räntefonder			
Övriga emittenter		390	423
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper		12 441	12 285

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

<i>Mkr</i>	2011	2010
< 1 år	1 416	1 462
1-3 år	3 748	3 409
3-5 år	3 428	3 519
> 5 år	3 070	3 472
	11 662	11 862

Not 24 - Övriga lån

	2011	2010
Livförsäkringslån	1	2

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

2011 <i>Mkr</i>	Ränta		Valuta	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll				
Optioner	111	1 020	-	-
Terminer	0	89	112	4 005
Swappar	363	7 627	-	-
Summa	474	8 736	112	4 005
<i>varav clearat</i>	<i>0</i>	<i>89</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Derivatinstrument med negativa värden				
Optioner	0	800	-	-
Terminer	-1	1 584	-3	222
Swappar	-50	2 416	-	-
Summa	-51	4 800	-3	222
<i>varav clearat</i>	<i>-1</i>	<i>1 584</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Avvecklingstid på derivat, Mkr

2011 <i>Mkr</i>	3 mån	1 år	5 år	10 år	Totalt
Verkligt värde					
Positiva	114	1	3	468	586
Negativa	-3	0	-7	-43	-53
Summa	111	1	-4	425	533
Nominellt belopp					
Positiva	4 158	38	893	7 653	12 742
Negativa	1 780	7	460	2 775	5 022
Summa	5 938	45	1 353	10 428	17 764

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

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

Avvecklingstid på derivat, Mkr

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

Not 26 - Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Mkr	2011	2010
Avsättning för oreglerade skador		
Ingående balans	307	364
Årets avsättning	-26	-57
Utgående balans	281	307

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

2011	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁹	Lånefordringar ²⁰	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Mkr					
Aktier och andelar	1 756	-	1 756	1 756	1 768
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 459	-	12 459	12 459	12 267
Kassa och bank	-	948	948	948	948
Derivat	586	-	586	586	0
Fordringar	200	0	200	200	200
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	206	-	206	206	206
Summa	15 207	948	16 155	16 155	15 389

Finansiella skulder

2011	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁹	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Mkr				
Derivat	-53	-	-53	-53
Övriga skulder	-2 959	0	-2 959	-2 959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-3	-3	-3
Summa	-3 012	-3	-3 015	-3 015

Beräkning av verkligt värde

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

2011	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
Mkr		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepapper värderade via identifiering	14 215	6 471	7 347	397
Derivat som innehåses för handel	586	0	586	0
Övriga fordringar	200	-	200	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	206	-	206	-
Summa	15 207	6 471	8 339	397

¹⁹ Samtliga poster avser fair value option med undantag för derivat som utgör innehav för handelsändamål

²⁰ Lånefordringar är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

Not 27 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden, forts.**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr**

2011 Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivat som innehas för handel	-53	0	-53	-
Övriga skulder	-2 959	-	-2 959	-
Summa	-3 012	0	-3 012	-

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2011. Tillgångarna utgörs av innehav i fonder som placerar i onoterade aktier (Private Equity). För beskrivning av värderingsteknik se Not 1 "Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper", avsnitt "Alternativa investeringar".

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

2011 Mkr	Värdepapper värderade via identifiering	Derivat som innehas för handel	Investeringar i eget kapital	Summa
Ingående balans	228	-	-	228
Totalt redovisade vinster och förluster under året	21	-	-	21
Förvärv	148	-	-	148
Flytt in till / ut ur nivå 3	-	-	-	-
Summa	397	-	-	397

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

21

21

Finansiella tillgångar

2010 Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²¹	Låne- fordringar ²²	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffnings- värde
Aktier och andelar	1 966	-	1 966	1 966	1 984
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 285	-	12 285	12 285	12 510
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	202	202	202	202
Derivat	275	-	275	275	-
Fordringar	179	-	179	179	179
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	-	219	219	219	219
Summa	14 705	421	15 126	15 126	15 094

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.

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

2010	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁹	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Derivat	-93	-	-93	-93
Övriga skulder	-3 487	-	-3 487	-3 487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-2	-2	-2
Summa	-3 580	-2	-3 582	-3 582

Beräkning av verkligt värde

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Mkr

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

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

2010	Värdepapper värderade via identifiering	Derivat som innehas för handel	Investeringar i eget kapital	Summa
<i>Mkr</i>				
Ingående balans	119	-	-	119
Totalt redovisade vinster och förluster under året	-3	-	-	-3
Förvärv	112	-	-	112
Flytt in till / ut ur nivå 3	-	-	-	-
Summa	228	-	-	228

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

-3 -3

Not 28 - Övriga fordringar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Fordringar koncernföretag	54	37
Fordringar närstående företag	100	112
Äkta återköpsavtal	200	179
Övriga fordringar	8	7
	362	335

Not 29 - Materiella tillgångar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	53	53
Inköp	5	0
Utgående anskaffningsvärde	58	53
Ingående avskrivningar	-52	-51
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående avskrivningar	-53	-52
Utgående planenligt restvärde	5	1

Not 30 - Förutbetalda anskaffningskostnader

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående balans	3 427	3 261
Årets aktivering	668	713
Årets avskrivning	-624	-547
Utgående balans	3 471	3 427

Not 31 - Avsättning för ej intjänade premier

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående balans	75	54
Årets avsättning för ej intjänade premier	-5	21
Utgående balans	70	75

Not 32 - Livförsäkringsavsättning

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående balans	7221	7 588
Inbetalda premier för återbäringsberättigade avtal	255	306
Utbetalda försäkringsersättningar för återbäringsberättigade avtal	-566	-608
Uppräkning med diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>)	151	166
Effekt av ändrad diskonteringsränta (<i>netto efter skatt och omkostnader</i>)	1 301	-169
Effekt av ändrade driftskostnadsantaganden	0	62
Övriga förändringar	-29	-124
Utgående balans	8 333	7 221

Not 33 - Avsättning för oreglerade skador

<i>Mkr</i>	2011	2010
Skadeförsäkring		
Inträffade och rapporterade skador		
Ingående balans	56	44
Årets avsättning	16	12
Utgående balans	72	56
Inträffade men ej rapporterade skador		
Ingående balans	40	45
Årets avsättning	-6	-5
Utgående balans	34	40
Avsättning för skaderegleringskostnader		
Ingående balans	10	9
Årets avsättning	1	1
Utgående balans	11	10
Totalt		
Ingående balans	106	98
Årets avsättning	11	8
Utgående balans	117	106
Livförsäkring		
Avsättning för fastställda och icke fastställda skador		
Ingående balans	323	301
Årets avsättning	-24	22
Utgående balans	299	323

Not 33 – Avsättning för oreglerade skador forts.

<i>Mkr</i>	2011	2010
Avsättning för skadelivräntor och sjukräntor		
Ingående balans	974	1 114
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	217	189
Utbetalda försäkringsersättningar på skador som var registrerade vid periodens början	-120	-128
Faktisk avveckling av skador som var registrerade vid periodens början	-206	-266
Förväntad avveckling av skador som var registrerade vid periodens början	52	61
Uppräkning med diskonteringsränta	15	13
Effekt av ändrad diskonteringsränta	67	9
Effekter av övriga förändringar	-3	-18
Utgående balans	996	974
Total		
Ingående balans	1 298	1 416
Årets avsättning via resultaträkningen	-4	-118
Utgående balans livförsäkring	1 294	1 298
Totalt utgående balans	1 411	1 404

Not 34 - Övriga försäkringstekniska avsättningar

<i>Mkr</i>	2011	2010
Avsättning för fastställda ersättningar	75	82

Not 35 - Villkorad återbäring

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående balans	889	692
Årets förändring	-573	197
Utgående balans	316	889

Not 36 - Fondförsäkringsåtaganden

<i>Mkr</i>	2011	2010
Ingående balans	136 079	120 465
Inbetalningar	13 180	14 764
Utbetalningar	-7 577	-6 825
Värdoförändringar (inklusive utdelning)	-12 488	9 522
Uttag för avgifter inklusive fondplaceringstjänster	-1 083	-1 124
Uttag för avkastningsskatt	-652	-647
Övriga förändringar	-87	-76
Utgående balans	127 372	136 079

Not 37 - Avsättning för skatter

<i>Mkr</i>	2011	2010
Avkastningsskatt och inkomstskatt	38	38

Not 38 - Skulder avseende återförsäkring

<i>Mkr</i>	2011	2010
Skulder till närstående företag	1	12
Skulder till övriga	28	14
	29	26

Not 39 - Övriga skulder

<i>Mkr</i>	2011	2010
Skulder till koncernföretag	355	344
Skulder till närstående företag	293	267
Preliminärskatt anställda och försäkringstagare	57	52
Leverantörsskulder	17	13
Derivat	53	93
Äkta återköpsavtal	2 959	3 487
Övrigt	122	129
	3 856	4 385

Not 40 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Mkr</i>	2011	2010
Upplupna räntekostnader	3	2
Upplupna personalkostnader	142	145
Övriga upplupna kostnader	28	28
	173	175

Not 41 - För egna avsättningar ställda säkerheter²³

<i>Mkr</i>	2011	2010
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10 363	9 565
Aktier och andelar	1 250	1 614
	11 613	11 179
Avgår ej erforderlig pantsättning	-1 521	-1 677
	10 092	9 502

Not 42 - Övriga ställda panter²⁴

<i>Mkr</i>	2011	2010
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar		
Fondandelar	127 119	135 754
Banktillgodohavanden	253	325
Äkta återköpsavtal	2 959	3 487
Övriga ställda panter	34	80
Summa	130 365	139 646

Not 43 - Åtaganden

Bolaget har utöver gjorda investeringar i fonder som placerar i onoterade aktier (private equity) åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 122 (202) Mkr.

²³ 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.

²⁴ Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter

2011

Mkr

TILLGÅNGAR**Placeringstillgångar**

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Aktier och andelar ²⁵	-	1 756	1 756
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁵	1 416	8 084	9 500
Pantsatta finansiella instrument	2 959	-	2 959
Övriga lån	-	1	1
Övriga finansiella placeringstillgångar	114	472	586
	4 489	10 313	14 802

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken

Fondförsäkringstillgångar	4 309	122 810	127 119
---------------------------	-------	---------	---------

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

Avsättning för oreglerade skador	-	281	281
----------------------------------	---	-----	-----

Fordringar

Övriga fordringar	362	-	362
-------------------	-----	---	-----

Andra tillgångar

Materiella tillgångar	-	5	5
Kassa och bank	948		948
	948	5	953

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Upplupna ränteintäkter	218		218
Förutbetalda anskaffningskostnader	640	2 831	3 471
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41		41
	899	2 831	3 730

SUMMA TILLGÅNGAR

	11 007	136 240	147 247
--	--------	---------	---------

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

Ej intjänade premier	70	-	70
Livförsäkringsavsättning	667	7 666	8 333
Avsättning för oreglerade skador	300	1 111	1 411
Övriga försäkringstekniska avsättningar	0	75	75
	1 037	8 852	9 889

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk

Villkorad återbäring	21	295	316
Fondförsäkringsåtaganden	4 309	123 063	127 372
	4 330	123 358	127 688

Andra avsättningar

Skatter	38	-	38
---------	----	---	----

²⁵ Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**2011***Mkr*

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Depåer från återförsäkrade	3	-	3
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	47	-	47
Skulder avseende återförsäkring	29	-	29
Övriga skulder	3 807	50	3 857
	3 883	50	3 933
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	173	-	173
SUMMA SKULDER	9 464	132 260	141 724

2010*Mkr*

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Aktier och andelar ²⁶	-	1 966	1 966
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ²⁵	1 462	7 336	8 798
Pantsatta finansiella instrument	3 487	-	3 487
Övriga lån	-	2	2
Övriga finansiella placeringstillgångar	103	172	275
	5 052	9 476	14 528
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risken			
Fondförsäkringstillgångar	4 554	131 200	135 754
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	-	307	307
Fordringar			
Övriga fordringar	335	-	335
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	-	1	1
Kassa och bank	1 226	-	1 226
	1 226	1	1 227
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	224	-	224
Förutbetalda anskaffningskostnader	599	2 828	3 427
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	-	49
	872	2 828	3 700
SUMMA TILLGÅNGAR	12 039	143 812	155 851

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

Not 44 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.

2010

Mkr

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Ej intjänade premier	75	-	75
Livförsäkringsavsättning	687	6 534	7 221
Avsättning för oreglerade skador	358	1 046	1 404
Övriga försäkringstekniska avsättningar	-	82	82
	1 120	7 662	8 782
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar, för vilka försäkringstagaren bär risk			
Villkorad återbäring	6	883	889
Fondförsäkringsåtaganden	4 554	131 525	136 079
	4 560	132 408	136 968
Andra avsättningar			
Skatter	38	-	38
Depåer från återförsäkrade	6	-	6
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	69	-	69
Skulder avseende återförsäkring	26	-	26
Övriga skulder	4 300	85	4 385
	4 395	85	4 480
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	175	-	175
SUMMA SKULDER	10 294	140 155	150 449

Not 45 - Personal

Tkr

	2011	2010
Medelantalet anställda		
Tjänstemän	613	589
varav kvinnor	343	331
varav män	269	258
Ersättningar		
Styrelse	242	227
Verkställande direktör		
Total ersättning exkl rörlig del ²⁷	3 930	2 538
Kortfristig rörlig kontantersättning ²⁸	0	1 800
Långfristiga aktiebaserade program ²⁹	1 207	451
Ledande befattningshavare, 11 (9)		
Total ersättning exkl rörlig del	18 421	13 332
Kortfristiga rörliga kontantersättningar	176	4 042
Långfristiga aktiebaserade program	2 676	1 277

²⁷ Rörliga ersättningar definieras som kortfristiga rörliga kontantersättningar samt långfristiga aktiebaserade program. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och består av lön, försäljningsprovisioner, arvoden, avgångsvederlag och förmåner som tex bilförmån och hemservice.

²⁸ Kortfristig rörlig kontantersättning som är intjänad 2011 tilldelas i februari 2012.

²⁹ Långfristiga aktiebaserade program består av tre olika program; ett aktiesparprogram för alla medarbetare, ett performance share program för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt ett aktiematchningsprogram för särskilt utvalda nyckelpersoner.

Not 45 - Personal, forts.

<i>Tkr</i>	2011	2010
Tjänstemän, 601 (579)		
Total ersättning exkl rörlig del	390 299	346 289
Kortfristiga rörliga kontantersättningar	12 611	12 622
Långfristiga aktiebaserade program	4 142	2 654
	433 705	385 232
Sociala kostnader		
Styrelse och verkställande direktör	3 798	3 712
Ledande befattningshavare	11 513	10 951
Tjänstemän	218 699	194 670
	234 009	209 333
Varav pensionskostnader		
Styrelse och verkställande direktör	2 001	1 833
Ledande befattningshavare	4 563	4 215
Tjänstemän	73 786	69 203
	80 350	75 251
Ersättningar		
Fritids- och specialombud, 17 (14)	72	55
Intjänade & utbetalda ersättningar		
Intjänat	433 777	385 287
Utbetalt, intjänat samma år	412 965	362 441
Utbetalt, uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år	138	-
Ackumulerade uppskjutna ersättningar		
Utfästa och utbetalda ersättningar ³⁰	12 787	17 531
Långfristiga aktiebaserade program under intjänande ⁶	8 025	4 382
Uppskjuten rörlig ersättning ³¹	0	933

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utfästs och utbetalas efter en ömsesidig överenskommelse mellan företag och individ i samband med övertalighet eller annan effektivisering. 2011 har sju personer fått avgångsvederlag, till ett sammanlagt belopp om 6 124 Tkr exklusive sociala avgifter (varav 3 993 Tkr är beviljade men ej utbetalda). Det högsta enskilt utbetalda beloppet under året var 1 626 Tkr.

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 242 (227) Tkr, vilket fördelas enligt följande; 150 Tkr till ledamot Magnus Birke, 72 Tkr till ledamot Thomas Lundström, 20 Tkr till suppleanten Mari-Ann Barkevall. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i Fondförsäkringsbolaget SEB Trygg Liv AB eller Skandinaviska Enskilda Banken AB erhåller inget extra arvode utöver lön.

Verkställande direktören

VD har endast del i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. VD har en förmånsbestämd pensionslösning. Pension utgår med 65 procent av pensionsmedförande lön. Pensionsmedförande lön består av fast lön med tillägg av 50 procent av genomsnittet av de senaste tre årens rörliga lönedelar och är maximerad till sin storlek. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida – uppsägningstid 12 månader – utgår ett avgångsvederlag om 12 månaders lön.

30 Under utfästa och utbetalda ersättningar ingår ersättningar utbetalda inom det första kvartalet efter intjänandeåret. Innehållna ersättningar har inte justerats under 2010 och 2011.

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

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 48 Tkr per person och år. Den rörliga lönen är till viss del pensionsgrundande. Pensionsnivån i förhållande till pensionsgrundande lön var 28,1% under 2011. I gruppen ledande befattningshavare finns både förmånsbestämda pensionslösningar och kombinationer av avgiftsbestämda och förmånsbestämda lösningar.

Antal optioner / matchnings aktier	VD		Ledande Befattningshavare	
	Performance share/ Personaloptioner	Share Matching Program	Performance share/ Personaloptioner	Share Matching Program
År 2005			30 989	
År 2006			22 732	
År 2007			-	
År 2008			-	
År 2009	25 600	13 277	115 200	0
År 2010	97 368	0	209 864	0
År 2011	0	11 010	0	23 334
	122 968	24 287	378 785	23 334

Långsiktigt incitamentsprogram

De långsiktiga incitamentsprogrammen 2005 - 2010 baseras på performance shares och 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. Under 2011 löpte intjänandeperioden för 2008 års program ut med ett utfall av 0 procent, det vill säga, ingen av de preliminärt tilldelade performance shares kan utnyttjas.

Från 2008 introducerades aktiesparprogram för alla medarbetare. I aktiesparprogrammet kan en deltagare spara maximalt fem procent av den fasta bruttolönen under en tolv månadersperiod. För sparbeloppet köps SEB-aktier av serie A, till gällande börskurs. Om den anställde behåller aktien under tre år och är kvar inom SEB får den anställde en SEB-aktie av serie A gratis för varje behållen aktie. Första köptillfället i 2011 års program var efter SEB:s offentliggörande av 2011 års resultat i februari 2012.

Från 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. Investeringsbeloppen är förutbestämda till ett maximalt belopp för varje deltagare.

Efter tre år erhåller varje deltagare en SEB serie A-aktie för varje investerad aktie och därutöver får deltagaren, om de förutbestämda prestationskraven uppfyllts ett antal prestationsbaserade matchningsaktier.

Antalet prestationsbaserade matchningsaktier som erhålls beror på hur två förutbestämda prestationskrav utfaller, total avkastning 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 total avkastning i förhållande till SEB:s konkurrenter, 1/3 av totala utfallet. Förväntat utfall under programmet vid tilldelningstidpunkten var ca 45 procent. Maximalt antal prestationsbaserade matchningsaktier är fyra för verkställande direktören i SEB och andra ledamöter av den verkställande ledningen och högst tre för andra deltagare. Utfallet av programmet riskjusteras också.

Matchningsrätten är inte ett värdepapper och kan inte säljas, pantsättas eller överföras på annan. Ett beräknat värde per matchningsrätt i 2011 års program har emellertid beräknats till 38 kronor (18) och per prestationsbaserad matchningsrätt till 23 kronor (8) (baserat på genomsnittlig stängningskurs för en SEB

A-aktie vid tilldelning i mars månad). I värdet ingår också förväntat utfall av prestationskraven som beskrivits ovan.

Det finns ett tak som begränsar utfallet av antalet matchningsaktier. Om aktiekursen har mer än dubblerats vid prestationsperiodens slut begränsas antalet matchningsaktier och prestationsbaserade matchningsaktier i motsvarande mån så att värdet motsvarar den dubbla aktiekursen.

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

	2011	2010
Styrelseledamöter		
Antal på balansdagen	10	10
varav män	6	6
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		
Antal på balansdagen	12	10
varav män	10	8
varav risktagare	5	4

Not 46 - Övervärden i livförsäkringsverksamhet

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

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

<i>Mkr</i>		2011	2010
Förändring i övervärden	1)		
Nuvärdet av årets nyteckning och extrapremie på befintliga kontrakt		1 039	1 316
Avkastning på avtal ingångna tidigare år		1 336	1 274
Realiserat övervärde på avtal ingångna tidigare år		-1 755	-1 614
Faktiskt utfall jämfört med gjorda operativa antaganden	2)	-304	67
Resultat från verksamheten		316	1 043
Finansiella effekter av kortsiktiga marknadsfluktuationer	3)	-1 879	499
Förändring i operativa antaganden		-621	-230
Summa förändring i övervärden och i operativa antaganden		-2 184	1 312
Årets aktivering av anskaffningskostnader		-668	-713
Årets avskrivning på aktiverade anskaffningskostnader		624	547
Summa redovisad förändring i övervärden	4)	-2 228	1 146
Övervärde 1 januari		14 157	13 011
Redovisad förändring i övervärden		-2 228	1 146
Övervärde 31 december	5), 6)	11 929	14 157

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	7,0%	7,5%
Avkastning underliggande tillgångar per år	5,0%	5,5%
Återköp av kapitalförsäkring, inom år 1 / år 2-5 år / år 6 / år 7- från tecknandet	1% / 8% / 17% / 15% / 10%	1% / 7% / 15% / 12% / 8%
Annullation av löpande premie per år	12%	11%
Inflation KPI/Inflation omkostnader	2% / 3%	2% / 3%
Förväntad avkastning på erforderlig solvensmarginal	3%	4%
Flytträtt pensionsförsäkring per år	2%	2%
Dödlighet	Bolagets erfarenhet	

2)

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

3)

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

4)

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

5)

Beräknat övervärde enligt ovan ingår ej i bolagets balansräkning.

6)

Känsligheten i övervärden per den 31 december 2011 framgår av nedanstående tabell.

Antaganden <i>Mkr</i>	Känslighetsförändring	Effekt på övervärde	
		2011	2010
Diskonteringsränta	+ 1 procentenhet	-1 326	-1 502
Återköpsfrekvens	+ 1 procentenhet årligen	-106	-109
Annullation av löpande premier	+ 1 procentenhet årligen	-186	-188
Flyttfrekvens	+ 1 procentenhet årligen	-869	-938
<u>Avkastning på underliggande tillgångar</u>	<u>- 1 procentenhet årligen</u>	<u>-1 379</u>	<u>-1 346</u>
Driftskostnader: 70 - 510 kr per avtal och år och år beroende per avtalstyp	+ 10 procent	-425	-409
Minskning av marknadsvärdet på underliggande investeringsfonder med 1 procent		-141	-152


Stockholm den 25 april 2012



Anders Mossberg
Ordförande




Magnus Birke




Thomas Lundström



Nils-Fredrik Nyblæus



Lena Skullman
Arbetsagarrepresentant




Katarina Axelsson
Arbetsagarrepresentant



Jan Stjernström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27/4 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Lena Eidmann
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i
Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv
org.nr. 516401-8243

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för
Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisning

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 vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs finansiella ställning per den 31 december 2011 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 förordningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat 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 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 27/4 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB


Lena Eidmann

Auktoriserad revisor