

Gamla Livförsäkrings- aktiebolaget

SEB Trygg Liv

Årsredovisning 2019



SEB

Innehåll

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv	1
Hållbarhetsrapport	2
VD har ordet	4
Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum	5
Traditionell försäkring	6
Kapitalförvaltning	8
Förvaltningskommentarer	14
Förvaltningsberättelse	20
Finansiella rapporter	26
Resultaträkning	27
Balansräkning	28
Rapport över förändringar av eget kapital	30
Kassaflödesanalys	32
Resultatanalys	34
Noter	35
Revisionsberättelse	65
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	68
Så läser du din värdeuppgift	Omslag insida bak

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv) driver traditionell livförsäkringsrörelse. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att eventuellt överskott i verksamheten återgår till försäkringstagarna samt att bolaget inte konsolideras i SEB.

Verksamheten omfattar traditionell försäkring; i huvudsak pensionsförsäkring, tjänstepension och kapitalförsäkring. Bolaget är stängt för nyteckning. Huvuduppgiften är att med ett balanserat risktagande ge försäkringstagarna högsta möjliga avkastning på sitt sparande.

Antalet kunder är 331 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

➤ [Denna årsredovisning kan nås på seb.se/pension](https://seb.se/pension)

Nyckelfakta

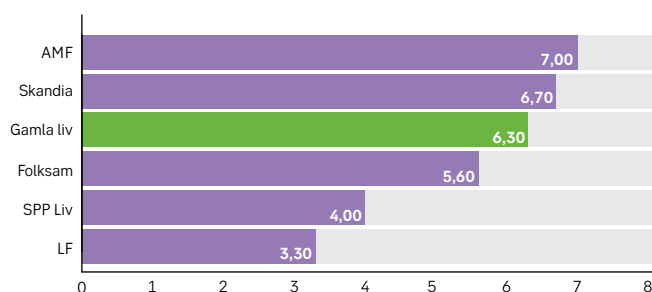
	2019	2018
Antal kunder	331 000	345 000
Premieinkomst, miljoner kronor	510	550
Förvalt kapital, miljarder kronor	179	175
Kollektiv konsolideringsgrad	109,8	109,3
Totalavkastning, procent	9,4	3,0
Förvaltningskostnad, procent	0,10	0,10

Återbäringsränta

	Procent
2019	
Från 1 januari	10
2020	
Från 1 januari	5
Från 1 april	0

Totalavkastning 2015–2019¹⁾

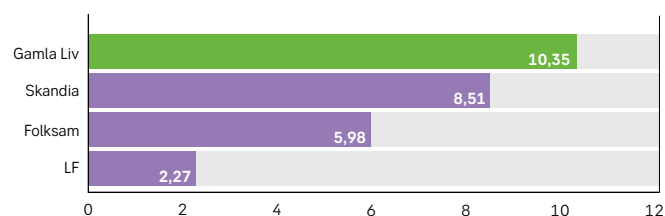
Procent



1) Geometriskt medelvärde

Återbäringsränta (före skatt) 2015–2019¹⁾

Procent



Hållbarhetsrapport

Under hösten 2016 beslutade riksdagen om en ändring i årsredovisningslagen som innebär att stora företag ska upprätta en hållbarhetsrapport tillsammans med årsredovisningen.

Rapporteringskravet bygger på ett EU-direktiv som syftar till att göra information om hur företag arbetar med hållbarhetsfrågor mer öppen och jämförbar.

Nedan följer Gamla Livs rapportering avseende hållbarhet för år 2019. Rapporten omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Hållbarhetsrapporten finns integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11.

För Gamla Liv är den mest väsentliga aspekten på hållbart företagande hur vi förvaltar försäkringstagarnas kapital samt i vilka bolag och tillgångar vi placerar i. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i vår tillgångsförvaltning och risker kopplade till våra placeringar.

Arbetet med hållbarhet speglar en övertygelse att det på lång sikt är till fördel för Gamla Livs kunders försäkringskapital i bolaget men även samhället i stort. Enskilda företag, och vissa branscher, står idag inför utmaningar grundade i hållbarhetsfrågor, och förvaltningen av Gamla Livs medel har att vinna på att detta beaktas.

Gamla Liv har lång erfarenhet från proaktiva hållbarhetsinvesteringar inom en rad olika områden och tillgångsklasser. Exempel på sådana investeringar som Gamla Liv har genomfört finns inom mikrofinansiering, solenergi, vindkraft, energiförvaringslösningar, skog samt vatteninvesteringar.

Bolagets ägarstyrning och etiska riktlinjer

Gamla Liv är trots storleken på placeringsportföljen inte en betydande ägare av utländska aktier och i Sverige svarar bolagets aktieportfölj inte för mer än cirka 0,2 (0,2) procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är likväl en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väldiversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av Finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelsen och Finansdelegationen. Ägarstyrningen utövas av SEB framför allt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelserepresentation. Detta arbete stäms löpande av med Gamla Liv.

Styrelsen har beslutat att ansluta Gamla Liv till SEB:s arbete med PRI (Principles for Responsible Investments). Principerna utgör ett övergripande ramverk och "best-practice" för ansvarsfulla investeringar och bygger på sex underliggande principer om att integrera hänsyn till frågor kopplade till miljö, sociala förhållanden och bolagsstyrning ("ESG") i analys, investeringsbeslut och ägandeskap.

Som principriktning får inte placeringar ske i aktier eller skuldförbindelser utgivna av bolag som tillverkar eller marknadsför vapen som är bannlysta enligt de tre FN konventionerna:

1. "Convention on the prohibition of development, production, stockpiling of bacteriological (biological) and toxin weapons and on their destruction",
2. "Convention on the prohibition of the use, stockpiling, production and transfer of anti-personnel mines and on their destruction"
3. "Convention on cluster munitions".

Vidare åtföljs "Treaty on the non-proliferation of nuclear weapons (NPT)" eller "Icke-spridningsavtalet om kärnvapen" från 1968, vilket medför att investeringar inte får ske i bolag som underhåller och uppdaterar kärnvapenprogram utanför de fem länder som listas i avtalet. Investering sker därmed inte i bolag som arbetar med andra länders kärnvapenprogram. Gamla Livs placeringsriktlinjer anger dessutom att placeringar som huvudprincip inte får ske i aktier i tobaksbolag eller cannabisbolag. De bolag som har en omsättning baserad på utvinning av termisk kol, olja och/jeller naturgas som överstiger 20% av den totala omsättningen är heller ej föremål för investering av bolaget.

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker två gånger per år. Styrelsen och Finansdelegationen fattar vid behov beslut om vilka företag som blir föremål för exkludering.

Gamla Livs processer för att upptäcka överträdelser mot internationella konventioner och riktlinjer kring områdena miljöansvar, arbetsrätt, mänskliga rättigheter, kontroversiella vapen samt korruption av företag, stöds av en systematisk daglig granskning av svenska och utländska företag, för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna granskning svarar SEB.

Exempel på internationella konventioner och riktlinjer är FNs Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Gamla Liv investerar i företag som följer dessa internationella konventioner och riktlinjer. Om ett företag bryter mot riktlinjerna initieras en aktiv dialog med företaget för att förmå dem att förändra och förbättra sitt hållbarhetsarbete. Om företaget efter en rimlig tid ändå inte har åtgärdat bristerna kan Gamla Liv besluta att avyttra aktier och skuldförbindelser.

Förutom tobak- samt cannabisbolag har hittills 271 (55) bolag identifierats som exkluderade, där Gamla Liv inte skall ha några innehav. Detta efter en omfattande analys av SEB i enlighet med Gamla Livs riktlinjer för agerande som ägare, specifikt kopplat till miljö och etikfrågor.

Så långt som det är möjligt skall genomlysning av placeringar i fonder av aktier och företagsobligationer ske.

Aktieportföljens koldioxidavtryck

Syftet med att mäta koldioxidavtryck är att bidra till ett ökat fokus mot växthusgasutsläpp genom mer transparens och att påverka näringslivet till ökad rapportering och bättre datakvalitet som ytterst leder till reducerade utsläpp av växthusgaser.

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO₂e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är. Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO₂e)



som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO₂e per MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december 2019. Detta är fjärde gången Gamla Liv genomför en mätning av koldioxidavtrycket och beräkningarna avses fortsätta ske årligen via den externa leverantören, MSCI.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet¹ och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i samband med förbrukning av energi. Enligt rekommendation från Svensk Försäkring bör beräkningen grundas på en så kallad täckningsgrad om minst 75 procent av marknadsvärdet, dvs. beräkningarna bör bygga på utsläppsdata för minst 75 procent av marknadsvärdet av aktieinnehaven. Täckningsgraden för Gamla Livs aktieportfölj har varit hela 96,7 (96,1) procent. Som kan utläsas från tabellen nedan är nyckeltalet för Gamla Livs aktieportfölj väsentligt lägre än det globala aktieindexet. Att så är fallet förklaras i väsentlig utsträckning av att den absoluta merparten av placeringarna i noterade aktier har en sammansättning som har optimerats för att uppnå ett lågt koldioxidavtryck.

Det bör beaktas att nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Värdet kommer att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

	Ton CO ₂ e/MSEK 2019-12-31	Ton CO ₂ e/MSEK 2018-12-31
Gamla Livs aktieportfölj	5,5	8,1
Globalt aktieindex ²⁾	19,7	23,6

2) MSCI ACWI

Fastighetsförvaltningen

Miljöarbetet inom fastighetsförvaltningen sker kontinuerligt och fokus ligger bland annat på att minska effektuttag för el och fjärrvärme. Hundra procent av elen till fastigheterna är upphandlad enligt Bra Miljöval. Under året har ytterligare fyra solcellsanläggningar, anlagda på tak, tagits i drift för att minska elanvändningen och totalt har nu bolaget sex anläggningar i drift. Det långsiktiga arbetet med att miljöklassa fastigheterna enligt miljöcertifieringssystemen Miljöbyggnad, BREEAM-In-Use och Green Building har fortsatt. Per årsskiftet var cirka 63 (42) procent av ytan i fastighetsportföljen miljöklassad. Fastighetsportföljen deltar i GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) vilket

är ett världsomspännande index som mäter fastighetsägares arbete med hållbarhetsfrågor. GRESB används som ett stöd och mätverktyg för att ständigt förbättra det fortsatta miljöarbetet.

Som ett led i det sociala hållbarhetsarbetet har huvuddelen av portföljens vakanta bostadshyreslägenheter gjorts tillgängliga för utyrning via den kommunala bostadskön och då även så att merparten av portföljens mindre lägenheter går till ungdomar. Målsättningen för det fortsatta arbetet är att hyra ut via den kommunala bostadskön som ovan angivits.

Som exempel på fler åtgärder inom samma område har vi i ett antal år tillsammans med andra fastighetsägare skapat s.k. pop-up-parker samt områdesutveckling för trivsammare och säkrare miljöer för boende och arbetande. Projekten har fallit väl ut och planen är att fortsätta med detta de närmast kommande åren.

För att minska den brännbara avfallsmängden från fastigheterna har en utökad sopsortering införts i fem fastigheter i samarbete med hyresgästerna. Sorteringen sker uppe hos hyresgästerna vilket också frigör före detta soprum till cykelparkering.

1) GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser. Metodiken i GHG-protokollet används av bland andra CDP, Global Reporting Initiative (GRI), WWF:s Climate Savers, EU:s system för utsläppshandel, The Climate Registry (USA) och USA EPA Climate Leaders (USA).



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, org nr 516401-6536

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 2–3, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Interna-

tional Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 27 april 2020

Daniel Eriksson
Ernst & Young AB
Auktoriserad revisor

Mårten Asplund
KPMG AB
Auktoriserad revisor

Ännu ett år med stark avkastning

Inför 2019 förväntade vi oss avtagande global tillväxt. Så blev också fallet, bland annat till följd av handelskriget mellan USA och Kina och osäkerheten kring Brexit. Trots detta steg aktiemarknaderna över hela världen kraftigt under 2019, efter stora nedgångar under det fjärde kvartalet 2018. Svenska aktier steg med drygt 30 procent och världsindex med cirka 25 procent. Det ska villigt erkännas att vi inte förväntades oss en så pass stark utveckling. Uppgångarna förklaras till stor del av att världens ledande centralbanker åter lade om kursen, från tal om räntehöjningar till nya räntesänkningar och nya program för köp av såväl statsobligationer som andra obligationer. I början av år 2020 var det svårt att se några styrräntehöjningar inom överskådlig tid, bland annat då den rapporterade inflationen var envist låg. Marknaderna förväntade sig snarare ytterligare räntesänkningar, där så är möjligt. I denna miljö valde allt fler placerare köpa aktier, som redan i kraft av sin direktavkastning gav betydligt högre avkastning än placeringar i räntebärande värdepapper.

Sveriges Riksbank agerade annorlunda än de flesta andra centralbanker och höjde i december 2019 sin styrränta från minus 0,25 procent till noll procent. Styrräntan i Sverige hade fram till höjningen varit negativ sedan februari 2015, som lägst minus 0,5 procent.

Gamla Livs placeringsportfölj nådde 2019 en totalavkastning på 9,4 procent, vilket motsvarar en avkastning efter inflation på hela 7,6 procent. Det tillgångsslag som gick allra bäst under 2019 var noterade aktier, följt av fastigheter. Inget tillgångsslag gav negativ avkastning. Den amerikanska dollarn stärktes mot svenska kronan, vilket gav ett positivt bidrag till totalavkastningen. Vi fortsätter vårt arbete med att sprida placeringarna över många källor till avkastning.

”Gamla Livs placeringsportfölj nådde 2019 en totalavkastning på 9,4 procent.”

På hållbarhetsområdet har vi fortsatt omplaceringen i aktieportföljen och i portföljen av företagsobligationer för att minska exponeringen mot företag som släpper ut koldioxid, särskilt genom exkludering av bolag som sysslar med utvinning av olja och naturgas. Detta arbete sker inom ramen för en övergripande målsättning och en övertygelse att den förväntade framtida avkastningen ska gynnas till följd av omplaceringarna.

Gamla Liv höjde återbäringsräntan till 10 procent 2017-07-01, en nivå som bibehölls i 30 månader till slutet av 2019. Per 2020-01-01 sänktes återbäringsräntan till 5 procent. Sänkningen skedde mot bakgrund av de utsikter till framtida avkastning som vi ser, givet mycket låga marknadsräntor och tidigare stora uppgångar i värdena på aktier och fastigheter.

I början av år 2020 syntes vissa tecken på starkare global tillväxt. Bland annat hade USA och Kina hade lyckats komma överens om ett första handelsavtal. Vi såg inga riktigt stora orosmoln för 2020, men den förväntade avkastningen var beskedlig.



Världsbilden enligt ovan kom att kastas över ände under det första kvartalet 2020, i takt med att Corona-viruset spred sig över världen och förlamade ekonomierna. Aktiemarknaderna föll kraftigt och såväl centralbanker som stater vidtog synnerligen omfattande åtgärder, för att hindra smittspridningen och för att stötta privatpersoner och företag. Gamla Livs placeringsportfölj påverkades negativt, trots en hög grad av riskspridning. Som en följd av detta sänktes återbäringsräntan per 1 april från 5 procent till noll procent. Gamla Liv står fortfarande stabilt, men omvärldsförutsättningarna är, när detta skrivs, synnerligen besvärliga.

Gamla Liv förvaltar per årsskiftet cirka 180 miljarder kronor för mer än 300 000 kunder och tack vare god historisk kapitalavkastning låg konsolideringsgraden på 109,8 procent per årsskiftet. Gamla Livs målsättning är att fortsatt skapa en god avkastning till våra kunder under en lång tid.

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv). Stiftelsens ändamål är att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen har en styrelse, som utses vid ordinarie stämma.

Trygg-Stiftelsen har

- ▶ rätten att utse två styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordförande i styrelsen, som består av fem ledamöter.
- ▶ rätten att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i Finansdelegationen.

Finansdelegationen, där försäkringstagarnas representanter följaktligen är i majoritet, ansvarar för beslut som rör bolagets kapitalförvaltning. Exempel på beslutsområden är placeringsportföljens risknivå, det vill säga fördelningen mellan aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och andra tillgångar, samt upphandling av kapitalförvaltning.

Gamla Liv har ett långfristigt administrationsavtal med SEB Pension och Försäkring AB. Avtalets längd, ända fram till år 2066, ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

Trygg-Stiftelsen äger en gyllene aktie

Trygg-Stiftelsens inflytande är säkrat genom den enda aktie, och ett därtill kopplat aktieägaravtal, som stiftelsen äger i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Resterande 249 aktier ägs av SEB Life and Pension Holding AB.



Lars Heikensten, ordförande i Trygg-Stiftelsens styrelse, samt styrelseledamot i Finansdelegationen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv.

Fullmäktige

De råd som valts till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige fungerar som kontaktorgan och företrädare för försäkringstagarna på såväl regional som central nivå. Fullmäktige är uppdelade i 24 regioner över hela landet från Malmö i söder till Luleå i norr. Varje lokalt fullmäktigeråd består av fyra personer varav de tre som fått flest röster sitter med i Fullmäktige och deltar på Trygg-Stiftelsens årliga stämma. Övriga är suppleanter. Tillsammans är råden 96 personer. Hela fullmäktigeorganisationen träffas en gång om året för kompetenshöjning och diskussioner med Trygg-Stiftelsens styrelse om aktuella frågor som ska tas upp i styrelsen.

Samtliga fullmäktigeråd kallas dessutom till minst tre möten varje år. Där informeras framför allt om bolagets kapitalförvaltning och administration. Fullmäktigeråden får träffa och diskutera med relevanta experter, bland

annat från SEB. Utöver detta informeras de om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att fullmäktigeråden ska kunna vara goda företrädare för kunderna.

Valen till Fullmäktige

Valprocessen startar på stämman i maj året före ett val då Fullmäktige beslutar om vilka som ska sitta med i respektive lokala valberedning. I början av hösten samma år träffas valberedningarna första gången för att få en introduktion och därefter startar arbetet med att hitta lämpliga kandidater. Målet är att varje lokal valberedning ska ha en färdig lista med åtta namn vid årsskiftet. Under valåret skickas vallistorna ut i mitten av mars till dem som har rösträtt det året. Tillsammans med vallistan skickar Fullmäktiges ordförande med ett brev och förklarar vikten av att rösta. Valet pågår till mitten av april. I början av maj offentliggörs resultatet av valet. De som blir valda tillträder direkt efter stämman valåret och sitter i sitt råd i fem år.

Trygg-Stiftelsens kansli

För att stödja Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige finns ett kansli. Kansliets viktigaste funktioner är att ordna och kalla till utbildnings- och informationsmöten till fullmäktigeråden samt det omfattande årliga arbetet med fullmäktigevalet. Kansliet sköter också Trygg-Stiftelsens hemsida (tryggstiftelsen.se) och har under året löpande kontakter med fullmäktigeråden. För kansliet ansvarar Elisabet Svenningsson.

- ▶ Mer om Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige hittar du på www.tryggstiftelsen.se



Traditionell försäkring

Försäkringstagarna i Gamla Liv har valt traditionell försäkring för sin pensions- eller kapitalförsäkring.

De premier som betalats in av försäkringstagarna i en traditionell försäkring placeras i något som kan liknas vid en blandfond – en portfölj av aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter, hedgefonder med mera. Bolaget beslutar om fördelningen mellan dessa tillgångsslag och väljer kapitalförvaltare.

I en traditionell försäkring får man av bolaget garanterade framtida betalningar och även möjlighet till extra avkastning. Försäkringen består därför av två delar, ett garanterat värde och en andel av vinstmedel.

Garanterat värde

Försäkringens garanterade värde består av insatta premier uppräknade med en garanterad ränta, minus skatter (statlig avkastningsskatt) och avgifter. Den garanterade räntan är mellan två och fem procent, före skatter och avgifter, beroende på när försäkringen tecknades.

Andel av vinstmedel/återbäring

Om avkastningen blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantin kommer en del av den extra avkastningen att preliminärt fördelas på försäkringen som andel av vinstmedel.

Andelen av vinstmedel kan både öka och minska under den tid som försäkringen gäller, till största delen beroende på hur avkastningen utvecklas.

Återbärränta

Avkastningen på sparande tillförs försäkringen som en återbärränta, minus skatter och avgifter. Återbärräntan beräknas på försäkringens totala värde, inklusive andel av vinstmedel.

Återbärräntan bestäms löpande, utifrån en prognos på hur avkastningen väntas bli framöver samt om bolaget har ett stort eller litet "över- eller underskott". Om det är "över- eller underskott" går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

Kollektiv konsolideringsgrad

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad visar relationen mellan bolagets samlade tillgångar och summan av de värden som anges av försäkringarna, inklusive andel av vinstmedel.

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel.

Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla Livförsäkringsaktiebolagets mål för konsolideringsgraden är 100–115 procent. Om konsolideringsgraden är eller förväntas hamna över 115 procent bör återbäringsräntan höjas så att överskottet fördelas på försäkringarna under rimlig tid, med beaktande av förväntad framtida avkastning. Förväntas konsolideringsgraden närma sig eller understiga 100 procent bör återbäringsräntan på motsvarande sätt sänkas för att underskott inte ska uppstå.

Solvens

Hur väl bolagets tillgångar täcker de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna kan mätas i form av en solvensgrad. Om solvensgraden är 100 procent är tillgångarna lika stora som garantiåtagandena. Enligt de regler som gällde för traditionella livbolag till och med 2015 måste tillgångarna överstiga garantierna med minst 4 procent, det vill säga solvensgraden måste vara minst 104 procent. Från och med 2016 gäller mer komplexa regler angående kapitalkrav för traditionella livbolag. De nya reglerna beaktar såväl försäkringsrisker som finansiella och operativa risker.

Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringsstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger garantierna.

Utbetalning från försäkringen

När det är dags för utbetalning från försäkringen är utbetalningsbeloppet uppdelat i två delar. Den ena delen, försäkringsbeloppet, är garanterad från det att försäkringen tecknades och utgår från inbetalade premier beräknade med antaganden om framtida ränta, dödlighet, driftskostnader samt skatt. Försäkringsbeloppet är knutet till försäkringens garanterade värde. Den andra delen, tilläggsbeloppet, baseras på andelen av vinstmedel i försäkringen och kan därför både öka och minska under den tid försäkringen utbetalas, allt beroende på hur värdet på andel av vinstmedel utvecklas.

Konsolideringsgrad

109,8%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad var vid senaste årsskiftet

Solvensgrad

222%

Solvensgraden för Gamla Liv var vid senaste årsskiftet



Kapitalförvaltning

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

Vid 2019 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 179 423 (174 585) miljoner kronor.

Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av Finansdelegationen inom de risktoleransramar som fastställs av styrelsen. Den löpande förvaltningen av bolagets tillgångar sker hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp och dessutom koordinerar den samlade portföljen, samt svarar för samlad rapportering till Gamla Liv. Under 2015 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB, vilket löper till utgången av 2066, men som kan sägas upp till slutet av 2020 eller 2021.

Aktier som förvaltas under globala mandat och aktier med geografiskt fokus mot Afrika förvaltades vid utgången av 2019 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv.

Aktier Asien inklusive Stillaohavsområdet förvaltas till 35 (42) procent av externa förvaltare. SEB ansvarar för den aktiva delen av förvaltningen av aktier i Europa och en aktivt förvaltat fond under den globala aktieförvaltningen, med ett aktivt tematiskt fokus på hållbarhetsinvesteringar. SEB ansvarar vidare för passiv förvaltning av aktier i Sverige, Europa och Amerika och Asien inklusive Stillaohavsområdet.

Merparten av obligationsportföljen (inklusive företagsobligationer) förvaltas av SEB. Drygt 1,5 (41) procent av obligationerna inom tillväxtländer förvaltades vid utgången av 2019 av externa förvaltare. Minskningen beror på avveckling av ett externt förvaltningsmandat.

Hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade fonder, fastighetsfonder och fonder av onoterade aktier förvaltades vid utgången av 2019 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. SEB väljer vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i. En hedgefond, en lånefond samt direkta fastighetsinvesteringar förvaltas av SEB. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat.

Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2019 till 9,4 (3,0) procent, vilket var lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 10,25 (1,1) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2019 var 1,8 (2,0) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 7,6 (1,0) procent.

Den redovisade avkastningen för respektive tillgångsslag nedan avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, här benämnt "avkastning i svenska kronor".

Valutaomräkning redovisas separat.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 27,8 (-7,1) procent. Utvecklingen på världens börser var mycket positiv och stabil och den svenska börsen, där Gamla Liv har sin största enskilda aktieexponering, gav positiv avkastning. Börserna i exempelvis USA och Europa steg också. Gamla Livs betydande aktieexponering mot tillväxtländer hade som grupp också en positiv avkastning under året. Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 1,1 (0,0) procent. De riskfria marknadsräntorna sjönk från redan låga nivåer på många av de marknader där Gamla Liv har placeringar, vilket ledde till en låg men positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för företagsobligationer starkast följt av utvecklade länder och tillväxtländer. Skillnaden i ränta mellan stats- och företagsobligationer minskade under året i både Europa och USA.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 14,9 (13,5) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 2,9 (16,5) procent. Avkastningen på strategiska kreditfonder var 3,5 (3,5) procent och hedgefonder avkastade 1,5 (-1,4) procent. Avkastningen för lånefonder var 2,3 (1,8) procent och det i slutet av 2016 etablerade tillgångsslaget okorrelerat avkastade 0,2 (-2,2) procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen, uppgick till 8,0 (-6,7) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 10,2 (-4,6) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2019 säkrad, särskilt exponeringarna i EUR och GBP. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för EUR och GBP. Säkringsgraden för tillväxtländers valutor varierar selektivt mellan 50 och 100 procent men har under året varit nära 100 procent.

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett positivt nettoutfall på 0,9 (1,4) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var negativt -1,6 (0,4) miljarder kronor. Skillnaden beror på att bolaget vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen redovisas för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

I portföljen av noterade aktier och obligationer var den samlade relativavkastningen negativ, det vill säga den faktiska avkastningen var lägre än jämförelseindex.

Normalportfölj

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

Med bakgrund i ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Life and Pension Holding AB handhar Finansdelegationen frågor som avser Gamla Livs placeringar. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i Finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen genom instruktioner från VD. Till Finansdelegationen och styrelsen rapporteras löpande utfallet av kapitalförvaltningen. Normalportföljen är inte statisk över tid utan förändras utifrån beslutade strategiska förändringar. Förändringar i strategisk allokering kan initialt implementeras med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer. Förändringarna inarbetas i sådana fall i normalportföljen i takt med att derivatinstrumenten avvecklas och ersätts med traditionella investeringar.

Normalportföljens riktvärden i valda delar

	Procent	
	2019-12-31	2018-12-31
Inom den totala tillgångsportföljen ¹⁾		
Aktier	20,6	20,2
Obligationer	17,6	18,0
Fastigheter	20,5	20,5
Onoterade aktier	10,3	10,3
Hedgefonder	11,1	11,1
Strategiska kreditfonder	5,9	5,9
Lånefonder	4,9	4,9
Okorrelerat	9,1	9,1

1) Exklusive strategiska tillgångar

Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande

	Procent					
	Avkastning Portfölj	Avkastning Index	Relativ avkastning	Avkastning Portfölj ²⁾	Avkastning Index ²⁾	Relativ avkastning ²⁾
	2019	2019	2019	2018	2018	2018
Aktier	27,8	27,5	0,2	-7,1	-7,3	0,2
Sverige	39,4	39,5	-0,1	-3,5	-3,6	0,1
Europa	23,9	22,9	1,0	-7,5	-8,4	0,9
Amerika	26,7	26,4	0,3	-6,3	-6,5	0,2
Asien inklusive Stillahavsområdet	17,5	17,5	0,0	-12,6	-13,0	0,4
Afrika	1,1	1,1	0,0	-4,3	-4,3	0,0
Globala mandat	10,4	7,6	2,8	-13,8	-12,8	-1,0
Räntebärande	1,1	1,4	-0,3	0,0	0,1	-0,1
Sverige	0,8	0,7	0,1	0,8	0,6	0,2
Realränteobligationer	0,7	0,8	-0,1	1,3	1,5	-0,2
Tillväxtländer	-2,1	0,5	-2,6	-1,6	0,4	-1,2
Krediter Europa	2,6	3,0	-0,4	-0,3	-0,6	0,3
Krediter USA	3,6	3,9	-0,3	-1,8	-1,8	0,1
Total	14,4	14,9	-0,5	-3,6	-4,0	0,3

2) Under året har portföljsammansättningen ändrats. Jämförelsesiffror 2018 har räknats om för att motsvara ny struktur.

Policydokument

Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande. Beslut i Finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt nämnas placeringsriktlinjerna, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning av derivatinstrument.

Normalportföljen, som är en del av placeringsriktlinjerna, anger fördelningen mellan aktier, obligationer, fastigheter och onoterade aktier, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder och okorrelerade tillgångar, exklusive så kallade strategiska innehav. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan, med beaktande av derivattransaktioner och inklusive strategiska investeringar, var vid årsskiftet 36,0 (33,2) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 15,3 (16,8) procent i räntebärande tillgångar och 20,7 (21,5) procent i fastigheter. Därtill var 8,5 (9,9) procent placerat i hedgefonder, 5,7 (5,4) procent i strategiska kreditfonder, 4,4 (4,5) procent i lånefonder samt 7,8 (8,3) procent i tillgångslaget okorrelerat.

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

Val av normalportfölj

Valet av normalportfölj måste för det första givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige. För det andra innebär olika möjliga placeringsstrategier olika risk och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är lämplig. Ju mer spridda – eller diversifierade – placeringarna är desto mindre är risken för att en enskild förlust kan få materiell inverkan. För Gamla Liv är det slutligen helt överordnat att förmågan att fullgöra försäkringsavtalen, det vill säga honorera garantiåtagandena, är säkerställt.

Utifrån dessa allmänna principer utformas normalportföljen. I detta arbete spelar analyser av Gamla Livs finansiella risk stor roll, inklusive hur möjliga strategiska förändringar påverkar riskbilden. Kvantitativa analyser av detta slag baseras antingen på historiska data eller på egna antaganden. I praktiken sker, i förberedelsearbetet och i diskussioner i Finansdelegation, ett samspel mellan de kvantitativa analyserna och de egna uppfattningarna om utsikterna för olika marknader. Placeringarnas likviditet beaktas men Gamla Liv har en mycket lång placeringshorisont och förutsägbara utbetalningar och kan därför både bära och dra nytta av likviditetsrisk i placeringar.

Förändringar under 2019

Under 2019 förändrades normalportföljen genom att tidigare riktvärden för fördelning inom tillgångsportföljer, som angav andel av andelar, ersattes med andelar av totala portföljen exklusive strategiska innehav. Den tidigare geografiska fördelningen inom aktier har lyfts ut från normalportföljen och styrs nu i separat bilaga för aktier inom placeringsriktlinjerna. Vissa av riktvärdena inom normalportföljen varierade tidigare med kapitalmarknadernas rörelser. Dessa har ersatts med fasta riktvärden.

Ett antal investeringar skedde under året inom tillgångsslagen globala aktier (fond med aktivt tematiskt fokus på hållbarhetsinvesteringar), okorrelerat (exempelvis inom skog och infrastruktur relaterat till vattenrening), hedgefonder, strategiska kreditfonder och fastigheter.

Samtidigt avyttrades eller initierades avyttring av investeringar inom framförallt fastigheter, hedgefonder, okorrelerat (exempelvis trade-finance och försäkringsrisker) och obligationer inom tillväxtländer under 2019.

Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av noterade aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) ett valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning i syfte att skapa meravkastning, avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser.

I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning i avseendet att goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden bedöms finnas. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. En väsentlig del av den totala aktieportföljen, cirka 87 (85) procent, förvaltades per årsskiftet passivt.

Där aktiv förvaltning väljs finns alltid en risk för negativa avvikelser mot jämförelseindex, varför valet av kapitalförvaltare är mycket viktigt. Val av kapitalförvaltare sker genom en noggrann urvalsprocess, som exempelvis beaktar såväl historiska resultat som personalresurser och riskkontroll. Vidare eftersträvas att konstruera effektiva "portföljer av portföljer" där olika förvaltningsstilar kompletterar varandra.

Enligt Finansdelegationen beslutade instruktion avseende hållbarhet inom investeringsverksamheten framgår att omläggning av särskilt passiv förvaltning av aktier till alternativa index med lägre grad av bidrag till växthuseffekten skall prövas. I linje därmed är all passiv förvaltning av aktier kopplad till index som väljer vikter för enskilda bolag så att största möjliga påverkan uppnås för att reducera koldioxidutsläpp inom ramen för bivillkor som exempelvis maximal avvikelser från standardindex.

Allokering av placeringstillgångar, koncernen

Mkr

Tillgångsslag	Region	2019-12-31		2018-12-31	
		Marknadsvärde	Procentandel	Marknadsvärde	Procentandel
Aktier	Sverige	12 574	7,0	9 960	5,7
	Europa	4 784	2,7	4 205	2,4
	America	10 872	6,1	8 694	5,0
	Asia Pacific	3 745	2,1	3 230	1,9
	Africa	267	0,1	307	0,2
	Global Mandates	2 901	1,6	2 449	1,4
			35 143	19,6	28 847
Obligationer	Sverige	19 890	11,1	20 177	11,6
	Krediter Europa	3 336	1,9	3 781	2,2
	Krediter USA	2 920	1,6	3 084	1,8
	Tillväxtländer	1 433	0,8	2 478	1,4
	Kassa	649	0,4	-643	-0,4
		28 228	15,7	28 877	16,6
Hedgefonder		15 420	8,6	17 409	10
Fastigheter	Sverige	32 189	17,9	32 834	18,8
	Storbritannien	3 420	1,9	3 112	1,8
	Övriga världen	1 829	1,0	1 881	1,1
		37 438	20,9	37 827	21,7
Private Equity	Sverige	713	0,4	785	0,4
	Nordamerika	13 727	7,7	12 821	7,3
	Europa, övrigt	3 064	1,7	3 533	2
	Övriga världen	2 367	1,3	2 426	1,4
		19 870	11,1	19 565	11,1
Länefonder		7 894	4,4	7 905	4,5
Strategiska kreditfonder		10 390	5,8	9 511	5,4
Okorrelerat		14 028	7,8	14 577	8,3
Strategiska tillgångar		10 131	5,6	9 933	5,7
Valuta		2 180	1,2	1 434	0,8
Upplåning dotterbolag		-1 300	-0,7	-1 300	-0,7
TOTAL		179 423	100,0	174 585	100,0

Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och obligationer.

Aktier

Sverige:

SEB Minimerat CO₂ Sverige Index

USA:

MSCI USA exkl. tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp
MSCI USA stora företag exkl. tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

Europa, exkl. Sverige:

MSCI Europe exkl. Sverige, bank, finans och tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Kanada:

MSCI Canada exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

Australien:

MSCI Australia exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

Tillväxtländer, globalt:

MSCI Emerging Markets Index

Östeuropa exkl. Ryssland:

MSCI EFM/CIS exkl. Ryssland, Ukraina, Kazakstan, Grekland, Kernel 10/40

Latinamerika:

MSCI EM Latinamerika exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

Asien, exkl. Japan:

MSCI AC Asia exkl. Japan, tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

Kina:

SEB Minimerat CO₂ Kina Index

Obligationer

Sverige:

3,5 års fast durationsindex (nominella obligationer) och OMRX Real (realränteobligationer)

Företagsobligationer USA:

Bloomberg Barclays US Agg Corp Index 0–5 år exklusive eviga förlagslån och T1 utgivna av banker

Företagsobligationer Europa:

Bloomberg Barclays Euro Agg Corp index 0–5 år exklusive eviga förlagslån och T1 utgivna av banker

Fastigheter

SFI / IPD All-Portfolio Universe
IPD Central London Offices

Marknadsöversikt

2019 inleddes mycket positivt för risktillgångar som aktier och företagsobligationer, för majoriteten av de geografiska marknaderna. Detta trots osäkerhet från bland annat handelskonflikten mellan USA och Kina, Brexit och tecken på inbromsning av global tillväxt. Det pågick också ett budgetbråk i USA med följden att myndigheter stängde ner viss verksamhet. Den positiva utvecklingen för risktillgångar ska ses i ljuset av att riskaptiten minskade drastiskt under december 2018, till följd av att den amerikanska centralbanken Federal Reserve höjde styrräntan till 2,5 procent. Federal Reserve pressades under januari 2019 till en kommunikativ helomvändning då man tidigare flaggat för två räntehöjningar under 2019, vilket under januari ändrades till att räntan sannolikt skulle lämnas oförändrad under 2019. Sammantaget sänkte Federal Reserve sin styrränta tre gånger under 2019. Under slutet av det första kvartalet kom rapporter som visade att tysk industri befunns sig på recessionsnivåer med orderingångar väl under nivåerna från eurokrisen. Marknaden reagerade mycket negativt med räntefall på i vissa fall nära 10 baspunkter och den amerikanska avkastningskurvan mellan 10 år och 3 år inverterade. Historiskt har en sådan invertering i de flesta fall följts av en recession. Det första kvartalet slutade dock kraftigt upp för aktier och företagsobligationer.

Under det andra kvartalet stod åter handelsavtalsförhandlingarna mellan USA och Kina samt Brexit i fokus. USA införde något oväntat höjda tullar mot Kina och hotade med ytterligare höjningar. Paradoxalt nog menade somliga att denna utveckling kunde ha en positiv påverkan på riskaptiten, eftersom den kunde leda till att centralbankerna skulle inta en (än) mer stimulerande hållning. Andra menade att eftersom tullhöjningar slutligt betalas av konsumenter så är de inflationsdrivande. Inflationsökningar skulle då kunna sammanfalla med att den globala ekonomin saktar in och centralbankerna skulle då få det svårare att stimulera ekonomin när inflationen är hög. Det andra kvartalet slutade ändå positivt för aktiemarknader och krediter.

Utsikterna för världsekonomin försämrades under det tredje kvartalet. De bakomliggande faktorerna var (återigen) framförallt handelskriget mellan USA och Kina och stigande risk för ett avtalslöst EU-utträde för Storbritannien. Amerikanska statsobligationer på 30 år handlades, för första gången någonsin, under 2 procent. Marknaderna för risktillgångar drevs under september (återigen) uppåt av en mjuk centralbankspolitik från främst ECB och Federal Reserve. Federal Reserve sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter i slutet av juli. I september kommunicerade ECB en sänkning av inlåningsräntan till minus 0,50 procent och att man från och med november skulle återstarta programmet för kvantitativa lättnader. Federal Reserve sänkte nästan samtidigt styrräntan med ytterligare 0,25 procentenheter. Under den senare delen av september uppstod en akut brist på USD. De exakta orsakerna var svåra att fastställa men anledningar som fördes fram var stora amerikanska skattebetalningar, omfattande upplåning från amerikanska staten och regelverksförändringar i spåren av finanskrisen. Bankernas USD-reserver hos Federal Reserve har också minskat de senaste åren i takt med att Federal Reserve har krympt sin balansräkning. Efter flertalet punktinsatser implementerade Federal Reserve en månatlig likviditetsoperation där amerikanska statsskuldväxlar skulle köpas varje månad under minst 6 månader.

En global inbromsning av ekonomisk aktivitet rapporterades i fallande inköpschefsindex under oktober med de lägsta nivåerna sedan 2009. Tyskland presenterade statistik i november som, trots svag rapporterad kvartalsmässig tillväxt, ändå överraskade positivt då en teknisk recession undveks. Att den tyska ekonomin växte, trots motvind för tysk bilindustri som drabbats värre än väntat av handelskriget, var positivt. Eftersom det brittiska regeringspartiet motsatte sig en andra folkomröstning om Brexit var ett nyval antagligen den enda framkomliga vägen för att försöka lösa dödläget i det brittiska parlamentet. Nyval hölls också i Storbritannien 12 december, ett val som det konservativa partiet vann ganska komfortabelt. Federal Reserve sänkte sin styrränta med ytterligare 0,25 procentenheter i slutet av oktober och sammantaget var sänkningen från Federal Reserve under 2019 0,75 procentenheter. Riksbanken kommunicerade däremot en höjning av styrräntan med 0,25 procentenheter, till noll procent, 18 december. Fjärde kvartalet slutade mycket positivt för aktiemarknader och krediter.

Handelskonflikten mellan USA och Kina, oron kring Brexit samt osäkerhet om ekonomisk tillväxt och bräckliga finansmarknader framfördes av världshandelsorganisationen WTO som skäl till konjunkturinbromsningen under 2019. Sammantaget förvånade den mycket positiva utvecklingen för risktillgångar under året då den tycktes ha negligerat tecknen på en global konjunkturinbromsning. Riskaptiten tycks istället fortsatt ha drivits uppåt av mjuk centralbankspolitik från främst ECB och Federal Reserve. Att global ekonomisk aktivitet viker trots synkroniserad stimulans från ledande centralbanker kan vara ett tecken på att penningpolitisk stimulans nu har nått vägs ände och att en expansiv finanspolitik krävs i nästa fas.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 26,2 (-7,7) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 35,0 (-4,4) procent. För USA och Europa var börserna upp 31,5 (-4,4) procent respektive 24,6 (-10,2) procent och japanska aktier steg med 18,1 (-16,0) procent. Tillväxtländer avkastade 18,0 (-10,1) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 18,2 (-15,1) procent.

Under året sjönk både medelfristiga (5 år) och långa (10 år) räntor i USA, Tyskland och Sverige. Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var 0,7 (0,6) procent. För USA respektive Tyskland var avkastningen på statsobligationer 7,1 (0,8) respektive 3,2 (2,3) procent medan avkastningen för tillväxtländer var 12,8 (4,2) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var 0,8 (1,5) procent. Totalavkastningen för företagsobligationer i Europa och USA med ratingbetyg inom "investment grade" var 3,0 (-0,6) respektive 3,9 (-1,8) procent under året.

Under 2019 sjönk den svenska kronan i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 10,13 till 10,51 och USD/SEK noterades på 8,87 vid årets början och 9,36 vid årets slut. Den svenska kronan sjönk också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 11,29 till 12,40.

De tio största aktieinnehaven³⁾

Marknadsvärde per 31/12 2019

Svenska portföljen		Mkr
Atlas Copco AB		783
Investor AB		628
Volvo AB		618
Hennes & Mauritz AB		561
Ericsson LM		498
Assa Abloy AB		445
Sandvik AB		412
Evolution Gaming Group		401
Essity Aktiebolag		399
Hexagon AB		350
Utländska portföljen		Mkr
Apple Inc		553
Microsoft Corp		473
Alphabet Inc-Cl		340
Amazon.com Inc		324
Astrazeneca Plc		317
Abb Ltd-Reg		252
Alibaba Group Holding-SP ADR		210
Facebook Inc-Class A		204
Taiwan Semiconductor Manufac		198
Nestle Sa-Reg		194

3) Utöver ovanstående placeringar uppgick Gamla Livs exponering mot SEB aktien till 10 082 Mkr genom reverslånet till Trygg-Stiftelsen.

Valutakurs

	Valutakurs	
	2019-12-31	2018-12-31
EUR	10,51	10,13
GBP	12,40	11,29
JPY	0,09	0,08
USD	9,36	8,87

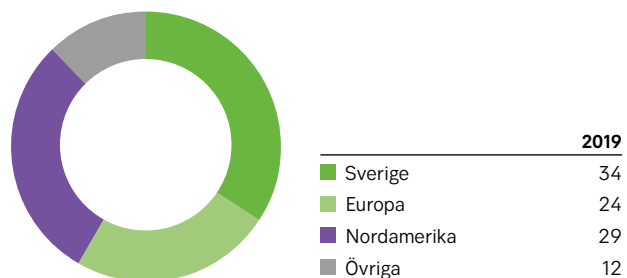
Räntor⁴⁾

	SEK Ränta		USD Ränta		EUR Ränta	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
1 år	-0,1	-0,40	1,57	2,63	-0,65	-0,65
5 år	-0,25	-0,02	1,68	2,56	-0,47	-0,27
10 år	0,15	0,47	1,89	2,72	-0,18	0,24

4) Avser statsobligationer

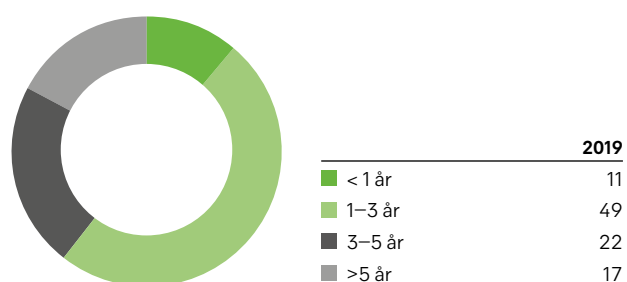
Aktieportföljens fördelning

Procent



Förfallostruktur räntebärande placeringar

Procent





Förvaltningskommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till 9,4 (3,0) procent. Världens börser utvecklades generellt sett mycket starkt och aktieportföljen steg med 27,8 (-7,1) procent.

Under 2019 steg aktiemarknaderna överlag kraftigt, särskilt i utvecklade länder. Den svenska aktiemarknaden var bland de starkaste i världen. Likaså var värdeutvecklingen på företagsobligationer positiv. De långa marknadsräntorna föll åter, och den amerikanska dollarn stärktes. Svenska fastigheter steg kraftigt i värde. Mycket av dessa marknadsrörelser förklarades av åtgärder från världens centralbanker. Utvecklingen för risktillgångar som aktier, företagsobligationer och fastigheter var således tydligt positiv, trots osäkerhetsmoment som handelskriget mellan USA och Kina och osäkerhet kring Brexit.

Aktieportföljen Sverige

Stockholmsbörsen hade ett mycket starkt år 2019 som präglades av relativt små kurssvängningar kring en underliggande stabil uppgång. Redan under inledningen av året tog börsen fart ordentligt efter en svag avslutning på 2018. Lägre inflation än väntat gjorde att Riksbanken sänkte sina ränteprognoiser och avvaktade med en räntehöjning till december 2019. Nordea, Swedbank och SEB var periodvis i fokus avseende misstänkt penningtvätt, med volatila aktiekurser som följd. Det positiva klimatet för børsintroduktioner och företagstransaktioner fortsatte under 2019. Börsintroduktionen av EQT och före-

tagstransaktioner i Kinnevik, som bland annat sålde av en del av sitt innehav i Zalando samt delade ut hela sitt innehav i Millicom till sina aktieägare, var några av årets större händelser. Små bolag gick bättre än större bolag för sjätte året i rad.

Portföljens avkastning för helåret 2019 var i svenska kronor 39,4 (-3,5) procent, vilket var 0,1 (0,1) procent sämre än jämförelseindex som ökade med 39,5 (-3,6) procent.

Europa

Det var inte mycket som skapade oro på marknaderna under året i det starka börsklimatet. Den underliggande ekonomin i Eurozonen visade under inledningen av året fortsatt tillväxt. En avmattning kunde noteras under slutet av första kvartalet då makrostatistik visade att den ekonomiska tillväxten i Eurozonen bromsat in mer än väntat. Detta resulterade under senare delen av året i att ECB sänkte inlåningsräntan och återupptog de så kallade återköpsprogrammet. Under året fanns också ett stort fokus på Brexit i marknaden.

Under Theresa Mays ledning för det konservativa partiet röstade parlamentet nej till att Storbritannien skulle lämna EU utan ett avtal samt ja till en förlängning av processen. I juni avgick Theresa May och Boris Johnson utsågs till ny premiärminister. Boris Johnson lovade att lämna EU under 2020, oavsett om ett avtal

är på plats. I december hölls ett nyval som det konservativa partiet med Boris Johnson vann ganska komfortabelt. Den övergripande ekonomiska tillväxten i Eurozonen är i hög grad beroende av utvecklingen i Tyskland och bilindustri utgör där en viktig hörnsten i ekonomin. Delvis till följd av handelskriget mellan USA och Kina hade bilindustrin i Tyskland motvind under året, men en teknisk recession undveks.

Östeuropa

Regionen Östeuropa exklusive Ryssland utvecklades till skillnad från andra globala aktiemarknader svagt under 2019. Aktieindex för stora bolag i Polen föll exempelvis med 5,5 procent vilket är andra året i rad som den polska marknaden utvecklas svagt. Marknaden i Rumänien hämtade upp de senaste årens relativt svaga utveckling mot övriga Centraleuropa och såg en stark aktiemarknad under 2019.

Den totala avkastningen för aktier Europa för helåret 2019 var i svenska kronor 23,9 (-7,5) procent, vilket var 1,0 (0,9) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 22,9 (-8,4) procent.

Amerika USA

Den amerikanska börsen hade liksom de flesta andra aktiemarknader ett väldigt starkt år. Det var egentligen bara under inledningen och slutet av sommaren som marknaden tillfälligt utvecklades sämre. Detta relaterade till osäkerhet i utvecklingen avseende handelsavtalsförhandlingarna mellan USA och Kina. En viss oro på marknaden infann sig också då konflikten mellan USA och Iran intensifierades efter att Iran skjutit ned en amerikansk drönare som fick USA att planera en militär attack, som senare avbröts. Makrostatistik under året visade på fortsatt tillväxt i USA under det första halvåret. Tillväxten mattades dock av under hösten, vilket ledde till viss oro för recession och en stigande tro på sänkningar av styrräntan från den amerikanska centralbanken Federal Reserve. Ytterligare en händelse som ledde till att aktiemarknader föll, inte bara i USA utan globalt, var när amerikanska avkastningskurvan inverterade, vilket historiskt sett haft ett starkt signalvärde om en nära förestående recession.

Kanada

Den normalt sett råvarutunga kanadensiska börsen samvarierade i stort med börsen i USA. Likt börsen i USA så var det inte mycket som fick aktiemarknaden att tappa fart under året. Det var främst återkommande diskussioner mellan USA och Kina avseende handelsavtalsförhandlingarna, oro för recession i USA samt oroligheterna mellan USA och Iran som fick den kanadensiska aktiemarknaden att kortsiktigt reagera negativt i en annars stark utveckling.

Latinamerika

Totalt sett var det ett starkt år för aktiemarknaderna i Latinamerika där aktiemarknaderna i framförallt Brasilien och Colombia bidrog. Den argentinska aktiemarknaden drabbades hårt i samband med ett oväntat utfall i presidentvalet. I kombination med en kraftigt försvagad valuta ledde detta till en halvering av den marknadens värdering mätt i USD.

Den totala avkastningen för aktier Amerika för helåret 2019 var i svenska kronor 26,7 (-6,3) procent, vilket var 0,3 (0,2) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 26,4 (-6,5) procent.

Asien inklusive Stillahavsområdet Australien

Den råvarutunga australiensiska börsen följer den amerikanska aktiemarknaden kanske mer än någon annan börs. Det var dock inte mycket som skapade oro under året i det starka borsklimatet. Under inledningen och slutet av sommaren tappade den australiensiska börsen, liksom många andra globala aktiemarknader, tillfälligt i samband med en oklar utveckling i handelsavtalsförhandlingarna mellan USA och Kina, oklarheter avseende Storbritanniens utträde från EU och den inverterade amerikanska räntekurvan som bar med sig ett signalvärde om nära förestående recession.

Asien exklusive Japan

Generellt var 2019 ett mycket starkt börsår även för de asiatiska aktiemarknaderna. Starkast utveckling hade aktiemarknaden i Taiwan och svagast Malaysia, mätt i USD. Den kinesiska börsen hörde till en av de aktiemarknader som gick starkast, men något sämre än världsindex. Den kinesiska börsen var också något mer volatil jämfört med många andra marknader.

Det som präglade den kinesiska aktiemarknaden var återkommande oklarheter under året avseende handelsavtalsförhandlingarna med USA. Den kinesiska börsen backade relativt mycket både under maj och under inledningen av augusti. Svagare makrostatistik som bland annat visade svagare industriproduktion ledde till att Kina sänkte sitt tillväxtmål. Oroligheterna i Hongkong hade också en viss negativ effekt i det annars starka asiatiska borsklimatet. Under december kom USA och Kina överens om ett första handelsavtal och börsen i Kina steg då kraftigt.

Den totala avkastningen för aktier Asien inklusive Stillahavsområdet för helåret 2019 var i svenska kronor 17,5 (-12,6) procent, vilket var i linje med jämförelseindex som också ökade med 17,5 (-13,0) procent.

Globala aktier

Aktier på global nivå hade en mycket stark utveckling. Makrostatistik från USA visade på fortsatt tillväxt under det första halvåret. Däremot stannade tillväxten av och under hösten visade statistik på en kontraktion, vilket resulterade i räntejusteringar nedåt från Federal Reserve. Även för Eurozonen visade statistik på tillväxt under inledningen av 2019, men även här bromsade tillväxten upp och redan mot slutet av första kvartalet kom statistik som visade på kontraktion. Den underliggande globala börsutvecklingen var i princip stark under hela året med några få tillfälliga undantag. Det som bland annat skapade en viss oro på marknaden relaterade till handelsavtalsförhandlingarna mellan USA och Kina. Även den pågående konflikten med USA och Iran skapade en viss oro, liksom utvecklingen avseende Storbritanniens utträde ur EU. Den inverterade amerikanska räntekurvan, som vissa tolkade som ett tecken på att USA kan komma att hamna i en recession, bidrog också till viss turbulens på aktiemarknaderna. Tillväxtmarknader hade generellt en svagare utveckling än övriga världen under året.

Frontier Markets

Med "frontier markets" avses länder som inte hör till de mer utvecklade bland tillväxtmarknaderna. Ländernas aktiemarknader har generellt en lägre grad av kapitalisering och sämre likviditet. Aktiemarknaderna i dessa framtida tillväxtländer utvecklades väl under året, men något svagare än de mer etablerade tillväxtländerna, och markant svagare än de utvecklade länderna.

Den totala avkastningen för Globala aktier för helåret 2019 var i svenska kronor 10,4 (-13,8) procent, vilket var 2,8 (-1,0) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 27,6 (-12,8) procent.

Obligationsportföljen

Året dominerades av centralbankerna och en överlag sämre än väntad makroekonomisk utveckling kombinerat med geopolitiska risker i form av i huvudsak det pågående handelskriget mellan USA och Kina. Ingången till 2019 var tämligen negativ efter turbulensen under det fjärde kvartalet 2018.

Världens centralbanker gjorde överlag penningpolitiken mer expansiv under 2019 men Riksbanken gick mot strömmen genom att höja räntan till noll lagom till jul. Samtidigt indikerade Riksbanken att nollräntan kommer att bestå i över två års tid. Att Riksbanken höjde räntan förefaller märkligt i ljuset av att inflationen har varit lägre än såväl förväntat som inflationsmålet under året som har gått. Samtidigt har konjunkturen i Sverige mattats av betänkligt och indikatorer tyder på fortsatt motvind och även arbetsmarknaden har försämrats. Att Riksbanken i det läget väljer att gå emot den generella trenden kan tyckas märkligt men samtidigt är det mindre märkligt att man till slut lämnar den negativa räntan. Vad gäller Riksbanken är det svårt att se ytterligare räntehöjningar under nästkommande år men samtidigt är sannolikt ribban för att åter sänka räntan tämligen hög, givet att det var ett argument i sig att bli av med just den negativa räntan. Det finns därför skäl att ta Riksbankens räntebana på mer allvar denna gång än vad som historiskt har varit befogat.

En svensk 2-årsränta föll med 0,11 procent under året medan 10-årsräntan föll med 0,50 procent. Amerikanska räntor föll mer än svenska räntor och så framförallt på kortare löptider drivet av Federal Reserves räntesänkningar. Bostadsobligationer utvecklades bättre än statsobligationer.

Sammantaget utvecklades portföljen något sämre än sitt jämförelseindex under året som gick. Obligationsportföljen exklusive företagsobligationer gav en avkastning på 0,7 (0,6) procent, vilket var 0,1 (0,1) procent sämre än jämförelseindex som avkastade 0,8 (0,6) procent.

Företagsobligationer

Om 2018 var året då diskussionen överlag handlade om hur mycket centralbankerna skulle strama åt så var 2019 det omvända. Världens centralbanker sänkte styrräntorna och ändrade även penningpolitiken i mer expansiv riktning på andra sätt. Omsvängningen har varit mycket positiv för synen på risktillgångar. Både ränteskillnaden mellan företagsobligationer och statsobligationer liksom underliggande statsräntor har fallit kraftigt. Detta har inneburit en stark utveckling för företagsobligationer.

Den starka utvecklingen för risktillgångar kan kännas främmande givet den makroekonomiska utvecklingen. Den reala utvecklingen har varit svagare än vad de flesta prognoserna pekade på när året inleddes. Detta i kombination med att geopolitiska risker blossade upp, framförallt i form av handelskriget mellan USA och Kina, fick marknaden i perioder att diskutera recessionsrisker. Att det har funnits en oro för recession under året kan kännas främmande relativt hur starkt risktillgångar har utvecklats och hur låg volatiliteten har varit. En förklaring som ofta används är TINA (There Is No Alternative). Enkelt uttryckt innebär det att räntorna är så låga att det inte finns något alternativ till risktillgångar för de som vill ha någon avkastning. Även om det finns risker med en sådan argumentation, så är det troligen viktig förklaring till marknadsutvecklingen under 2019.

Även om kreditmarknaden som helhet gick väldigt starkt under året så utvecklades sämre bolag märkbart svagt. Sprid-

ningen blev tydlig då antalet bolag som handlade på stressade nivåer ökade markant. I en stark marknad är det normala annars att bolagen med lägre kreditkvalitet uppvisar samma utveckling som de starkare bolagen men med en hävstång – de går starkare i en stark marknad men svagare i en svag marknad. En trolig förklaring är att den försämrade konjunkturbilden haft en större påverkan och de låga styrräntorna en mindre påverkan på denna typ av bolag.

Fallande räntor och ränteskillnader har varit gynnsamt för portföljen. Utvecklingen i förhållande till jämförelseindex har varit svagt negativ då portföljen under delar av året haft en mer defensiv inriktning än dess jämförelseindex.

Portföljen gav en avkastning på 3,1 (-0,9) procent, vilket var 0,3 (0,2) procent sämre än jämförelseindex som avkastade 3,4 (-1,1) procent.

Förfallostruktur: Räntebärande placeringar

Återstående löptid	Mkr	
	2019	2018
< 1 år	3 041	2 290
1–3 år	13 372	13 665
3–5 år	6 119	8 023
> 5 år	4 770	3 853
Summa	27 302	27 831

Obligationer tillväxtländer

Portföljen av obligationer tillväxtländer består av direkta investeringar i Sydkorea, Mexiko och Polen samt en externt förvaldat fond som är under försäljning men inte blev helt avyttrad under 2019. De direktägda statsobligationerna utgjorde vid årets slut 98,5 procent av obligationer tillväxtländer. Direktägda tillväxtländers statsobligationer har under 2019 avkastat 0,8 procent.

Den sammantagna avkastningen för obligationer tillväxtländer var -2,1 (-1,6) procent vilket var 2,6 (1,2) procent sämre än jämförelseindex som ökade med 0,5 (-0,4) procent.

Hedgefonder

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning, i linje med bolagets övergripande målsättning med kapitalförvaltningen. Målsättningen är att portföljen av hedgefonder över tid ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer, men till lägre risk. Placeringar sker huvudsakligen i enskilda fonder. Gamla Livs hedgefondportfölj har under 2019 genomgått stora förändringar. Under året togs beslut om full avveckling i nio olika hedgefonder och ytterligare en hedgefond halverades i storlek. Under året togs beslut om investeringar i fyra för Gamla Liv nya hedgefonder samt en ökning av en befintlig investering.

Avkastningen i svenska kronor för Gamla Livs hedgefondportfölj slutade på 1,5 (-1,4) procent. Den riskjusterade avkastningen är tydligt stark och avkastningsmönstret över tid är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Strategin är aktivt förvaltd med löpande investeringsbeslut och det anses inte föreligga väsentlig koncentration till någon enskild fond, strategi eller förvaltare.

Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 15,4 (17,4) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige och London

Under år 2019 har fastighetsmarknaden i Sverige återigen haft

ett mycket starkt år. Skillnaden mellan de olika segmenten har dock varit stor. Kontor och logistik har fortsatt att öka i värde, medan bostäder och samhällsfastigheter har varit stabila. Butiksfastigheter har varit svårsålda till följd av omdaning av detaljhandelssektorn till förmån för e-handel. Stockholm och Göteborg har haft den bästa värdeutvecklingen och då Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna med huvuddelen i segmentet kontor, har marknadsutvecklingen gynnat fastighetsportföljen.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick 2019 till 216 (156) miljarder kronor, således klart högre än året innan. Under året har det varit färre men större fastighetsaffärer jämfört med året innan.

Hyresmarknaden i Sverige har under de senaste åren karakteriserats av en stark efterfrågan på lokaler, särskilt i Stockholm och Göteborg. Den starka efterfrågan på lokaler tillsammans med ett lågt utbud av lediga lokaler och en låg volym nyproduktion bidrar till låga vakansgrader och god hyresutveckling. Under året har 22 365 (19 747) kvm lokaler hyrts ut.

Gamla Livs fastigheter i Sverige har haft en värdeökning om 11,2 (11,4) procent under året och en totalavkastning om 16,7 (14,5) procent. Under året har åtta fastigheter sålts, en i Helsingborg, fyra i Göteborg och tre i Stockholm, för totalt 4,8 Mdr. Fastighetsmarknaden i London har varit relativt stabil trots den osäkerhet som Brexit medfört. Utländska investerare stod under året för en stor del av transaktionsvolymen som i centrala London uppgick till 12,3 (16,9) miljarder GBP.

Efterfrågan på hyresmarknaden i London var fortsatt stabil. I West End, den del där Gamla Livs bestånd är lokaliserat, har hyrorna varit stabila under året och vakansgraden har varit fortsatt låg. Gamla Livs fastigheter i London är belägna i attraktiva centrala lägen men hade trots det en liten värdeminskning om -0,05 (-1,9) procent under året. Minskningen beror på ökade avkastningskrav vilket visar på den osäkerhet som Brexit inneburit. Totalavkastningen under 2019 för fastigheterna i London blev 2,6 (2,3) procent.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1 460 (1 463) miljoner kronor och driftnettot till 982 (1 028) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 5,7 (4,6) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 35 272 (35 632) miljoner kronor. Under 2019 var totalavkastningen för samtliga direktägda fastigheter 15,7 (14,1) procent i svenska kronor.

Fastighetsfonder Globala direktägande fastighetsfonder

SEB Global Property Fund

Avkastningen för SEB Global Property Fund var för helåret 2019 i svenska kronor 0,9 (-2,8) procent. Fonden är under avveckling och äger inga fastigheter längre men det kvarstår likvida medel i fonden för att kunna möta framtida åtaganden i form av skatter och garantier. Sedan starten av fonden 2006 har den annualiserade avkastningen i fonden uppgått till -3,1 procent.

Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF")

GLIREF är en fond med Gamla Liv som enda investerare. Syftet med fonden var att diversifiera Gamla Livs internationella fastighetsinvesteringar. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010 genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Under 2019 gjordes inga nya köp av fastigheter inom fonden. Två fastigheter har under året sålts, i Australien och USA. Portföljen består idag av två investeringar, i Kina och i USA. Fonden försattes vid årsskiftet 2019 i likvidation

och målsättningen är att under det kommande året avveckla de resterande två investeringarna. Portföljens avkastning för helåret 2019 var i svenska kronor -5,7 (5,5) procent.

Total portföljutveckling för fastighetsfonder

Gamla Liv är investerade i ytterligare fyra externt förvaltade fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier. Totalt var cirka 1,0 (0,8) miljarder investerat i dessa fyra fastighetsfonder vid utgången av 2019. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 1,0 (0,6) miljarder kronor. Sammantagen avkastning i svenska kronor för samtliga fastighetsfonder uppgick till 1,6 (3,9) procent.

Private equity Onoterade bolag

SEB förvaltar åt Gamla Liv ett diskretionärt mandat där investeringar görs hos externa förvaltare av private equity. Därtill har Gamla Liv ett antal direktinvesteringar i utvalda bolag som förvaltas av SEB. Gamla Liv har också en investering i fonden SEB Private Equity Opportunity Fund III som gör direktinvesteringar i noterade bolag.

Goda förutsättningar för avyttring av bolag förelåg i alla delar av världen där förvaltaren valt att investera. I kombination med välrenommerade samarbetspartners och starkt operationellt värdeskapande under ägandeperioden bidrog detta till en hög avyttringstakt. Den aktiva strategin inom direktinvesteringar har fortsatt att bidra till det starka kassaflödet i portföljen.

Investeringsmöjligheterna i nya attraktiva direktinvesteringar har varit fortsatt mycket goda under 2019. Tillsammans med erfarna lokala partners investerade förvaltaren i fem mogna företag (leveraged buy-out eller LBO), samt fyra nya tillväxtbolag (venture capital eller VC). Liksom tidigare år har fokus legat på företag verksamma inom icke-cykliska marknader, som exempelvis speciallogistik, mat/dryck och sjukvård. Flertalet av dessa företag har dessutom förutsägbara kassaflöden i form av kontrakterade intäkter. För VC-investeringarna är majoriteten av företagen verksamma inom segmentet fintech.

Värderingen på det tidigare enskilt största innehavet i portföljen skrevs ner under året, till följd av ett misslyckat börsnoteringsförsök, samt ett akut behov av likviditet. Nedskrivningen motsvarade cirka 1,2 miljarder. Trots detta är investeringen som helhet en av de enskilt bästa sedan starten av private equity programmet under 1990-talet. Vid årets slut, efter nedskrivningen, motsvarande värdet drygt tio gånger det investerade kapitalet.

Private Equity-portföljen är väldiversifierad med drygt tusen underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 18 procent Europa, 70 procent Nordamerika och 12 procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 90 (86) procent LBO och 10 (15) procent VC. Portföljen utgjordes av ca 19,1 (19,0) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 7,2 (6,9) miljarder kronor.

Noterade bolag

Investeringar i noterade bolag sker genom fonden SEB Listed Private Equity (noterade portföljer, noterade managementbolag och direktinvesteringar i noterade bolag). Bland de innehav som utvecklats bäst under 2019 var ett amerikanskt förvaltningsbolag. Bolagets starka utveckling samt produktdiversifiering attraherade rekordmycket kapital vilket ledde till en stark aktiekursutveckling.

Ett annat innehav som bidrog starkt till fondens utveckling var en amerikansk leverantör av affärskritisk infrastruktur. Den

positiva utvecklingen kom från dels strategiska nyckelförvärv, dels av att bolaget lyckats höja andelen återkommande intäkter markant.

Ett innehav som utvecklades sämre under året var en amerikansk leverantör av säkra och intelligenta kommunikations- och nätverkslösningar för energisektorn. Den svaga utvecklingen förklaras främst av att bolaget var indraget i en rättstv. Rättstvisterna löstes i mitten av 2019.

Överlag utvecklades fonden positivt under 2019 och överavkastade jämfört med publika aktieindex. Avkastningen var i svenska kronor 32,7 (-10,9) procent.

Total portföljutveckling för Private Equity

Totalavkastningen för traditionell private equity påverkades negativt av värdeminskningen i det enskilt största innehavet, vilket motverkades av en övervägande stark utveckling i portföljen i övrigt, för att sammantaget sluta på en uppgång på 2,3 (17,4) procent i svenska kronor för helåret. Inklusive värdeutvecklingen för SEB Listed Private Equity och SEB Private Equity Opportunity Fund III blev den totala portföljutvecklingen för 2019 2,9 (16,5) procent.

Lånefonder

Under 2013 etablerades investeringar i lånefonder. Portföljen av lånefonder har under tid byggts upp och består nu av elva externt förvaldade fonder, samt en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Gamla Livs lånefundsplaceringar syftar till att över tid skapa stabil avkastning med en målsättning att avkastningen skall överstiga den som kan erhållas från likvida företagsobligationer. Inga nya investeringar gjordes under 2019 men två lånefonder avvecklades helt och en fond reducerades med cirka två tredjedelar.

Avkastningen på Gamla Livs lånefundsportfölj har över tid varit avsevärt över den avkastning som likvida företagsobligationer gett i både USA och Europa och avkastningsmönstret har varit positivt och stabilt. På så vis diversifierar lånefonder mer volatila tillgångsslag så som aktier i Gamla Livs övergripande investeringsportfölj.

Avkastningen 2019 uttryckt i svenska kronor uppgick till 2,3 (1,8) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 7,9 (7,9) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv har gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 0,2 (0,9) miljarder kronor.

Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades 2010 till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer, och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande med åtta olika externa förvaltare och de har utformats för att uppnå diversifiering såväl geografiskt som avseende typ av underliggande tillgång. De underliggande fonderna ämnar

skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar i spåren av finanskrisen 2008/2009. Under året har tre nya strategiska kreditfonder tillkommit och tre har avvecklats.

Avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Tillgångsslag såsom kreditfonder som innebär inlåsning av kapital bär en förväntan om att strukturens sammansättning bör möjliggöra en överavkastning jämfört med mer likvida tillgångsslag. Detta har inte alla enskilda strategiska kreditfonder uppfyllt. Majoriteten av de investeringar som genomförts har ändå utvecklats på ett nöjaktigt sätt.

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 10,4 (9,5) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv har gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 4,7 (4,8) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 3,5 (3,5) procent.

Okorrelerat

Tillgångsslaget okorrelerat etablerades under november och december 2016 och finansierades genom försäljning av noterade obligationer och aktier. Portföljen av okorrelerade fonder etablerades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj med bakgrund i att likvida marknader ansågs ha låg förväntad framtida avkastning och förhöjd risk. Portföljen av okorrelerade tillgångar har byggts upp över tid och under tiden har likviderna från försäljning av obligationer och aktier placerats i ett antal särskilt utvalda fonder med fokus på absolutavkastning och bedömd låg risknivå samt låg samvariation med traditionella breda tillgångsslag. Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, handelsrelaterad finansiering, infrastruktur- och fastighetsrelaterade tillgångar, immateriella rättigheter, försäkringsrelaterade tillgångar, olika typer av strukturerade finansieringar och volatilitetsbaserade strategier. Ett antal av de befintliga investeringarna, bland annat infrastrukturinvesteringar, utvalda investeringar kopplade till försäkringsrisker, immateriella rättigheter och specialfinansiering, flyttades till denna portfölj under 2017. Vid utgången av året bestod portföljen av okorrelerade tillgångar av 36 fonder samt tre särskilt utvalda fonder med fokus på absolutavkastning.

Under 2019 har en ny investering gjorts inom infrastruktur med fokus mot vattenrening och befintlig exponeringen mot skog utökats. För fem okorrelerade fonder initierades avyttring under året och en fond med fokus på absolutavkastning avyttrades helt.

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 0,2 (-2,2) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 14,0 (14,6) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 3,4 (3,0) miljarder kronor. Avkastningen har hittills varit otillfredsställande och orsaken har varit stora negativa bidrag från försäkringsrisker och utvalda fonder med fokus på absolutavkastning. Den övriga portföljen har i stort utvecklats enligt förväntan.

Strategiska tillgångar

Inom strategiska tillgångar redovisas dels tillgångar som avses vara långsiktiga innehav, dels strategiska mandat. Beslut angående de långsiktiga tillgångarna fattas av Finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2019 till 10,1 (9,9) miljarder kronor, varav absoluta merparten avser reverslån till Trygg-Stiftelsen.

Lånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997, justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till totalavkastningen på SEB:s A-aktie, en avkastning som tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna. Avkastningen på SEB:s A-aktie inklusive utdelning var i svenska kronor 1,0 (-0,5) miljarder kronor eller 10,2 (-4,6) procent.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av särskilda strategiska mandat avseende ränterisk, valutaexponering och allokering av aktier. Under 2019 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett cirka -224 (-173) miljoner kronor. Negativt bidrag kom från valutamandatet där främst valuta-säkring av EUR bidrog till resultatet. Ingen ränterisk eller aktierisk togs i respektive särskilda strategiska mandat under året.

Under 2019 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 8,0 (-6,7) procent, huvudsakligen på grund av kursutvecklingen i SEB-aktien.

Valutasäkring

Många investeringar, så som placeringar i hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar och private equity sker övervägande i underliggande valuta USD och EUR varav USD under merparten av året valutasäkrats till 90 och 95 procent medan EUR varit näst intill fullsäkrad.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv ("Gamla Liv") avger härmed årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2019-01-01 – 2019-12-31.

Organisation

Gamla Liv är ett dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org.nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr 502032-9081, Stockholm ("SEB").

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

Trygg-Stiftelsen:

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

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

Bolagets anställda

Under 2019 har 3 nya anställningar skett. Vid utgången av 2019 var antalet anställda 14 (11) personer, vilket motsvarar 12,4 heltidstjänster. Upplysningar om medeltal anställda, löner och ersättningar lämnas i not 39.

Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, med försäkringstagarna genom Trygg-Stiftelsen som beslutande part i för verksamheten väsentliga frågor. Det innebär att bolaget inte är vinstutdelande samt att majoritetsägaren inte har bestämmande inflytande avseende utformningen av Gamla Livs finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte bolaget i SEB Life and Pension Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Gamla Liv består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i resultatanalysen på sidan 34.

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

Allmänt

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

SEB har uppdraget att sköta stora delar av Gamla Livs kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Under 2015 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB, vilket löper till utgången av 2066, men som kan sägas upp till slutet av 2020 eller 2021. Ytterligare information om avtalen finns i not 3 Upplysningar om närståendeavtal.

Gamla Livs styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Se vidare not 39 Personal.

Skillnaden mellan moderbolagets och koncernens resultat och ställning utgörs av de fastighetsförvaltande dotterbolagens verksamheter.

I översikten på sidan 22 redogörs för koncernens resultat och ekonomiska ställning per 2019-12-31.

Utveckling och händelser i sammanfattning

Gamla Liv har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än mindre riskfyllda placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna. Under året gav placeringarna en totalavkastning på 9,4 (3,0) procent. Avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar på noterade aktier och fastigheter. Öppen valutaexponering gav positiv avkastning, främst på grund av att den amerikanska dollarn förstärktes mot den svenska kronan. Totalavkastningen på 9,4 procent var lägre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Den 1 mars såldes kommanditbolaget Gullbergsvass till Castelum AB. Realisationsvinsten i moderbolaget uppgick till 57 Mkr.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Mot slutet av februari månad tilltog oron för vilka effekter på världsekonomin som spridningen av Corona-viruset skulle få.

Denna oro fick stor påverkan på finansmarknaderna, med stora nedgångar på aktiemarknaderna världen över i slutet på februari och under mars månad. Stater och centralbanker vidtog kraftfulla åtgärder, inklusive sänkningar av styrräntor och nya program för så kallade kvantitativa lättnader.

Gamla Livs placeringsportfölj minskade som en följd av marknadsrörelserna betydligt i värde.

Styrelsen beslutade 2020-03-17 att sänka återbäringsräntan från fem procent till noll procent från 1 april 2020.

Kommentarer till resultatet, koncernen

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 510 (550) Mkr under 2019. Då bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 15 714 (5 200) Mkr. Per 31 december 2019 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 179 219 (175 405) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 9,4 (3,0) procent.

Under året har Bolaget gjort en uppdaterad bedömning av klassificering av placeringstillgångar inom alternativa investeringar för att ge en mer rättvisande bild i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om balansräkningens poster. Ett antal placeringstillgångar har omklassificerats i balansräkningen från raden Aktier och andelar till raden Övriga finansiella placeringstillgångar. Även jämförelsesiffrorna för 2018 i noterna 5, 6, 9, 10, 12, 16, 20, 21 och 33 har uppdaterats till följd av ändringen.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 045 (-4 079) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 163 (-4 197) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 118 (118) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, beståndet minskar och åtagandena realiserar som förväntat.

Ägarstruktur



Ekonomisk översikt, koncernen ¹⁾

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat, Mkr					
Premieinkomst, f.e.r.	510	550	583	623	664
Kapitalavkastning, netto	15 714	5 200	12 269	13 146	8 001
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 045	-4 079	-4 091	-4 293	-4 165
Driftskostnader	-178	-183	-176	-181	-205
Tekniskt resultat	11 913	3 778	8 900	8 396	6 942
Årets resultat	11 892	3 720	8 568	8 281	6 854
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringsstillgångar	179 219	175 405	180 897	178 932	174 268
Försäkringstekniska avsättningar	81 149	81 380	84 054	84 670	83 925
Konsolideringskapital, Mkr					
Eget kapital	97 162	92 021	94 566	92 222	89 681
Uppskjuten skatteskuld	805	758	698	517	439
	97 967	92 779	95 264	92 739	90 120
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen ²⁾					
Kollektiv konsolideringsgrad, procent ³⁾	110	109	115	114	117
Förvaltningskostnadsprocent ⁴⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,12
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter ⁵⁾	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter ⁶⁾	25,6	22,9	20,8	21,5	26,5
Nyckeltal, kapitalförvaltning ²⁾					
Direktavkastning placeringar, procent ⁷⁾	2,1	2,0	2,4	2,1	2,3
Totalavkastning placeringar, procent ⁸⁾	9,4	3,0	6,9	7,8	4,5
Nyckeltal, Solvens före 2016-01-01					
Kapitalbas för företaget, Mkr	-	-	-	-	87 876
Erforderlig solvensmarginal för företaget, Mkr ⁹⁾	-	-	-	-	3 524
Kapitalbas för försäkringsgruppen, Mkr ¹⁰⁾	-	-	-	-	12 936
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen, Mkr ¹⁰⁾	-	-	-	-	9 604
Solvenskvot ¹¹⁾	-	-	-	-	25,0
Solvensgrad, procent ¹²⁾	-	-	-	-	203

1) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

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

3) Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Detta gäller återbäringsberättigade avtal.

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

5) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvaltad kapital.

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

7) Placeringsarnas direktavkastning i procent av genomsnittet av verkligt värde på placeringarna, inklusive upplupna räntor, vid årets början och vid årets slut.

8) Beräkningen är gjord enligt Svensk Försäkrings rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning". Till skillnad från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna redovisas totalavkastningen i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendation.

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

10) Försäkringsgruppen utgörs av de försäkringsbolag inom SEB som ägs av SEB Life and Pension Holding AB, vilket är ett försäkringsholdingföretag. I försäkringsgruppen ingår Gamla Liv och dess dotterbolag trots att Gamla Liv är ett ömsesidigt drivet bolag och inte konsolideras i SEB Life and Pension Holding-koncernen.

11) Relationen mellan kapitalbasen och erforderlig solvensmarginal.

12) Kvoten mellan totala nettotillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

Ekonomisk översikt, koncernen, forts. 13)

Nyckeltal, Solvens *)	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2016-01-01
Kapitalbas för företaget, Mkr ¹⁴⁾	97 940	92 397	94 761	92 844	90 176
Primärkapital för företaget, Mkr ¹⁵⁾	97 940	92 397	94 761	92 842	90 176
Solvenskapitalkrav för företaget (SCR), Mkr ¹⁶⁾	33 356	31 721	36 250	29 860	27 019
Minimikapitalkrav för företaget (MCR), Mkr ¹⁷⁾	8 339	7 930	9 063	7 465	6 755
Solvensknot för företaget (SCR) ¹⁸⁾	2,9	2,9	2,6	3,1	3,3
Solvensknot för företaget (MCR) ¹⁹⁾	11,7	11,7	10,5	12,4	13,4
Kapitalbas för försäkringsgruppen, Mkr ^{14, 20)}	44 732	42 013	50 805	43 843	41 411
Primärkapital för försäkringsgruppen, Mkr ^{15, 20)}	42 632	40 813	48 230	41 268	38 836
Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR), Mkr ^{16, 20)}	38 319	36 224	43 234	36 172	33 220
Minimikapitalkrav för försäkringsgruppen (MCR), Mkr ^{17, 20)}	10 435	9 805	11 946	10 111	9 310
Solvensknot för försäkringsgruppen (SCR) ^{18, 20)}	1,3	1,3	1,2	1,2	1,3
Solvensknot för försäkringsgruppen (MCR) ^{19, 20)}	4,3	4,3	4,3	4,3	4,4

*) Bolaget har valt att tillämpa övergångsregler som innebär att äldre bestämmelser används enligt försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten medan övrig verksamhet beräknas enligt Solvens 2. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpar bolaget de övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2-regelverket påbjuder.

13) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

14) Kapitalbasen är den del av företagets kapital och andra tillgängliga finansiella resurser som kan användas som buffert mot risker och för att absorbera förluster. Kapitalbasen består av skillnaden mellan tillgångar och skulder (primärkapital), efterställda skulder (primärkapital) och poster utanför balansräkningen som kan krävas in för att täcka förluster (tilläggskapital).

15) Primärkapitalet består av skillnaden mellan tillgångar och skulder och efterställda skulder.

16) Solvenskapitalkravet, SCR, är ett kapitalkrav som följer av riskerna i försäkringsföretagets balansräkning. SCR definieras som den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att försäkringsföretaget med 99,5 procents sannolikhet under en tolv månadersperiod ska ha tillgångar som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna och andra ersättningsberättigade. Om kapitalbasen understiger SCR måste försäkringsföretaget antingen minska sina risker eller genomföra kapitalinjektioner.

17) Minimikapitalkravet, MCR, är ett kapitalkrav som i likhet med SCR följer av riskerna i försäkringsföretagets balansräkning. Beräkningen av MCR har likheter med beräkningen av SCR. MCR ligger i normalfallet någonstans mellan 25 procent och 45 procent av SCR. Om kapitalbasen understiger MCR måste bolaget omedelbart vidta åtgärder för att få kapitalbasen att hamna på eller över MCR-nivån. Om inga sådana åtgärder är möjliga måste bolaget avveckla verksamheten.

18) Anger kvoten mellan kapitalbas och solvenskapitalkrav.

19) Anger kvoten mellan kapitalbas och minimikapitalkrav.

20) Gruppen enligt försäkringsrörelseregler består av moderbolaget SEB Life och Pension Holding AB och dess dotterbolag som bedriver försäkringsverksamhet. I försäkringsgruppen ingår Gamla Liv och dess dotterbolag trots att Gamla Liv är ett ömsesidigt bolag och inte konsolideras i SEB Life och Pension Holding-koncernen. I solvensrapporteringen för gruppen inkluderas Gamla Liv och dess dotterbolag med sammanläggning- och avräkningsmetoden i beräkningen av det gruppbaseade kapitalkravet och kapitalbasen medan konsolideringsmetoden används för gruppen i övrigt.

Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar beroende på dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 117 (2 555) Mkr. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med 2 961 (500) Mkr.

Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -178 (-183) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,10 (0,10).

Övriga tekniska kostnader

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -210 (-266) Mkr. Minskningen mot 2018 beror främst på lägre kupongskatt i utlandet under 2019.

Skatter

Inkomstskatt uppgick till -18 (-59) Mkr. Minskningen i inkomstskatt mot 2018 beror främst på uppskjuten skatt som tidigare inte har redovisats på skattemässiga underskott i dotterbolaget Meteor AB.

Resultat

Årets resultat uppgick till 11 892 (3 720) Mkr.

Tjänstepension

Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna för försäkringsavtal som har samband med yrkesutövning. Tjänstepensionsförsäkring är typiskt försäkringsavtal avseende ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka tryggar tjänstepensionsutfästelser som följd av anställning och där arbetsgivaren är försäkringstagare.

Exempel på vad bolaget inte har klassificerat som tjänstepensionsförsäkring är enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegruppplivförsäkringar och företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direkt-pension.

Kollektiv konsolidering

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

Den kollektiva konsolideringen framkommer inte i balansräkningen. Försäkringskapitalen är endast en beräkningsbas för att fördela bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringstagarna. Den kollektiva konsolideringen var vid årets utgång 15,9 (14,7) Mdkr. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 109,8 (109,3) procent av fördelade tillgångsvärden.

Bolagets mål är att konsolideringsgraden ska vara 100–115 procent, vilket innebär att ett visst överskott ska fungera som en buffert mellan år med sämre respektive bättre utveckling på kapitalmarknaden. Kapitalavkastningen har under en följd av år överträffat gjorda prognoser.

Återbäringsränta

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

Den kapitalavkastning som bolaget uppnår tillkommer försäkringstagarna huvudsakligen genom återbäringsränta. Återbäringsräntan är en utjämning av kapitalavkastningen och ska över en längre tidshorisont vara lika hög som kapitalavkastningen. Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan respektive år för perioden 2015-2019.

					Procent
2019	2018	2017	2016	2015	Genomsnitt
10,0	10,0	7,8	10,0	14,0	10,4

Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 10,0 (10,0) procent. Avdrag för driftskostnader görs med 0,1 procentenheter på samtliga försäkringar. För de försäkringar som tecknades under perioden 1 januari till 30 juni 1997 är avdraget för driftskostnader 0,5 procentenheter.

Den avkastningsskatt som bolaget är skyldigt att betala bestäms av statslåneräntan från föregående år och fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, med olika regler för kapital- och pensionsförsäkring. För pensionsförsäkringar sänktes återbäringsräntan med 0,08 (0,08) procentenheter och för kapitalförsäkring med 0,45 (0,45) procentenheter.

Solvens

Solvens 2, som trädde i kraft 2016, är ett regelverk för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som har ersatt ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, kapitalkrav och riskhantering i Europa för att öka transparens och jämförbarhet samt säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna.

Solvens 2 innebär bland annat att bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som tidigare väsentligen en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar, kombinerat med detaljerade regler kring skuldtäckning. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten. Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder ska stresstestas efter de krav som regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver. Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskhantering och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Bolagets styrelse beslutade i december 2015 att, i enlighet med övergångsregler till den svenska Solvens 2-lagstiftningen, tillämpa äldre bestämmelser av försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten. Sveriges riksdag beslutade på hösten 2019 att övergångsreglerna ska gälla till utgången av 2022. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpar bolaget de övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2 regelverket påbjuder.

Den svenska tillsynsmyndigheten på försäkringsområdet, Finansinspektionen, har som ett komplement till det lagstadgade kapitalkravet använt ett mer riskbaserat kapitalkrav, "Trafikljuset". Det är att betrakta som ett tillsynsverktyg eftersom det saknar lagstöd, men har likväl blivit normgivande i branschen. Trafikljuset utgår i korthet från att bolagets kapital ska vara tillräckligt för att på ett års sikt möta 99,5 procent av alla tänkbara möjliga utfall av de risker som bolaget är exponerat mot. Det inbegriper finansiella risker, försäkrings- och driftskostnadsrisker. Då Gamla Liv använder sig av övergångsregler enligt ovan sker fortfarande rapportering enligt trafikljussystemet avseende bolagets tjänstepensionsverksamhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Marknadsräntor och aktiekurser är de två enskilda faktorer som har störst påverkan på värdet av bolagets placeringstillgångar. Det förnämnda, vad gäller svenska riskfria marknadsräntor, är också den enskilda faktor som har störst påverkan på bolagets försäkringstekniska avsättningar. Skillnaden i riskprofil mellan tillgångar och skulder hanteras aktivt av bolaget. Kapitalförvaltningens främsta uppgift är att placera kapitalet så att högsta avkastning uppnås till en önskad, rimlig och acceptabel risk. För att ha god kontroll på den övergripande risknivån för bolaget, styrs risken i placeringarna med utgångspunkt från bolagets solvenssituation.

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

Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskapitit, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Styrelsen behandlar väsentliga finansiella ärenden, vilket bland annat innebär att den behandlar viktiga aspekter från risksynpunkt samt beslutar om den långsiktiga riskstrategin. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för de fyra centrala funktioner som ska finnas enligt Solvens 2 regelverket.

Ytterligare information om mål, metoder, riskexponering, de centrala funktionerna samt känslighet för risker återfinns i not 2 Upplysningar om risker.

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är inte del av förvaltningsberättelsen som omfattas av revisionen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 2–3 i detta tryckta dokument. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott, 11 958 490 754 kronor, tillförs konsolideringsfonden.

▣ Se not 41.

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av resultatanalysen på sidan 34.

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december 2019 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.



Finansiella rapporter

Resultaträkning	27
Balansräkning	28
Rapport över förändringar av eget kapital	30
Kassaflödesanalys	32
Resultatanalys	34
Noter	35

Resultaträkning

	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
Mkr					
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4	510	550	510	550
Premier för avgiven återförsäkring		-	-	-	-
		510	550	510	550
Kapitalavkastning, intäkter	5	9 105	12 445	9 136	12 454
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	9 121	3 474	9 289	3 217
Övriga tekniska intäkter		4	1	4	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	7	-4 163	-4 197	-4 163	-4 197
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		118	118	118	118
		-4 045	-4 079	-4 045	-4 079
Förändring i Livförsäkringsavsättning		117	2 555	117	2 555
Driftskostnader	8	-178	-183	-178	-183
Kapitalavkastning, kostnader	9	-2 459	-826	-2 711	-978
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	0	-9 493	0	-9 493
Övriga tekniska kostnader ¹⁾		0	0	-210	-266
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12 175	4 444	11 912	3 778
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12 175	4 444	11 912	3 778
Övriga intäkter		0	0	0	1
Övriga kostnader		0	0	-2	0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt / Resultat före skatt		12 175	4 444	11 910	3 779
Bokslutsdispositioner		12	16	-	-
Resultat före skatt		12 187	4 460	11 910	3 779
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-210	-266	-	-
Inkomstskatt	13	-19	-25	-18	-59
Årets resultat		11 958	4 169	11 892	3 720

Rapport över totalresultat

		Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
Mkr					
Årets resultat		11 958	4 169	11 892	3 720
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen		-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens)		-	-	71	99
Skatt på poster i övrigt totalresultat		-	-	-	-
Årets totalresultat		11 958	4 169	11 963	3 819

1) I koncernen redovisas avkastningsskatt på raden Övriga tekniska kostnader

Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
TILLGÅNGAR					
Placeringsstillgångar					
Byggnader och mark / Förvaltningsfastigheter	40	31 043	31 664	35 402	36 298
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	3 006	3 097	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag		-	-	285	306
		3 006	3 097	285	306
Andra finansiella placeringstillgångar ¹⁾	21, 22				
Aktier och andelar	16	55 462	48 369	55 462	48 369
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17, 37	27 111	27 833	27 111	27 833
Övriga lån	18	10 217	10 188	10 217	10 188
Derivat	19	2 382	1 638	2 382	1 638
Övriga finansiella placeringstillgångar	20	48 360	50 773	48 360	50 773
		143 532	138 801	143 532	138 801
		177 581	173 562	179 219	175 405
Fordringar					
Fordringar avseende återförsäkring		-	-	-	-
Uppskjuten skattefordran	13	-	-	80	-
Aktuell skattefordran		22	20	22	20
Övriga fordringar	24	2 699	560	2 713	600
		2 721	580	2 815	620
Andra tillgångar					
Kassa och bank / Likvida medel		3 727	1 777	3 904	2 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	25	195	268	195	268
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	2	3	4	8
		197	271	199	276
SUMMA TILLGÅNGAR		184 226	176 190	186 137	178 452

1) Innehav motsvarande 48 360 (50 773) Mkr har omklassificerats från raden Aktier och andelar till raden Övriga finansiella placeringstillgångar, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om balansräkningens poster.

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital ²⁾		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		84 784	87 436	85 245	88 276
Årets resultat		11 958	4 169	11 892	3 720
		96 767	91 630	97 162	92 021
Obeskattade reserver					
Periodiseringsfond		95	108	-	-
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	27	80 482	80 599	80 482	80 599
Avsättning för oreglerade skador	28	667	781	667	781
		81 149	81 380	81 149	81 380
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	29	18	16	18	16
Skulder avseende återförsäkring	30	8	8	8	8
Derivat	19	174	122	174	122
Uppskjuten skatteskuld	13	23	19	805	758
Aktuell skatteskuld		82	129	83	129
Övriga skulder	31	5 736	2 414	6 535	3 622
		6 041	2 708	7 623	4 655
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	174	364	203	396
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		184 226	176 190	186 137	178 452

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

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderbolaget

Allt eget kapital klassas som bundet. Allt eget kapital (utom aktiekapital) tillförs konsolideringsfond. Inget är utdelningsbart. Aktiekapitalet är

fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie. Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

2019 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	72 680	14 756	4 169	91 630
Disposition av föregående års resultat			4 169	-4 169	-
Totalresultat:					
Årets resultat				11 958	11 958
Övrigt totalresultat				-	-
Årets totalresultat				11 958	11 958
Utbetald återbäring		-6 790			-6 790
Tilldelad återbäring		-32			-32
Omföring		2 976	-2 976		-
Utgående eget kapital	25	68 834	15 949	11 958	96 767

2018 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	62 574	23 218	8 008	93 825
Disposition av föregående års resultat			8 008	-8 008	-
Totalresultat:					
Årets resultat				4 169	4 169
Övrigt totalresultat				-	-
Årets totalresultat				4 169	4 169
Utbetald återbäring		-6 311			-6 311
Tilldelad återbäring		-53			-53
Omföring		16 470	-16 470		-
Utgående eget kapital	25	72 680	14 756	4 169	91 630

Koncernen

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

2019 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	73 520	14 756	3 720	92 021
Disposition av föregående års resultat			3 720	-3 720	-
Totalresultat:					
Årets resultat				11 892	11 892
Övrigt totalresultat			71	-	71
Årets totalresultat			71	11 892	11 963
Utbetald återbäring		-6 790			-6 790
Tilldelad återbäring		-32			-32
Omföring		2 598	-2 598		-
Utgående eget kapital	25	69 296	15 949	11 892	97 162

2018 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	62 755	23 218	8 568	94 566
Disposition av föregående års resultat			8 568	-8 568	-
Totalresultat:					
Årets resultat				3 720	3 720
Övrigt totalresultat			99	-	99
Årets totalresultat			99	3 720	3 819
Utbetald återbäring		-6 311			-6 311
Tilldelad återbäring		-53			-53
Omföring		17 129	-17 129		-
Utgående eget kapital	25	73 520	14 756	3 720	92 021

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat före skatt		12 187	4 460	11 910	3 779
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	-12 707	-5 184	-12 600	-4 587
Betald skatt	2	-274	-232	-99	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		-794	-956	-789	-749
Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder					
Utbetalt från konsolideringsfond		-6 790	-6 311	-6 790	-6 311
Placeringstillgångar	3	8 412	7 929	8 523	7 352
Åkta återköpsavtal		1 063	265	1 063	266
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4	59	-86	-325	298
		2 744	1 797	2 471	1 605
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	1 950	841	1 682	856
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	-
Periodens kassaflöde		1 950	841	1 682	856
Likvida medel vid årets början		1 777	936	2 151	1 196
Valutakursdifferens på likvida medel		-	-	71	99
Periodens kassaflöde		1 950	841	1 682	856
Likvida medel vid årets slut	6	3 727	1 777	3 904	2 151

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Not 1				
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	31	53	31	53
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	4 942	8 073	4 779	7 910
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	9 121	-6 019	9 289	-6 277
Valutakursdifferenser	-1 630	387	-1 730	227
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	114	119	114	119
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	117	2 555	117	2 555
Förändring av obeskattade reserver enligt balansräkningen	13	16	-	-
	12 707	5 184	12 600	4 587
Not 2				
Skatt enligt resultaträkningen	-229	-291	-18	-59
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	45	-59	81	-118
	-274	-232	-99	59
Not 3				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	-4 020	5 488	-3 815	5 492
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-4 942	-8 073	-4 779	-7 910
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-9 121	6 019	-9 289	6 277
Valutakursdifferenser	1 630	-387	1 731	-227
	8 412	7 929	8 523	7 352
Not 4				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	-116	125	-116	128
Övriga fordringar	-2 138	350	-2 113	1 266
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	2 313	-561	1 904	-1 096
	59	-86	-325	298
Not 5				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
<i>Varav:</i>				
<i>Ränteinbetalningar</i>	1 300	1 205	1 323	1 191
<i>Ränteutbetalningar</i>	-37	0	-87	-40
<i>Erhållna utdelningar</i>	1 643	1 575	1 528	1 575
Not 6				
Med likvida medel avses kassa och bank				

Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer med koncernens.

MODERBOLAGET

2019	Avgifts- bestämd tradi- tionell försäkring	Tjänste- anknuten sjukför- säkring	Summa tjänste- pensions- försäkring	Individuell traditio- nell försäkring	Ouppsäg- bar sjuk- och olycks- fallsför- säkring	Gruppliv- och tjänste- gruppliv- försäkring	Summa övrig försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total
Mkr									
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN									
Premieinkomst, f.e.r.	267	23	290	172	3	11	186	34	510
Kapitalavkastning, intäkter	3 601	1	3 602	5 414	1	20	5 435	68	9 105
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3 608	0	3 608	5 425	0	20	5 445	68	9 121
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	0	0	0	4	0	0	4	0	4
Försäkringsersättningar, f.e.r.									
Utbetalda försäkringsersättningar									
Före avgiven återförsäkring	-1 630	-34	-1 664	-2 451	-17	-6	-2 474	-25	-4 163
Förändring i Avsättning för oreglerade skador									
Före avgiven återförsäkring	3	19	22	8	59	4	71	25	118
	-1 627	-15	-1 642	-2 443	41	-2	-2 403	0	-4 045
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	-190	0	-190	311	1	5	317	-10	117
Driftskostnader	-71	-6	-77	-80	-2	-1	-83	-18	-178
Kapitalavkastning, kostnader	-973	0	-973	-1 463	0	-5	-1 468	-18	-2 459
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga tekniska kostnader ,f.e.r.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga tekniska kostnader ,f.e.r.	4 615	3	4 618	7 340	42	48	7 433	124	12 175
ICKE-TEKNISK REDOVISNING									
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	4 615	3	4 618	7 340	42	48	7 433	124	12 175
Övriga intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga kostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	4 615	3	4 618	7 340	42	48	7 433	124	12 175
Bokslutsdispositioner	2	1	3	3	7	-1	9	0	12
Resultat före skatt	4 617	4	4 621	7 343	49	47	7 442	124	12 187
Skatt	-84	-8	-93	-128	-3	-4	-135	-1	-229
Årets resultat	4 533	-4	4 528	7 215	46	43	7 307	123	11 958
FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR									
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring									
Livförsäkringsavsättning	33 410	1	33 411	47 018	1	32	47 051	20	80 482
Avsättning för oreglerade skador	27	276	303	82	110	20	212	152	667
	33 437	277	33 714	47 100	111	52	47 263	172	81 149
KONSOLIDERINGSFOND	33 142	0	33 142	50 279	0	293	50 572	1 070	84 784
EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL	37 675	-4	37 671	57 496	46	337	57 879	1 192	96 742
FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION									
Årets resultat	4 533	-4	4 528	7 215	46	43	7 307	123	11 958
Resultatdisposition	0	4	-	42	-46	-	-	-	-
Överföring till/uttag ur konsolideringsfonden	-4 533	0	-4 528	-7 257	0	-43	-7 307	-123	-11 958

Noter

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolagets firma är Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) med org nr 516401-6536. Gamla Liv är ett dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är SE-106 40 Stockholm.

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

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2019-01-01 – 2019-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 22 april 2020 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2020 för fastställande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2015:12) och Rådet för finansiell rapportering RFR, Redovisning för juridiska personer (RFR2). Det innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet (så kallad lagbegränsad IFRS).

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:12) om årsredovisning för försäkringsföretag, Rådet för finansiell rapportering RFR (RFR1),

Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder såsom de antagits av EU.

Svenska kronor är funktionell valuta för moderbolaget och rapporteringsvaluta eftersom verksamheten huvudsakligen bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inte annat anges.

Förändrade redovisningsprinciper 2019

Ändrade IFRS som ska tillämpas första gången 2019 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17, Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen redovisningsprinciper för redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16. Den nya standarden förändrar väsentligt hur leasetagare redovisar leasingavtal, då IFRS 16 medför en enhetlig modell för hur leasingavtalen rapporteras i balansräkningen. IFRS 16 tillåter två undantag för när en tillgång skall redovisas i balansräkningen dvs. för leasingavtal som har en hyresperiod på 12 månader eller mindre och för leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde. Koncernen tillämpar dessa två undantag tillsammans med en väsentlighetsbedömning, vilket har inneburit att IFRS 16 inte har haft någon påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Redovisningen för leasegivare ändras i princip inte. För mer beskrivning kring de nya principerna för redovisning av leasingavtal, se avsnitt Leasingavtal.

Moderbolaget har valt att tillämpa möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16 i juridisk person. Det blir därmed ingen finansiell effekt i moderbolaget, då leasingavgifter redovisas såsom tidigare dvs. som kostnad på linjär basis över hyrestiden.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft eller inte har tillämpats i förtid

Nedan redogörs för de kommande större förändringar som påverkar bolaget. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2019 ytterligare några standarder och tolkningar, som inte bedöms påverka bolaget nämnvärt, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

IFRS 17 Försäkringsavtal publicerades i maj 2017. Standarden fastställer principer för redovisning, värdering, presentation och upplysningar för utgivna försäkringsavtal. Den kräver också att liknande principer tillämpas på innehavda återförsäkringsavtal och utgivna

investeringskontrakt med diskretionära delar. IFRS 17 ersätter IFRS 4 Försäkringsavtal.

Standarden har ännu inte antagits av EU. Under 2019 genomförde IASB en konsultation kring IFRS 17 med ett antal ändringsförslag, vilka förväntas publiceras med vissa mindre justeringar i en uppdaterad version av IFRS 17 runt halvårsskiftet 2020. Den 17 mars 2020 tog även IASB ett beslut om att skjuta upp ikraftträdandet av IFRS 17 med ytterligare 1 år till den 1 januari 2023.

Finansinspektionen har den 19 december 2019 lämnat information om att en preliminär tidsplan för FI:s föreskriftsarbete om IFRS 17 kommer att publiceras efter att IASB har publicerat den omarbetade standarden IFRS 17 Försäkringsavtal. Enligt IASB beräknas detta ske sommaren 2020. Vidare har FI föreslagit att ändra koncernredovisningsreglerna för onoterade försäkringsföretag. Ett regelprojekt kommer därför att inledas av FI under 2020 för att ta bort kravet på att onoterade försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag ska tillämpa IAS-förordningen (full IFRS) i sin koncernredovisning. Under våren 2020 planeras föreskrifter avseende förslaget att remitteras gällande tillämpningen av IFRS 17 för att beslut om föreskrifter skall kunna fattas under hösten 2020. Ikraftträdande förväntas ske 2021.

Det råder fortfarande stor osäkerhet för vad som kommer att gälla för onoterade bolag och koncerner samt vilken påverkan standarden kommer att medföra. Bolaget följer för närvarande utvecklingen av det regulatoriska området samt analyserar effekten av den nya standarden på koncernens finansiella rapporter.

Viktiga uppskattningar 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 resultatet samt vid beslut att klassificera samtliga försäkringsavtal som försäkring. Bedömningarna redogörs för nedan.

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar

de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. De områden där företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar är framför allt relaterade till förvaltningsfastigheter, aktier och andelar i koncern- och intresseföretag, alternativa investeringar och försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och är den bästa bedömning som är möjlig på basis av den information som fanns tillgänglig på balansdagen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. En beskrivning av använda antaganden och värderingsmetoder finns även i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld samt i notupplysningar.

Förvaltningsfastigheter

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

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

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

Alternativa investeringar

Alternativa investeringar omfattar Private Equity, hedgefonder, kredithedgefonder, lånefonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat som innefattar placeringar i fonder inom infrastruktur, skog, försäkringsrisker, immateriella rättigheter, handelsfinansiering, volatilitet, med mera, samt hedgefonder. Värderingen upprättas i samarbete mellan respektive fonds förvaltningsbolag, fondadministratör och i förekommande fall särskilda värderingsföretag. Värderingen i bolagets redovisning bygger på de senaste tillgängliga rapporterna och bolaget gör en bedömning om någon justering behövs. Se även Redovisning av finansiella instrument nedan och not 2, Upplýsningar om risker.

Försäkringstekniska avsättningar

Den redovisade försäkringstekniska avsättningen är en värdering av bolagets försäkringsåtaganden för gällande försäkringsavtal och inträffade skador. Den beräknas som nuvärdet av förväntade framtida betalningar. Värderingen innehåller flera antaganden och är därför osäker. Anskaffningsvärden är inte lämpliga då historiskt nyttjade antaganden inte alltid är relevanta. Jämförbara marknadsvärden för försäkringsavtal saknas.

Framtida betalningar beräknas med antaganden om bland annat dödlighet, andra försäkringsrisker, driftskostnader och försäkringstagarnas val. Antagandena är avsedda att vara aktsamma, det vill säga realistiska utan avsiktliga säkerhetsmarginaler så att förväntade betalningar utgör de sannolikhetsvägda utfallen. Dödlighetsantagandet är beroende av kön, födelseår och ålder och har sin grund i branschgemensam statistik med anpassning till Gamla Livs försäkrade utifrån bolagets erfarenhet. Antaganden om driftskostnader innebar en bedömning av bolagets framtida kostnader utifrån faktiska förhållanden och bolagets erfarenhet.

Den diskonteringsränta som bolaget valt att använda följer Finansinspektionens tidigare föreskrift FFFS 2013:23. Diskonteringsräntan är att betrakta som aktsam i likhet med övriga antaganden. Räntan härleds från ränteswappar och en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 procent. För korta löptider är det en marknadsränta men för längre löptider är det en modell. Från diskonteringsräntan görs avdrag för framtida avkastningsskatt och kapitalförvaltningskostnader. Avkastningsskatten beror av statslåneräntan som antas uppgå till svenska statens långsiktiga upplåningskostnad. Antagande om kapitalförvaltningskostnad baseras på Bolagets erfarenhet.

Transaktioner i utländsk valuta

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

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

Aktier och andelar i dotterföretag

I moderbolaget redovisas dotterbolag som är handelsbolag till justerat anskaffningsvärde vilket innebär att anskaffningsvärdet löpande justeras med dotterbolagets resultat. Övriga dotterbolag redovisas till verkligt värde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

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

de, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens tillgångar och skulder redovisas i koncernbalansräkningen med utgångspunkt från de koncernmässiga anskaffningsvärdena. I koncernbalansräkningen uppdelas dotterbolagens och moderbolagets obeskattade reserver i uppskjuten skatt och eget kapital. Koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras.

Skatter

Avkastningsskatt

Bolaget betalar avkastningsskatt som baseras på en beräknad avkastning på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning i utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning.

Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som skattekostnad i moderbolaget och som övrig teknisk kostnad i koncernen.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterbolag som ej bedriver försäkringsverksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 21,4 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel orealiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga över-skott. Bolagets uppskjutna skatteskuld och skattefordran har beräknats med en skattesats om 21,4 och 20,6 (22) procent.

Byggnader och mark

Samtliga fastigheter i koncernen är förvaltningsfastigheter. Med förvaltningsfastigheter menas fastigheter som innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegring. Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker, kontroll och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

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

Utgifter för reparation och underhåll resultatförs löpande. Tillkommande utgifter aktiveras när det är sannolikt att framtida

ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas. Mer omfattande förbättringsarbeten aktiveras om de förväntas ge en framtida ekonomisk fördel jämfört med läget innan åtgärden vidtogs.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas när bolaget blir part i instrumentens kontraktuella villkor och värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Transaktionskostnader läggs till det verkliga värdet förutom om tillgången avser finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet då transaktionskostnader redovisas i resultatet.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, om företaget i allt väsentligt överför samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet eller vid en väsentlig modifiering. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och fördelar kvarstår är återköpstransaktioner och värdepapperslån. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i balansräkningen 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.

Bolaget klassificerar och värderar finansiella tillgångar i kategorierna finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på om instrumentet är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller ett derivat.

Skuldinstrument (Lånefordringar och räntebärande värdepapper)

Klassificeringen görs på grundval av affärsmodellen för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och huruvida de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta. Bedömningen baseras på scenarion som rimligen kan förväntas inträffa och beaktar hur portföljen utvärderas och rapporteras till ledningen; risker som påverkar portföljens resultat och hur dessa risker hanteras, ersättningsmodeller samt frekvens, värde och tidpunkt för försäljningar inklusive skälen till försäljningar. Vid bedömning om kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta, har kapitalbelopp definierats som verkligt värde av skuldinstrumentet vid första redovisningstillfället vilket kan förändras över löptiden om det förekommer återbetalningar eller kapitalisering av ränta. Kassaflödena hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, likviditetsrisk samt även administrativa kostnader och vinstmarginal. Om det finns kontraktuella villkor som introducerar en exponering för andra risker eller volatilitet, så bedöms kassaflödena inte utgöra endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. Skuldinstrument inkluderas i balansposten Obligationer och räntebärande värdepapper, derivat och

återköpsavtal som finns i övriga skulder. Posterna inkluderar instrument i följande värderingskategorier:

Verkligt värde via resultatet:

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori då kriterierna för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat inte är uppfyllda. Detta är fallet om affärsmodellen för portföljen är att innehas för handel, där finansiella tillgångar klassificeras om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Instrument är obligatoriskt värderade till verkligt värde över resultatet om tillgångarna förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde eller om tillgångarna innehavs med avsikt att säljas, alternativt om de avtalsenliga kassaflödena inte utgörs av endast kapitalbelopp och ränta. Instrument som annars skulle värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat eller upplupet anskaffningsvärde inkluderas i denna kategori om bolaget, vid första redovisningstillfället, valt att klassificera till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Verkligtvärdeoptionen kan endast tillämpas om det minskar inkonsekvenser i värdering eller redovisning.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet för att kapitalförvaltningens verksamhet löpande utvärderas på basis av verkliga värden.

Upplupet anskaffningsvärde:

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori om följande två kriterier är uppfyllda a) affärsmodellens mål är att inneha tillgångarna i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden och b) de avtalsenliga kassaflödena utgörs endast av kapitalbelopp och ränta. Det redovisade bruttovärdet för dessa tillgångar beräknas med effektivräntemetoden och justeras för förväntade kreditförluster.

Egetkapitalinstrument

Egetkapitalinstrument klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Ett oåterkalleligt val att klassificera egetkapitalinstrument (som inte innehas för handel) till verkligt värde via övrigt totalresultat kan göras vid första redovisningstillfället. Detta val har inte tillämpats i bolaget.

Derivat

Derivat ska klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (innehas för handel) såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakurs exponeringar som bolaget är utsatt för samt att effektivisera kapitalförvaltningen. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning. I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserat på information om underliggande instrument.

Finansiella skulder

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. För övriga finansiella skulder redovisas transaktionskostnader som en justering av det verkliga värdet. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de utsläcks, det vill säga när åtagandet upphör, annulleras eller fullgörs.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet innehåller finansiella skulder som innehas för handel och finansiella skulder som bolaget vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Klassificering av finansiella skulder under verkligtvärdeoptionen kan ske om ett av följande kriterier är uppfyllt; kontrakten innehåller ett eller flera inbäddade derivat, instrumenten förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde, alternativt om det minskar inkonsekvenser i värdering eller redovisning. Finansiella skulder som innehas för handel är företrädesvis korta positioner i räntebärande värdepapper och aktier samt derivatinstrument som inte är säkringsinstrument.

Övriga finansiella skulder

I övriga finansiella skulder ingår leverantörsskulder, derivat och övriga skulder (äkta återköpsavtal och ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer). Övriga finansiella skulder värderas löpande efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

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 erlagga likvid netto eller realisera tillgången och erlagga likvid för skulden samtidigt.

Återköps transaktioner (repotransaktioner)

Med återköps transaktioner, 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 på avtalat datum. Värdepapper som sålts i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och redovisas dessutom som ställd säkerhet för egna skulder när kontantsäkerhet erhålls. 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, så kallad omvänd repotransaktion, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar. Återköps transaktioner redovisas till verkligt värde via resultatet.

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

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

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

Kapitalförvaltningskostnader

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

Arvoden för olika fondlösningar, redovisas som avdrag från fondens kapitalavkastning, dvs. en lägre värdeförändring. Erhållna fondrabatter redovisas under Kapitalavkastning, intäkter i resultaträkningen.

Courtage vid köp och försäljning av finansiella instrument redovisas som transaktionskostnader som återfinns under Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

Redovisning av försäkringsavtal

Försäkringsavtal

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

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

Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Gamla Livs försäkringsavtal en delägarrätt. Den innebär att försäkringstagaren utöver de garanterade försäkringsersättningarna enligt avtalet har rätt till del i bolagets vinstmedel som återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av bolagets styrelse. Uppsamla-

de vinstmedel bokförs under eget kapital i konsolideringsfonden i moderbolaget samt i balanserat resultat i koncernen. Gottskrivna återbäring är att jämställa med vinstutdelning och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

Intäktsredovisning/premieinkomst

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

Försäkringstekniska avsättningar

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

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

Värderingsprinciper

Tjänstepensionsverksamhet värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Detta påverkar framförallt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor. Även för övrig livförsäkringsverksamhet används i redovisningssammanhang aktsamma antaganden med skälet att dessa antaganden ger en redovisning som är mer relevant men inte mindre tillförlitlig (jämfört med om betryggande antaganden hade tillämpats).

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av bolagets framtida förpliktelser minskat med nuvärdet av de premier bolaget ytterligare har att uppbära. Vid beräkningen har hänsyn tagits till de administrativa kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför.

Vid värdering av nominella förpliktelser har vid ingången och under året nollkupongräntor använts som härlets från swapräntor och en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 procent i enlighet med Finansinspektionens tidigare föreskrift. Från räntorna görs avdrag för framtida avkastningsskatt baserad på en uppskattning av framtida statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning.

Dödlighetsantagandet är en så kallad generationsdödlighet, med olika antaganden för en given ålder beroende på födelseår som tar hänsyn till den förväntade fortsatta dödlighetsminskningen för yngre generationer. Antagandena 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. Anta-

gandet jämförs löpande med erfarenhet och justerades senast 2018.

Förväntad återstående livslängd för män och kvinnor vid olika åldrar och år:

Förväntad återstående livslängd för män och kvinnor vid olika åldrar och år

Födelseår	Ålder	Man	Kvinna
1969	50	37,3	39,1
1954	65	21,9	23,7
1939	80	9,1	10,5

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB om administration och försäljning. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annullation av löpande premie med 5 (5) procent per år och avtal (återköp) med 2 (2) procent per år, men har mindre betydelse för avsättningens storlek. Framtida premiebetalningar, som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att göra och där bolaget förbehåller sig rätten att ändra beräkningsantaganden för sådana framtida premier, har inte beaktats i avsättningsberäkningen. Premieinkomst avseende sådana avtal är betydande varför bolagets åtaganden successivt utökas trots att bolaget är stängt för nyteckning.

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

Avsättning för oreglerade skador

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

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

Avsättning för sjukräntor har gjorts för pågående periodiska ersättningar för inträffade sjukskador. I det avseendet har reala ränteantaganden använts, då förpliktelserna i regel är knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används gällande nollkupongräntor för svenska statens nominella och reala obligationer. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet. Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 (5) procent av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

Förlustprövning

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

Avgiven återförsäkring

Bolaget är stängt för nyteckning sedan 1997. Inga nya försäkringsavtal som återförsäkras har tillkommit under längre tid och återförsäkrade risker har gradvis löpt ut. Som en följd av den minskande riskexponeringen har den avgivna återförsäkringen avslutats. Bolaget håller därmed alla sina direkta försäkringsrisker för egen räkning.

Leasing Koncernen

Koncernen redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16.

Leasetagare

Leasingavtal redovisas som en nyttjanderättstillgång och en motsvarande skuld vid det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan skuld- och finansieringskostnaden. Finansieringskostnaden belastar resultatet över hyresperioden för att ge en konstant periodisk ränta på återstående saldo av skulden för varje period. Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av den ränta som är implicit i hyresavtalet, om denna ränta kan fastställas eller gruppens marginell upplåningsränta. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och hyresperioden. Leaseavgifter innefattar fasta betalningar minus eventuella leasing incitament som kan erhållas och variabla leaseavgifter som är beroende av index eller räntesats.

Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för kortfristiga leasingavtal som har en hyresperiod på 12 månader eller mindre och för leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde. Koncernen redovisar leasingbetalningarna som är förknippade med dessa leasingavtal som en kostnad linjärt över hyrestiden. Förutom dessa två undantagsbestämmelser tillämpar koncernen en väsentlighetsbedömning.

Leasegivare

För kontrakt där koncernen agerar leasegivare delas leasingkontrakten in i finansiella och operationella leasingavtal. Finansiella leasingkontrakt innebär att de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Operationella leasingkontrakt är de som inte betraktas som finansiella. I koncernen är samtliga leasingkontrakt operationella, med tyngdpunkt på hyresavtal. Leasingavgifter från operationella leasingavtal redovisas som inkomst linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar möjligheten i IFRS 2 att inte tillämpa IFRS 16 i juridisk person. När bolaget agerar som leasetagare redovisar moderbolaget leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Moderbolagets leasingkostnader redovisas resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning.

När moderbolaget agerar som leasegivare redovisas alla leasingavtal som operationella leasingavtal.

Kassaflödesanalys

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

Med löpande verksamhet menas flöden från försäkringsverksamheten, det vill säga premiebetalningar, försäkringsutbetalningar, driftskostnader samt kapitalförvaltning. Med investeringsverksamhet menas flöden som uppkommer vid förvärv eller avyttringar av materiella eller immateriella tillgångar. Med finansieringsverksamhet menas kassaflöden som uppkommer till exempel vid upptagande av lån eller lämnade utdelningar. Det sistnämnda är inte aktuellt för Gamla Liv.

Not 2 – Upplysningar om risker

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

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

Försäkringsrisker

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

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker består i att bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. För att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden placeras inte inbetalda premier enbart i – relativt förpliktelsefria - riskfria tillgångar utan också i tillgångar med högre förväntad avkastning. Att investera i tillgångar med högre förväntad avkastning än vad riskfria placeringar erbjuder innebär att bolaget tar på sig risker genom att investeringarna kan minska i värde i förhållande till förpliktelsefria. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfolio, vilket har en riskdämpande effekt, sker investeringarna i olika tillgångsklasser och i olika geografiska regioner. Styrningen av bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer bolagets riskinstruktioner, däribland Instruktion avseende riskhantering, och genom att finansdelegationen fastställer bolagets placeringsriktlinjer. I dessa inkluderas beslut om normalportfölj, begränsningsnivåer för ränte- och solvensrisk samt styrning av kredit- och valutaexponering

Operativa risker

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

Strategiska risker

Strategiska risker är kopplade till bolagets affärsstrategi och består av oväntade förändringar på försäkringsmarknaden, förändringar i skattelagstiftning liksom i annan lagstiftning, ryktesrisk samt liknande risker.

Organisation för hantering och styrning av risker

Styrelsen är ytterst ansvarig för hanteringen av de risker som bolaget väljer att ta liksom för de risker som bolaget utsätts för. Styrelsen fastställer huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning avseende alla risker i bolaget. Bolagets VD ansvarar för att alla risker i bolaget hanteras.

Styrelsen har antagit en övergripande instruktion avseende riskhantering och därtill en särskild instruktion avseende bolagets kapital och framåtblickande bedömning av egna risker. I instruktionen avseende riskhantering framgår i vilken utsträckning bolaget har intresse för olika typer av risk. Vidare specificeras i riskhanteringsinstruktionen vilka riskrelaterade nyckeltal som fortlöpande ska följas upp liksom vilka begränsningsnivåer som gäller för dessa nyckeltal. Om någon begränsningsnivå bryts åligger det styrelsen och finansdelegationen att agera.

Bolagets centrala funktioner utgörs av aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (compliance) och internrevisionsfunktionen. Dessa funktioner rapporterar direkt till bolagets styrelse.

Konkret styr styrelsen och finansdelegationen, som är ett utskott ur styrelsen, bolagets finansiella risktagande. Detta sker genom de övergripande styrdokument avseende risk, vilka fastställs av styrelsen, och genom att finansdelegationen, inom ramen för de riskvillkor som styrdokumentet medför, definierar önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelser från denna. Den önskade portföljsammansättningen, som ger upphov till de så kallade normalportföljerna, definieras på flera nivåer och beskriver önskad fördelning mellan tillgångsslag (räntebärande, aktier, fastigheter och onoterade innehav), geografisk fördelning för dessa och – där så är befogat – fördelningen inom dessa.

För den operativa riskstyrningen har VD vid sin sida en rådgivande riskkommitté. Riskkommittén består av VD och representanter från aktuariefunktionen, regelefterlevnadsfunktionen och riskhanteringsfunktionen. Riskkommittén träffas månatligen och har som huvudsyfte att säkerställa en samlad korrekt riskbedömning av bolagets verksamhet.

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2019	2018
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 802	-1 719
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-75	-90
Annullationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent.	0	0
	Kostnad för annullationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-16	-23
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-17	-18

Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Dessa externa leverantörförhållanden är reglerade genom uppdragsavtal och övervakas löpande.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsbolag har till syfte att överta icke diversifierade risker och utjämna dem. Försäkringsrisk är därför naturligt förekommande i bolaget inom såväl liv- som sjukförsäkring. Försäkringsrisk 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. Försäkringsriskerna kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls-, annullations- och driftkostnadsrisk. Riskerna begränsas genom bolagets försäkringstekniska riktlinjer hålls uppdaterade, att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade, att de antaganden som används vid premiesättning är betryggande eller aktsamma, samt genom att löpande följa upp utfallet och pröva antagandena.

Dödsfallsrisken består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiter och antagen riskbedömningspolicy.

Livsfallsrisken består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Det kan då uppstå underskott i bolagets försäkringstekniska avsättningar, vilket innebär att de inte motsvarar det värde som krävs för att infria åtagandena. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden. Dessa dödlighetsantaganden bygger på såväl bolagets egen som branschgemensam statistik.

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

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som

företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk – i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid – är i praktiken försumbar för bolaget.

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

Hantering av investeringsrisker i livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntorna. De påverkas även av förändringar i andra parametrar såsom antaganden om livslängd, sjuklighet och kostnader. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på det tillsynsverktyg som används av Finansinspektionen – trafikljusmetod - visar effekten på eget kapital vid ett antal definierade scenarier. De ingångna försäkringsavtalen medför försäkringsrisker och finansiella risker och därmed fordras ett riskkapital i bolaget. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Indirekt är det försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de med försäkringstagarna individuellt ingångna försäkringsavtalen.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2019	2018
Ränterisk	Räntescenarierna uttrycks som en parallellförflyttning av marknadsräntorna (det vill säga alla räntor oavsett löptid förändras med lika många baspunkter). För stress avseende nominell ränterisk antas gällande marknadsräntor stiga eller sjunka med 100 baspunkter, medan stress avseende realränterisk är 50 baspunkter.	-2 404	-6 032
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-40 586	-39 593
Fastighetsrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-12 178	-12 259
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspread, dock minst 25 baspunkter.	-568	-713
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländska valuta	-885	-499

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen med svenska medborgare och endast med fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som följer av befolkningsfördelningen i landet i stort. Genom de teckningslimiter som har tillämpats har riskkoncentrationen kunnat hållas begränsad.

Återförsäkring

Gamla Liv är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Återförsäkring av enskilda försäkringsavtal har avvecklats gradvis och avslutades 2014. Gamla Livs mottagna återförsäkring kan betraktas som en kapitalplacering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador har utvecklats under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för bolaget relevant inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring, vilka utgör en mindre del av Gamla Livs verksamhet. Avvecklingsresultatet har varit positivt. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med avvecklade skador och de bedömningar om framtida utveckling som för närvarande har gjorts.

Hantering och styrning av finansiella risker

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

Styrningen av bolagets finansiella risker sker primärt genom bolagets övergripande styrdokument avseende risk, vilka som fastställs av styrelsen, och genom bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare fattas i särskild ordning beslut om bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsclass som bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2 regelverket genomför bolaget också årligen en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten som avser den löpande kapitalförvaltningen kompletteras genom aktiv uppföljning och styrning från VD.

Bolagets riskhanteringsfunktion ansvarar för att bolagets risker identifieras, definieras, mäts och monitoreras. I detta ansvar ingår bland annat att genomföra analys och stresstester av bolagets finansiella risker. I ansvaret ingår också att tillse att fastställda limiter som avser kapitalförvaltningen löpande följs upp. Riskhanteringsfunktionen rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och VD.

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

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar enligt nedanstående antaganden. Effekterna har mätts isolerat för varje antagande. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december 2019.

Känslighetsanalysen visar att den största finansiella risken för Gamla Liv är risken för minskade värden på aktier.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde eller att bolagets försäkringstekniska avsättningar stiger i värde. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs genom de placeringsriktlinjer som finansdelegationen fastställer, inkluderande beslut om normalportfölj, samt genom kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål; att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tid. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå en hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom den begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras sedan 2016 i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens 2. Givet bolagets balansräkning kan bolagets kapitalkrav, SCR, beräknas. Man kan så bilda den nominella solvenskvoten genom att dividera bolagets kapitalbas med detta kapitalkrav. Solvensrisken definieras som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen, och tillhörande värderingsparametrar, har utsatts för ett stressscenario. Det stressscenario som bolaget nyttjar är ett faktiskt historiskt utfall, nämligen fjärde kvartalet 2008.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. Derivatinstrument används framförallt i bolagets hantering av valutarisk. Derivat används även som substitut för primära instrument, för att justera risknivån i de olika portföljerna och som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

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

Aktieportföljen

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

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskkapit och uppsatta mål. En uppsättning riskmått rapporteras löpande till bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och begränsningsnivåer, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av låntagarens ratingbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju högre rating, desto större placeringsutrymme. Enligt gällande placeringsriktlinjer undviker bolaget att investera i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's) alternativt Baa3 (från kreditvärderingsinstitutet Moody's). Om kreditbetyg saknas hos något av dessa två kreditvärderingsinstitut kan innehav ändå tillåtas om kreditbetyget hos kreditvärderingsinstitutet Fitch ligger inom "investment grade", alltså den nivå som motsvarar BBB- respektive Baa3. Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten.

Hedgefonder

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

på sådana som är aggressivt belånade eller som har snäva strategier inom existerande tillgångsslag.

Strategiska kreditfonder

Portföljen av strategiska kreditfonder består vid utgången av 2019 av investeringar i 23 fonder fördelade över sju externa förvaltare.

Portföljens allokering avspeglar en strävan att uppnå diversifiering geografiskt liksom avseende typ av underliggande tillgång. Avkastningskällan kan förenklat sägas bestå i ett förutsått minskat utbud av krediter, en minskning som förklaras med regelverksförändringar i skuld- och bankkrisens spår.

Portföljen Strategiska kreditfonder benämndes före 2018 Kredithedgefonder.

Lånefonder

Portföljen av lånefonder etablerades 2013. Portföljen har byggts upp över tid och består vid utgången av 2019 av investeringar i tolv fonder, varav en förvaltas av SEB. Övriga elva fonder är fördelade över sju externa förvaltare.

I samband med att tillgångsslaget Okorrelerat etablerades 2016 uppdaterades kategoriseringen av befintliga tillgångar. Detta ledde till att tillgångsslaget Lånefonder utökades.

Valutor

Gamla Liv har säkrat merparten av sin valutarisik genom valutaterminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut ska riktvärdet för säkringsgrad för valutor i tillväxtländer uppgå till 75 procent och för övriga valutor, förutom USD, till 90 procent, med mandat för VD att variera säkringsgraderna mellan 70 och 100 procent respektive 85 och 100 procent. För USD är riktvärdet för öppen exponering 7,5 procent av totala tillgångar.

Fastigheter

Gamla Livs fastigheter är geografiskt belägna i Sverige och i Storbritannien, två marknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och begränsad marknadsrisk. Gamla Liv har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placeras i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter.

Valutaexponering

Valuta	Exponering 2019-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK		Exponering 2018-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK	
USD	11 000		-1 100	5 662		-566
EUR	3 452		-345	3 673		-367
GBP	337		-34	310		-31
HKD	113		-11	94		-9
MXN	86		-9	119		-12
CHF	79		-8	38		-4
KRW	28		-3	59		-6
CAD	21		-2	9		-1
JPY	17		-2	31		-3
MYR	10		-1	13		-1
DKK	6		-1	8		-1
BRL	4		0	34		-3

Mkr

Private Equity

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

Okorrelerat

I slutet av år 2016 etablerades ett nytt tillgångsslag i portföljen, "Okorrelerat", vilket finansierades genom försäljning av noterade aktier och obligationer. Portföljen av okorrelerade tillgångar byggs upp över tid och har som syfte att diversifiera det samlade risktagandet i bolaget, med positiv förväntad avkastning.

Matchningsrisker

Matchningsrisker definieras som risken att tillgångarnas förväntade avkastning och kassaflöden inte är tillräckliga för att möta de kassaflöden som försäkringsåtagandena ger upphov till över tiden. Styrning och uppföljning av matchningsrisker sker genom instruktionen avseende riskhantering. Bolaget analyserar löpande sin matchningsrisk.

Livförsäkringsavsättningar, totalt 89 194 (80 599) Mkr, avser nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringssättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Följande tabell redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar och exklusive räntefonder 28 080 (30 052) Mkr. I tabellen visas även löptidsanalys för merparten av de finansiella skulderna, uttryckt i Mkr. För derivat redovisas odiskonterade värden.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

Ytterligare information återfinns i not 33 Förväntade återvinningstidpunkter.

Kreditrisk

Kreditrisk är i grunden risken att en motpart till Gamla Liv inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot långivaren; motpartsrisk, att motparten inte lever upp till sina kontraktuella åtaganden samt avvecklingsrisk som är relaterad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Tabellen "S&P – rating på ränteportföljen" beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december respektive år.

Analys odiskonterade kassaflöden

Löptidsanalys

	Mkr				
2019	Inom 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 703	9 755	9 488	19 984	45 264
Räntebärande tillgångar	2 934	13 598	6 669	3 483	1 396
Återköpsavtal	-2 392				
Derivat ränterelaterade, utflöde	-68				
Derivat, inflöde	71				
					Mkr
2018	Inom 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 558	9 686	9 525	19 655	37 175
Räntebärande tillgångar	2 980	14 052	8 706	2 619	1 695
Återköpsavtal	-1 330				
Derivat ränterelaterade, utflöde	-94				
Derivat, inflöde	87				

S&P – rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 30 052 Mkr)

2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	23,2	-	-	-	-	-	-	23,2
Svenska bostadsinstitut	48,4	-	-	-	-	-	-	48,4
Övriga svenska emittenter	0,6	0,4	0,2	0,8	-	-	-	2,0
Utländska stater	-	1,6	3,3	0,1	-	-	-	5,0
Övriga utländska emittenter	0,1	1,8	9,3	10,2	-	-	-	21,4
Total	72,3	3,8	12,8	11,1	-	-	-	100,0

S&P – rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 30 869 Mkr)

2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	27,8	-	-	-	-	-	-	27,8
Svenska bostadsinstitut	43,3	-	-	-	-	-	-	43,3
Övriga svenska emittenter	-	0,5	0,7	0,5	-	-	-	1,7
Utländska stater	-	1,6	3,6	-	-	-	-	5,2
Övriga utländska emittenter	-	1,7	7,5	12,8	-	-	-	22,0
Total	71,1	3,8	11,8	13,3	-	-	-	100,0

Hantering av operativa risker

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolagets operativa risker hanteras därför främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med de externa leverantörerna. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

För att säkerställa kvaliteten i leveranserna till Gamla Liv ansvarar varje leverantör för att såväl väsentliga processer som interna kontroller är definierade. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter.

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

Solvens 2

Solvens 2-regelverket trädde i kraft 2016 då den reviderade försäkringsrörelselagen (2010:2043) trädde i kraft. Solvensreglerna

baseras på Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet.

I bolaget finns centrala funktioner avseende aktuarie, riskhantering, regelefterlevnad (compliance) och internrevision. Styrelsen har fastställt särskilda instruktioner för dessa funktioner och ansvariga personer för funktionerna har utsetts av bolaget.

Bolaget genomför årligen en framåtriktad bedömning av bolagets risker, en så kallad ORSA ("Own Risk and Solvency Assessment"). I processen för genomförande av ORSA har bolagets finansiella ställning och solvenssituation, inklusive solvenssituationen, utifrån antaganden om ett "normalt" utfall avseende avkastning på bolagets tillgångar. Därefter har antaganden gjorts om en rad negativa händelser som kraftigt skulle försämra bolagets finansiella ställning och solvenssituation. Utifrån resultaten av ovan nämnda beräkningar har en analys gjorts av bolagets prognosticerade kapital- och solvenssituation och resultaten har därefter jämförts med de solvensmål som har fastställts.

Bolaget tillämpar övergångsreglernas huvudbestämmelse, vilket innebär att tidigare gällande regler avseende solvens och skuld-

täckning under en övergångsperiod fortsätter att gälla för den del av verksamheten som avser tjänstepensionsförsäkring, medan nya regler tillämpas för den del som avser övrig verksamhet. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpar bolaget de övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2-regelverket påbjuder.

Not 3 – Upplysningar om närståendeavtal

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Gamla Liv och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare, andra företag inom SEB-koncernen samt Gamla Livs fastighetsdotterbolag.

► Se även not 39 Personal.

Styrelsen i Gamla Liv har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan bolagets intressenter. I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå och beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för uppföljning av den verksamhet som är utlagd till andra leverantörer. Avtalen med de olika leverantörerna kontrolleras regelbundet och följs upp årligen.

Försäkringsadministrationsavtal

Gamla Liv har uppdragsavtal med PFAB om att utföra bolagets försäkringsadministration till och med år 2066. Ersättningen är baserad på

självkostnaden för administration när avtalet ingicks 1996 och räknas årligen upp med inflationsindex. Den årliga ersättningen bestäms av tre delar, ett fast belopp, ett pris per gällande försäkringsavtal och en proportion av premieinkomsten. Utöver detta utgår försäljningsersättning till PFAB för gällande försäkringsavtal tillkomna efter 1996, vilken baseras på premieinkomst och retrospektivreserv.

Avtal om kontrollfunktioner

Gamla Liv har avtal med PFAB som har uppdraget att utföra tjänster avseende riskkontroll. Vad gäller kontrollfunktionerna internrevision och kontroll av regelefterlevnad, har bolaget anställda personer som också är anställda i PFAB. Bolaget betalar sin del av lönekostnaden till PFAB.

Avtal om aktuarietjänster

Gamla Liv har avtal med PFAB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med Gamla Livs chefaktuarie, utföra vissa aktuarietjänster.

Återförsäkringsavtal

Gamla Liv har avtal med PFAB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld till PFAB, bland annat på grund av att betalströmmar avseende premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skul-

der likvidregleras månadsvis inklusive ränta. Räntan utgörs av SEB:s internräntesats och har i genomsnitt varit 0,21 (-0,24) procent.

Kapitalförvaltningsavtal

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

- *Fast ersättning* som procentuella andelar av genomsnittliga värden på respektive placeringstillgångsslag samt ett fast arvode avseende tilläggstjänster.
- *Rörlig ersättning* som procentuell andel av överavkastning. För noterade värdepapper avses med överavkastning att avkastningen överstiger fastställt jämförelseindex. För onoterade aktier avses med överavkastning att avkastningen överstiger en i avtal om kapitalförvaltning fastställt procentsats. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

Avtalet gäller till och med år 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av 2020 eller 2021. Om Gamla Liv säger upp avtalet ska bolaget till SEB betala för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Banktillgodohavanden

Gamla Liv innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

Hyresavtal

SEB hyr dels ett begränsat antal hyreslägenheter från Gamla Liv, dels kontorsfastigheter där SEB bedriver verksamhet. Hyrorna följer i det första fallet sedvanlig hyressättning och är i det andra fallet marknadsmässiga.

Reverslån

Bolaget har en reversfordran på Trygg-Stiftelsen motsvarande värdet på 114 673 802 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlagger på utdelningen.

Mellanhavanden, moderbolaget

Motpart och typ av avtal	Mkr			
	Kostnad (-)/Intäkt (+)		Skuld (-)/Fordran (+)	
	2019	2018	2019-12-31	2018-12-31
SEB Pension och Försäkring AB				
Försäkringsadministrationsavtal	-123	-120	-10	-10
Avtal om kontrollfunktioner	-2	-2	-7	-4
Avtal om aktuarietjänster	0	0	0	0
Återförsäkringsavtal	-7	-8	-7	-8
Löpande interna mellanhavanden	0	0	56	123
Skandinaviska Enskilda Banken AB				
Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning	-254	-240	-	-
Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning	-3	-162	-3	-160
Banktillgodohavanden och depåer	0	0	3 726	1 776
Hyresavtal	26	29	0	0
Trygg-Stiftelsen				
Reverslån	817	649	10 082	9 856
Fastighetsdotterbolag				
Fastighets AB Meteor	0	-1	248	233
Framtidsvärden AB	0	0	0	0
S-berget Större AB	0	0	-47	-38
Läraren 5	0	0	-51	-42
Hiby AB	-1	1	-256	-205
HB Släggan 3	0	0	-52	-41
Käpplingeolmen	0	0	-125	-95
Gullbergsvass HB	-	-	-	-54

Not 4 – Premieinkomst

(före avgiven återförsäkring)

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
All premieinkomst avser Sverige.				
Premieinkomst i form av inbetalda premier	483	504	483	504
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	32	53	32	53
Premieskatt	-5	-7	-5	-7
	510	550	510	550
<i>varav från närstående bolag</i>	31	37	31	37
Periodiska premier	457	495	457	495
Engångspremier	58	62	58	62
Premieskatt	-5	-7	-5	-7
	510	550	510	550
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	79	121	79	121
Premier för återbäringsberättigade avtal	436	436	436	436
Premieskatt	-5	-7	-5	-7
	510	550	510	550

Not 5 – Kapitalavkastning, intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Driftsoverskott byggnader och mark				
Hysesintäkter	1 260	1 286	1 472	1 537
Räntebidrag	-	6	-	-
	1 260	1 292	1 472	1 537
Erhållna utdelningar	1 643	1 575	1 528	1 575
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	300	300	300	300
Övriga ränteintäkter	927	818	951	805
	1 227	1 118	1 251	1 105
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	822	643	822	643
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	1	1	-	-
Valutakursvinst, netto	-	387	-29	327
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	658	102	658	135
Aktier och andelar	4 166	6 580	4 105	6 384
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	75	334	75	334
Derivat	39	62	39	62
Övriga finansiella placeringstillgångar	37	993	37	993
	4 975	8 073	4 914	7 910
	9 105	12 445	9 136	12 454

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

Not 6 – Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Byggnader och mark	2 769	2 873	3 128	3 217
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	191	601	0	0
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	4 848	-	4 848	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	144	-	144	-
Övriga lån	182	-	182	-
Derivat	19	-	19	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	968	-	968	-
	9 121	3 474	9 289	3 217

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

Not 7 – Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Utbetalda ersättningar	-4 091	-4 124	-4 091	-4 124
Annulationer	-72	-73	-72	-73
	-4 163	-4 197	-4 163	-4 197

Not 8 – Driftskostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffningskostnader	-25	-23	-25	-23
Administrationskostnader	-153	-160	-153	-160
	-178	-183	-178	-183
Specifikation av totala driftskostnader:				
Fastighetsförvaltningskostnader	-443	-380	-552	-491
Kapitalförvaltningskostnader	-304	-433	-304	-433
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-178	-183	-178	-183
Totala driftskostnader	-925	-996	-1 034	-1 107
varav				
- personalkostnader	-31	-26	-31	-26
- kostnad förvaltningsavtal med PFAB	-123	-120	-123	-120
- provisioner	-18	-24	-18	-24
- juridiska tjänster	-2	-4	-	-4
- fastighets- och kapitalförvaltningskostnader	-747	-813	-747	-924
- övrigt	-4	-9	-115	-9
	-925	-996	-1 034	-1 107

Not 8 – Driftskostnader, forts.

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Arvoden till utvalda revisorer				
Ernst & Young AB				
Revisionsverksamhet	-2,6	-	-2,7	-
Övrig rådgivning	-0,5	-0,3	-0,5	-0,3
KPMG AB				
Revisionsverksamhet	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
Övrig rådgivning	-1,3	-0,2	-1,3	-0,2
PwC				
Revisionsverksamhet	-1,0	-2,5	-1,0	-2,6
Skatterådgivning	-0,7	-0,9	-0,7	-0,9
Övrig rådgivning	-1,2	-0,5	-1,2	-0,5
	-8,1	-5,2	-8,2	-5,3

Not 9 – Kapitalavkastning, kostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Kapitalförvaltningskostnader	-304	-433	-304	-433
<i>varav till närstående</i>	-258	-402	-258	-402
Transaktionskostnader	-11	-13	-11	-13
Fastighetsförvaltningskostnader	-443	-380	-552	-491
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-37	0	-87	-41
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	-7	0	-7	0
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	-1	0	-1	0
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	0	-	-	-
Valutakursförlust, netto	-1 631	-	-1 630	-
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark		-	-93	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-33	-	-34	-
	-2 459	-826	-2 711	-978

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 240 (167) Mkr och arvode för övriga fonder till 720 (675) Mkr efter avdrag för fondrabatter.

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

Not 10 – Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-	-6 537	-	-6 537
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-756	-	-756
Övriga lån	-	-1 276	-	-1 276
Derivat	-	-298	-	-298
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-627	-	-627
	-	-9 493	-	-9 493

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

Not 11 – Totalavkastningstabell

Koncernen

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2019 Mkr	Utgående marknadsvärde 2019 Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2019 Mkr	Totalavkastning 2019 procent	Totalavkastning 2018 procent
Aktier och andelar	28 847	35 143	19,6	7 930	27,8	-7,1
Räntebärande värdepapper	28 878	28 228	15,7	330	1,1	0,0
Hedgefonder	17 409	15 420	8,6	250	1,5	-1,4
Fastigheter	36 527	36 137	20,1	4 935	14,9	13,5
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	19 566	19 870	11,1	549	2,9	16,5
Strategiska placeringar ¹⁾	9 933	10 131	5,6	765	8,0	-6,7
Strategiska kreditfonder	9 511	10 390	5,8	374	3,5	3,5
Lånefonder	7 905	7 894	4,4	184	2,3	1,8
Okorrelerat ²⁾	14 577	14 028	7,8	20	0,2	-2,2
Valutasäkring	1 435	2 180	1,2	870	0,5	0,8
	174 585	179 423	100,0	16 206	9,5	3,2

1) Placeringar som har ansetts vara avsedda för ett långsiktigt innehav.

2) Tillgångar och förvaltningsstrategier med låg korrelation till traditionella breda tillgångsslagen såsom aktier och obligationer.

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 9,4 (3,0) procent.

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

Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

Mkr

	Koncernen	
	2019	2018
Totalavkastning enligt resultaträkning	15 714	5 200
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	258	410
Värderingsskillnader	120	108
Övrigt	114	-30
Resultat enligt Totalavkastningstabell	16 206	5 688
Summa tillgångar enligt balansräkning	186 137	178 452
Värderingsskillnader	-88	-24
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-341	-833
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-6 285	-3 009
Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell	179 423	174 585

Not 12 – Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder ¹⁾

Mkr

Moderbolagets innehav skiljer sig från koncernens innehav endast gällande aktier och andelar i koncernföretag samt likvida medel

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2019	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	581	-	-	-	581
Aktier och andelar	-	11 908	-	-	-	11 908
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	948	-	-	-	948
Övriga lån	-	205	-	-	-	205
Kassa och bank	-	-	-	-	888	888
Derivat	-7 055	-	-	-	-	-7 055
Övriga fordringar	-	-	-	-	7	7
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	4 054	4 054
Summa	-7 055	13 643	-	-	4 949	11 536

FINANSIELLA SKULDER 2019	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2018	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	889	-	-	-	889
Aktier och andelar	-	6 217	-	-	-	6 217
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	287	-	-	-	287
Övriga lån	-	-1 256	-	-	-	-1 256
Kassa och bank	-	-	-	-	640	640
Derivat	-	-7 353	-	-	-	-7 353
Övriga fordringar	-	-	-	-	-4	-4
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	2 693	2 693
Summa	-	-1 216	-	-	3 329	2 113

FINANSIELLA SKULDER 2018	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Derivat	-	-25	-	-	-	-25
Övriga skulder	-	-	-	-	13	13
Summa	-	-25	-	-	13	-12

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

Not 13 – Skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Avkastningsskatt och kupongskatt	-210	-266	-	-
Inkomstskatt	-19	-25	-18	-59
Total skattekostnad	-229	-291	-18	-59
Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt				
Avkastningsskatt	-168	-174	-	-
Kupongskatt i utlandet	-134	-177	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	92	85	-	-
	-210	-266	-	-
Specifikation av inkomstskatt				
Aktuell skattekostnad	-18	-19	-19	8
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	3	-7	3	-7
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placeringstillgångar)	-4	0	-2	-80
Effekt ändrad skattesats	-	1	-	20
	-19	-25	-18	-59

Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjuten skatteskuld				
Orealiserade vinster placeringstillgångar	23	19	-	-
Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag	-	-	805	758
Summa	23	19	805	758
Uppskjuten skattefordran				
Skattemässiga underskott	-	-	80	-

Not 14 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag

Mkr

2019	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
Koncernföretag					
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 221
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	507	784
Bokfört värde vid årets utgång					3 006

Förändringsanalys 2019

Mkr

Koncernföretag	Bokfört värde, Mkr
Bokfört värde vid årets ingång	3 097
Försäljning under året (Gullbergsvass KB)	-273
Återbetalning av investerat kapital	-113
Värdering till verkligt värde	295
Bokfört värde vid årets utgång	3 006

Not 14 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag forts.

Mkr

2018					
Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	500 000	1 775
Gullbergsvass KB	Göteborg	969695-1087	99	1	273
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	621	1 048
Bokfört värde vid årets utgång					3 097

Förändringsanalys 2018

Mkr

Koncernföretag	
Bokfört värde vid årets ingång	2 768
Återbetalning av investerat kapital	-312
Värdering till verkligt värde	635
Årets resultat i handelsbolag	6
Bokfört värde vid årets utgång	3 097

Not 15 – Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänför sig till när koncernen har intressen i strukturerade företag som den inte kontrollerar. Ett strukturerat företag är ett företag som är utformat så att rösträtter och liknande rättigheter inte är den dominerande faktorn för att fastställa vem som har bestämmande inflytande. Fonder är ett exempel på strukturerade företag. Koncernens transaktioner med strukturerade företag sker uteslutande genom investeringar i fondandelar vilka redovisas på rader Aktier och andelar, Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 52 824 (54 505) Mkr.

Det totala kapitalet som förvaltas i en fond är inte publikt tillgängligt och anses inte vara relevant för att förstå relaterade risker, varför det inte presenteras här. Koncernen kan maximalt förlora det redovisade beloppet för andelar som koncernen innehar. Detta belopp reflekterar inte den sannolika förlusten.

Not 16 – Aktier och andelar

Mkr

	2019	2018
Placeringsaktier i svensk valuta	12 872	10 269
Placeringsaktier i utländsk valuta	42 590	38 100
	55 462	48 369

Not 17 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Mkr

2019	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde ¹⁾
Noterade			
Svenska Staten	5 331	5 716	6 332
Svenska bostadsinstitut	12 927	12 939	13 360
Övriga svenska emittenter	383	368	397
Utländska stater	869	1 261	1 370
Övriga utländska emittenter	5 696	5 375	5 843
	25 206	25 659	27 302

Mkr

	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Andelar i räntefonder	-	-
Totalt bokfört värde		27 302

Mkr

2018	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde
Noterade			
Svenska Staten	6 650	7 006	7 809
Svenska bostadsinstitut	11 598	11 596	12 181
Övriga svenska emittenter	47	428	453
Utländska stater	916	1 383	1 451
Övriga utländska emittenter	650	5 717	6 198
	19 861	26 130	28 092

Mkr

	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Andelar i räntefonder	-	-
Totalt bokfört värde		28 092

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

Not 18 – Övriga lån

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Livförsäkringslån	31	33	31	33
Reverslån till Trygg-Stiftelsen ²⁾	10 083	9 856	10 083	9 856
Övriga lån	103	299	103	299
	10 217	10 188	10 217	10 188

2) Upplupet anskaffningsvärde 2 257 (2 257) Mkr.

Not 19 – Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

Mkr

2019	Ränta		Valuta		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll					
Optioner	-	-	-	-	-
Terminer	4	12 326	2 378	95 361	2 382
Swappar	-	-	-	-	-
Summa	4	12 326	2 378	95 361	2 382
<i>varav clearat</i>		12 326			

Derivatinstrument med negativa värden					
Optioner	-	-	-	-	-
Terminer	-10	-13 861	-164	-14 173	-174
Swappar	-	-	-	-	-
Summa	-10	-13 861	-164	-14 173	-174
<i>varav clearat</i>	-9	-13 861			

Avvecklingstid på derivat

Mkr

2019					Total
Verkligt värde	1 mån	3 mån	1 år		
Positiva	571	1 337	474		2 382
Negativa	-31	-136	-7		-174
Summa	540	1 201	467		2 208

Nominellt belopp					
Positiva	20 405	65 414	21 868		107 687
Negativa	-3 942	-21 002	-3 090		-28 034
Summa	16 463	44 412	18 778		79 653

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

Mkr

2018	Ränta		Valuta		Aktie	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	-	-	-	-	13	-
Terminer	4	10 403	1 613	482 130	-	-
Swappar	-	-	-	-	8	-
Summa	4	10 403	1 613	482 130	21	-
<i>varav clearat</i>						

Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-9	-9 737	-113	-53 577	-	-
Swappar	-	-	-	-	-	-
Summa	-9	-9 737	-113	-53 577	-	-
<i>varav clearat</i>						

Avvecklingstid på derivat

Mkr

2018					Total
Verkligt värde	1 mån	3 mån	1 år		
Positiva	297	901	440		1 638
Negativa	-34	-88	0		-122
Summa	263	813	440		1 516

Nominellt belopp					
Positiva	14 599	449 447	28 487		492 533
Negativa	-6 034	-57 269	-11		-63 314
Summa	8 565	392 178	28 476		429 219

Not 20 – Övriga finansiella placeringstillgångar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2019	2018
Övriga finansiella placeringstillgångar i svensk valuta	1 247	3 608
Övriga finansiella placeringstillgångar i utländsk valuta	47 113	47 165
	48 360	50 773

Not 21 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden ¹⁾

Finansiella tillgångar

Mkr

2019	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Moderbolaget								
Aktier och andelar i koncernföretag	3 006			3 006			3 006	3 006
Aktier och andelar	55 462			55 462	34 724	1 206	19 532	55 462
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ³⁾	27 302			27 302	21 063	6 240		27 302
Övriga lån	10 217			10 217	10 082		134	10 217
Kassa och bank			3 727	3 727	3 727			3 727
Derivat	2 382			2 382	4	2 378		2 382
Fordringar			2 235	2 235	2 235			2 235
Övriga finansiella placeringstillgångar	48 360			48 360	445	16 790	31 125	48 360
Summa	146 729	0	5 962	152 691	72 279	26 614	53 798	152 691

Finansiella skulder

Mkr

2019	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Moderbolaget								
Derivat	-174			-174	-10	-165		-175
Övriga skulder			-2 543	-2 543	-151	-2 392		-2 543
Summa	-174	0	-2 543	-2 718	-161	-2 557	0	-2 718

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

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

3) Beloppen är inklusive upplupen ränta

Not 21 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts. ¹⁾

Finansiella tillgångar

Mkr

2018	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Aktier och andelar i koncernföretag	3 097			3 097			3 097	3 097
Aktier och andelar	48 369			48 369	27 876	1 195	19 298	48 369
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ³⁾	28 092			28 092	21 441	6 651		28 092
Övriga lån	10 188			10 188	9 889		299	10 188
Kassa och bank			1 777	1 777	1 777			1 777
Derivat	1 638			1 638	12	1 626		1 638
Fordringar			169	169	169			169
Övriga finansiella placeringstillgångar	50 773			50 773	328	22 004	28 441	50 773
Summa	142 157	0	1 946	144 104	61 492	31 476	51 135	144 104

Finansiella skulder

Mkr

2018	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Derivat	-122			-122	-9	-113		-122
Övriga skulder			-1 465	-1 465		-1 465		-1 465
Summa	-122	0	-1 465	-1 587	-9	-1 578	0	-1 587

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

2) Kategorierna är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat värde bedöms utgöra en medelapproximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

3) Beloppen är inklusive upplupen ränta

Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Värdering till verkligt värde

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det belopp till vilket en tillgång eller en skuld skulle kunna överlåtas eller regleras i en transaktion mellan sinsemellan oberoende parter som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Bolaget använder värderingsmetoder som är lämpliga under omständigheterna och för vilka tillräckliga uppgifter finns tillgängliga. Utgångspunkten är att användningen av relevanta observerbara indata från aktiva marknader maximeras och användningen av icke observerbara indata minimeras. Såväl enskilda tillgångar som enskilda skulder värderas separat. Vid värdering av skulder får ingen anpassning göras för att ta hänsyn till Bolagets egen kreditvärdighet.

Investeringskontrollenheten inom bolaget klassificerar och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde.

Nivå 1: Noterade marknadsvärden

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

Exempel på finansiella instrument på nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument, aktiefonder, räntefonder samt börshandlade derivat.

Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbara indata

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

Exempel på observerbara indata är:

- Noterade priser för liknande tillgångar eller skulder på aktiva marknader,
- Noterade priser för identiska eller liknande tillgångar från marknader som inte är aktiva,
- Andra indata än noterade priser som är observerbara på marknaden, exempelvis räntor och avkastningskurvor, implicita volatiliteter och kreditspreadar

Exempel på finansiella instrument på nivå 2 är valutaterminer och företagsobligationer. Andra exempel är instrument där bolaget nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka bolaget interpolerar mellan observerbara variabler.

Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbara indata

Värderingstekniker på nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbara. Indata på nivå 3 omfattar antaganden som marknadsaktörer skulle använda för att beräkna ett "exit-pris" avseende tillgången, inklusive eventuella riskjusteringar.

Exempel på finansiella instrument på nivå 3 är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som innehav i private equity, infrastruktur, investeringsfastigheter och andra alternativa investeringar.

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från Svenskt Fastighetsindex (SFI) i Sverige och RICS i London, Storbritannien, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid värderingarna i Sverige och ett i London, Storbritannien. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper. Varje grupp består av mellan sex till sju fastigheter. Under 2019 har de fyra värderingsinstituten värderat två portföljer var. I London har ett värderingsinstitut värderat de två fastigheterna. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet och marknadshyran och ortsprisbedömning. Parallellt med den externa värderingen genomförs en intern rimlighetskontroll av värdena även om den slutliga värderingen åsätts av det externa värderingsinstitutet. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 1,37–4,75 procent (1,75–5,00) tillämpats.

Uppdelning av tillgångar i tillgångsslag i nedanstående tabell följer tabellen Allokering av placeringstillgångar på sidan 11.

Mkr

2019	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Moderbolaget				
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	35 024	33 817	1 206	
Obligationer	27 324	21 063	6 261	
Lånefonder	7 893		2 748	5 145
Strategiska kreditfonder	10 385			10 385
Okorrelerat	13 995		6 117	7 878
Hedgefonder	15 420	853	7 904	6 663
Strategiska tillgångar	10 082	10 082		
Private Equity	19 832	498		19 334
Fastigheter	32 386			32 386
Aktier och andelar i koncernföretag	3 006			3 006
Derivat som innehas för handel	2 382	4	2 378	
Övriga tillgångar	6 496	6 496		
Summa	184 226	72 813	26 614	84 798
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-174	-10	-165	
Summa	-174	-10	-165	0

Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.

Mkr

2019 Koncernen	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	35 024	33 817	1 206	
Obligationer	27 324	21 063	6 261	
Lånefonder	7 893		2 748	5 145
Strategiska kreditfonder	10 385		0	10 385
Okorrelerat	13 995		6 117	7 878
Hedgefonder	15 420	853	7 904	6 663
Strategiska tillgångar	10 082	10 082		
Private Equity	19 832	498		19 334
Fastigheter	36 744			36 744
Aktier och andelar i intresseföretag	285			285
Derivat som innehas för handel	2 382	4	2 378	
Övriga tillgångar	6 770	6 770		
Summa	186 137	73 087	26 614	86 435
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-174	-10	-165	
Summa	-174	-10	165	0

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2019.

Tillgångar värderade till verkligt värde på nivå 3

Mkr

2019 Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Låne-fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge-fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	32 779	19 205	5 277	9 508	5 792	7 142	3 097	82 800
Flytt till nivå 3					1 518			1 518
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 956	1 856	180	1 224	415	552	295	8 478
Förvärv	271	3 108	684	1 735	2 551	2 357		10 706
Regleringar	-4 620	-4 834	-995	-2 082	-2 017	-3 388	-386	-18 323
Flytt ut ur nivå 3					-381			-381
Utgående balans	32 386	19 334	5 145	10 385	7 878	6 663	3 006	84 798

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 6 770 Mkr.

Mkr

2019 Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Låne-fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge-fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	37 414	19 205	5 277	9 508	5 792	7 142	306	84 644
Flytt till nivå 3					1 518			1 518
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 957	1 856	180	1 224	415	552	364	8 548
Förvärv	271	3 108	684	1 735	2 551	2 357		10 706
Regleringar	-4 897	-4 834	-995	-2 082	-2 017	-3 388	-386	-18 600
Flytt ut ur nivå 3					-381			-381
Utgående balans	36 744	19 334	5 145	10 385	7 878	6 663	285	86 435

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 002 Mkr.

Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.

Känslighetsanalys

Mkr

2019 Fastigheter	Effekt på eget kapital (före skatt)		
		Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 380	-2 591
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 538	-1 703
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 086	-1 166

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

2018 Moderbolaget	Redovisat värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	28 352	27 157	1 195	
Obligationer	28 792	21 245	7 547	
Lånefonder	7 946		2 669	5 277
Strategiska kreditfonder	9 508		0	9 508
Okorrelerat	14 573		8 781	5 792
Hedgefonder	17 435	699	9 594	7 142
Strategiska tillgångar	9 855	9 855		
Private Equity	19 553	348		19 205
Fastigheter	32 779			32 779
Aktier och andelar i koncernföretag	3 097			3 097
Derivat som innehas för handel	1 638	12	1 626	
Övriga tillgångar	2 662	2 662		
Summa	176 190	61 978	31 412	82 800
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-122	-9	-113	
Summa	-122	-9	-113	0

2018 Koncernen	Redovisat värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	28 352	27 157	1 195	
Obligationer	28 792	21 245	7 547	
Lånefonder	7 946		2 669	5 277
Strategiska kreditfonder	9 508		0	9 508
Okorrelerat	14 573		8 781	5 792
Hedgefonder	17 435	699	9 594	7 142
Strategiska tillgångar	9 855	9 855		
Private Equity	19 553	348		19 205
Fastigheter	37 414			37 414
Aktier och andelar i koncernföretag	306			306
Derivat som innehas för handel	1 638	12	1 626	
Övriga tillgångar	3 080	3 080	0	
Summa	178 452	62 396	31 412	84 644
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-122	-9	-113	
Summa	-122	-9	-113	0

Inga överföringar mellan nivå 1 och 2 har skett.

Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2018.

Tillgångar värderade till verkligt värde på nivå 3

Mkr

2018 Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	29 908	15 913	3 477	6 649	5 384	1 877	2 768	65 977
Flytt till nivå 3			1 058	1 784	2 497	6 796		12 135
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 164	4 250	69	1 004	-90	370	641	9 408
Förvärv	291	3 387	1 920	1 859	1 648	331		9 436
Regleringar	-584	-4 346	-1 248	-1 788	-1 124	-1 974	-312	-11 376
Flytt ut ur nivå 3				0	-2 523	-258		-2 781
Utgående balans	32 779	19 205	5 277	9 508	5 792	7 142	3 097	82 800

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 8 782 Mkr.

Mkr

2018 Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	34 298	15 913	3 477	6 649	5 384	1 877	225	67 824
Flytt till nivå 3			1 058	1 784	2 497	6 796		12 135
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 409	4 250	69	1 004	-90	370	393	9 405
Förvärv	291	3 387	1 920	1 859	1 648	331		9 436
Regleringar	-584	-4 346	-1 248	-1 788	-1 124	-1 974	-312	-11 376
Flytt ut ur nivå 3					-2 523	-258		-2 781
Utgående balans	37 414	19 205	5 277	9 508	5 792	7 142	306	84 644

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 8 779 Mkr.

Känslighetsanalys

Mkr

2018 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 146	-2 443
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 418	-1 629
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-597	-720

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

Not 23 – Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Derivat mot centrala clearing-motparter som Gamla Liv har avtal med är exempel på instrument som

presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2019	Brutto- belopp i balans- räkningen	Ramavtal om nettnings-	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Summa i balans- räkningen
Moderbolaget					
Tillgångar					
Derivat	2 382	-90	1 681	612	2 382
Summa	2 382	-90	1 681	612	2 382
Skulder					
Derivat	174	-90	0	85	174
Repor	2 393		-2 377	16	2 393
Summa	2 567	-90	-2 377	101	2 567

Mkr

2018	Brutto- belopp i balans- räkningen	Ramavtal om nettnings-	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Summa i balans- räkningen
Moderbolaget					
Tillgångar					
Derivat	1 638	-64	129	1 575	1 638
Summa	1 638	-64	129	1 575	1 638
Skulder					
Derivat	122	-64	0	58	122
Repor	1 331		-1 325	6	1 331
Summa	1 453	-64	-1 325	-64	1 453

Not 24 – Övriga fordringar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Forordringar på koncernföretag	248	233	-	-
Likvidfordran	2 192	147	2 192	147
Äkta återköpsavtal	-	-	-	-
Övriga fordringar	259	180	521	453
Utgående balans	2 699	560	2 713	600

Not 25 – Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna ränteintäkter	191	263	191	263
Upplupna hyresintäkter	4	5	4	5
Utgående balans	195	268	195	268

Not 26 – Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda kostnader	2	3	4	8
Utgående balans	2	3	4	8

Not 27 – Livförsäkringsavsättning

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans	80 599	83 154	80 599	83 154
Uppräkning med diskonteringsränta	897	1 030	897	1 030
Ändrad diskonteringsränta	2 961	495	2 961	495
Inbetalda premier	510	550	510	550
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 163	-4 197	-4 163	-4 197
Övriga förändringar	-322	-433	-322	-433
Utgående balans	80 482	80 599	80 482	80 599

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma antaganden. Framtida betalningar är väntevärden, dvs. beräknade som det sannolikhetsvägda utfallet givet av aktsamma antagandena. Bolaget är främst exponerad mot långlevnadsrisk, ju lägre dödlighet desto större betalningar. 20 procent lägre framtida dödlighet och lägre framtida avveckling av sjukskador än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som ett betryggande antagande. Den totala försäkringstekniska avsättningen (livförsäkringsavsättning + avsättning oreglerade skador) skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 82 790 snarare än 81 149 Mkr.

Not 28 – Avsättning för oreglerade skador

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans	781	900	781	900
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	40	33	40	33
Utbetalda ersättningar	-87	-98	-87	-98
Faktisk avveckling av pågående skador	-52	-59	-52	-59
Förväntad avveckling av pågående skador	29	34	29	34
Uppräkning med diskonteringsränta	2	3	2	3
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	7	2	7	2
Övriga effekter	-53	-34	-53	-34
Utgående balans	667	781	667	781

Not 29 – Skulder avseende direkt försäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Försäkringstagare	18	16	18	16

Not 30 – Skulder avseende återförsäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Skulder till närstående företag	6	8	6	8
Försäkringsföretag utanför koncernen	2	-	2	-
Utgående balans	8	8	8	8

Not 31 – Övriga skulder

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Skuld till koncernföretag	531	474	-	-
Skuld till närstående företag	10	10	10	10
Äkta återköpsavtal	2 394	1 330	2 393	1 330
Övriga skulder	2 801	600	4 132	2 282
Utgående balans	5 736	2 414	6 535	3 622

Not 32 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna räntekostnader	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	44	217	47	218
Förutbetalda intäkter	130	147	156	178
Utgående balans	174	364	203	396

Not 33 – Förväntade återvinningstidpunkter

Mkr

2019 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Byggnader och mark ¹⁾	-	31 043	31 043
Aktier och andelar i koncernföretag	-	3 006	3 006
Aktier och andelar	-	55 462	55 462
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 934	21 784	24 718
Pantsatta finansiella instrument ²⁾	-	2 393	2 393
Övriga lån	-	10 217	10 217
Derivat	2 382	-	2 382
Övriga finansiella placeringstillgångar		48 360	48 360
	5 316	172 265	177 581
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	-	-	-
Aktuell skattefordran	22	-	22
Övriga fordringar	2 451	248	2 699
	2 473	248	2 721
Andra tillgångar			
Kassa och bank	3 727	-	3 727
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	195	-	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	-	2
	197	-	197
SUMMA TILLGÅNGAR	11 713	172 513	184 226

Av Övriga fordringar om 2 451 Mkr avser 248 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

2019 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 703	75 779	80 482
Avsättning för oreglerade skador	171	496	667
	4 874	76 275	81 149
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	26	-	26
Derivat	174	-	174
Uppskjuten skatteskuld	23	-	23
Övriga skulder	5 287	531	5 818
	5 510	531	6 041
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	174	-	174
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	10 558	76 806	87 364

Av Övriga skulder om 5 818 Mkr avser 531 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

- 1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år
2) Avser pantsättning för repor

Mkr

2018 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Byggnader och mark ¹⁾	-	31 664	31 664
Aktier och andelar i koncernföretag	-	3 097	3 097
Aktier och andelar	-	48 369	48 369
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 290	24 212	26 502
Pantsatta finansiella instrument ²⁾	-	1 331	1 331
Övriga lån	-	10 188	10 188
Derivat	1 638	-	1 638
Övriga finansiella placeringstillgångar		50 773	50 773
	3 928	169 634	173 562
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	-	-	-
Aktuell skattefordran	20	-	20
Övriga fordringar	327	233	560
	347	233	580
Andra tillgångar			
Kassa och bank	1 777	-	1 777
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	268	-	268
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	-	3
	271	-	271
SUMMA TILLGÅNGAR	6 323	169 867	176 190

Av Övriga fordringar om 560 Mkr avser 233 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

2018 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 558	76 041	80 599
Avsättning för oreglerade skador	237	544	781
	4 795	76 585	81 380
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	24	-	24
Derivat	122	-	122
Uppskjuten skatteskuld	19	-	19
Övriga skulder	1 940	603	2 543
	2 105	603	2 708
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	364	-	364
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	7 264	77 188	84 452

Av Övriga skulder om 2 543 Mkr avser 474 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Not 34 – För egna avsättningar ställda säkerheter¹⁾ Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Obligationer, kassa och bank	38 598	38 745	38 598	38 745
Aktier	61 884	49 750	61 884	49 750
Byggnader och mark, fastighetsfonder	36 520	36 733	36 520	36 733
Övriga tillgångar	2 800	8 938	2 800	8 938
	139 802	134 166	139 802	134 166
Avgår ej erforderlig pantsättning	-59 714	-53 737	-59 714	-53 737
	80 088	80 429	80 088	80 429

1) 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.

Bolagets försäkringsåtaganden värderas för skyddsändamål genom reglerna i försäkringsrörelselagen. Dessa regler avviker från de som gäller för redovisningen. De tillgångar som bolaget på så sätt ställer som säkerhet för försäkringsåtagandena kan därför avvika från det belopp som redovisas i balansräkningen.

Not 35 – Övriga ställda panter²⁾ Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Äkta återköpsavtal				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 393	1 331	2 393	1 331
Övriga ställda panter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	409	0	409
Kassa och bank	93	14	93	14
	2 486	1 754	2 486	1 754

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

Not 36 – Eventualförpliktelser

Anspråk riktades mot bolaget och Trygg-Hansa ömsesidig livförsäkring i likvidation ("THÖL") till följd av THÖL:s försäljning år 1993 av aktier i ett engelskt livförsäkringsbolag, vilket före aktieförsäljningen sålt försäkringar på sådant sätt att kompensation behövt utbetalas till åtskilliga kunder. Den 11 februari 2009 ingick bolaget och THÖL ett separat avtal varmed bolaget åtog sig att betala samtliga ombuds- och rättegångskostnader i tvist avseende aktuell aktieförsäljning. Bolaget ska vidare täcka underskott som kan uppstå till följd av att THÖL åläggs betalningsansvar i anslutning till tvisten.

Not 37 – Åtaganden

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 17 797 (16 105) Mkr.

Not 38 – Överförda tillgångar Mkr

2019	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
Koncernen		
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Skuldinstrument	2 377	2 393

2018	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
Koncernen		
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Skuldinstrument	1 325	1 331

Vid återköpstransaktioner överförs tillgångar vilka motparten har rätt att sälja eller pantsätta. Tillgångarna kvarstår i balansräkningen eftersom bolaget fortfarande står värdeförändringsrisken.

Tillgångarnas marknadsvärde samt därtill knutna skulder visas i ovanstående tabell. Mer information om redovisning av återköpstransaktioner finns i not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.

Not 39 – Personal

Anställda

Styrelsen har fastställt en instruktion avseende ersättningar som gäller för alla anställda. Grunden för ersättningsstrukturen är fast ersättning, rörlig ersättning samt pension och andra förmåner.

Medarbetarna omfattas av den kollektivavtalade tjänstepensionsplanen för finansbranschen, BTP. Personal anställd efter den 1 maj 2013 omfattas av den s.k. BTP-1 planen som är helt premiebestämd. Övrig personal omfattas av BTP-2 som är huvudsakligen förmånsbestämd. Tjänstepensionsåtagandet tryggas via försäkring.

Ledande befattningshavare

Utöver VD räknas såsom ledande befattningshavare i bolaget den ansvarige för aktuariefunktionen, chefen för investeringar och den ansvarige för riskhanteringsfunktionen.

Ledande befattningshavare kan komma i fråga för incitamentsprogram. Pensionsmedförande lön består av fast lön och semesterlönetillägg. Ledande befattningshavare kan, utöver den kollektiva tjänstepensionsplanen, också erbjudas en premiebestämd pensionsplan som komplement.

Verkställande direktören

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen.

VD omfattas av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ. Maximalt belopp fastställs före starten av respektive treårsperiod och uppgår för programmet med startår 2009 till 1 500 Tkr, för programmen med startår 2010 till och med 2015 till 2 100 Tkr och för programmen med startår 2016 till och med 2018 till 2 300 Tkr. Programmet med start 2016, med prestationsperioden 2017, 2018 och 2019, har under 2019 utfallit med 2 300 Tkr. Inga nya program startas från 2019 utan har ersatts av ett lönetillägg.

Långfristig rörlig ersättning betalas ut i mars månad året efter den treåriga prestationsperioden till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent skjuts upp och betalas i mars månad tredje året efter den treåriga prestationsperioden, under förutsättning att det inte hotar bolagets solvens. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

VD har huvudsakligen en förmånsbestämd pensionsförmån motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt gällande kollektivavtal med ett tak på 75 inkomstbasbelopp. Förutom ovanstående har också en extra pensionspremie avsatts under året.

Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader

Tkr

2019	Total ersättning exkl rörlig del ¹⁾	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	4 313	2 300	2 894	3 365	12 872
Ledande befattningshavare	4 449	550	1 820	1 028	7 847
Övriga anställda	5 684	-	2 193	1 677	9 555
Summa löner, ersättningar och arvoden	14 446	2 850	6 907	6 070	30 274
2018					
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	3 119	2 300	2 491	3 248	11 158
Ledande befattningshavare	4 061	550	1 684	972	7 267
Övriga anställda	2 560	-	984	745	4 289
Summa löner, ersättningar och arvoden	9 740	2 850	5 159	4 965	22 714

1) Rörliga ersättningar definieras som kortfristiga rörliga kontanterersättningar samt långfristiga aktiebaserade program. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och består av lön, arvoden, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. lunchsubvention, bilförmån och hemservice.

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

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 769 (732) Tkr, vilket har fördelats enligt tabellen nedan. Övriga ledamöter erhåller inget arvode från Gamla Liv. Finansdelegationens ordförande, Lars Heikensten, har erhållit arvode om 192 (178) Tkr.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Styrelsearvoden

Tkr

2019	Styrelsearvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	317	99	416
Styrelseledamot, Risto Silander	88	28	116
Styrelseledamot, Lars Åberg	181	18	199
Styrelseledamot, Lars Heikensten	93	9	102
Suppleant, Anna-Greta Sjöberg	69	22	91
Suppleant, Per Jacobson	23	2	25
Summa	769	179	948

2018	Styrelsearvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	294	92	386
Styrelseledamot, Risto Silander	168	53	221
Styrelseledamot, Lars Åberg	168	53	221
Suppleant, Anna-Greta Sjöberg	57	18	75
Suppleant, Per Jacobson	45	7	52
Summa	732	223	955

Not 39 – Personal, forts.

Följande tabell visar kortfristig ersättning (STI) respektive långfristiga incitamentsprogram (LTI), Tkr för bolagets verkställande direktör.

Program	Intjänat	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
STI 2011	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	36	36	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	36	-	-	-	-	-	-
LTI 2011–2013	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	840	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-
LTI 2012–2014	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	1 260	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	1 260	-	-	-	-	-	-
LTI 2013–2015	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	840	-	1 260	-	-	-	-
	Uppskjutet	1 260	1 260	-	-	-	-	-
LTI 2014–2016	Intjänat	2 100	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	840	-	1 260	-	-	-
	Uppskjutet	-	1 260	1 260	-	-	-	-
LTI 2015–2017	Intjänat	-	1 050	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	420	-	630	-	-
	Uppskjutet	-	-	630	630	-	-	-
LTI 2016–2018	Intjänat	-	-	2 300	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	920	-	1 380	-
	Uppskjutet	-	-	-	1 380	1 380	-	-
LTI 2017–2019	Intjänat	-	-	-	2 300	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	-	920	-	1 380
	Uppskjutet	-	-	-	-	1 380	1 380	-
SEB resultatandel	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	13	21	-	-	-	-
	Uppskjutet	34	21	-	-	-	-	-
Summa	Intjänat	2 100	1 050	2 300	2 300	-	-	-
	Utbetalning	1 716	2 149	1 701	2 180	1 500	1 380	1 380
	Uppskjutet	2 590	2 541	1 890	2 010	2 760	1 380	-

Medelantal anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda, antal	2019	2018
Totalt antal anställda	12	9
varav män	11	8
varav kvinnor	1	1
Styrelseledamöter, antal		
Antal på balansdagen	5	5
varav män	4	4
varav kvinnor	1	1
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal		
Antal på balansdagen	4	4
varav män	4	4
varav kvinnor	-	-

Not 40 – Byggnader och mark/
Förvaltningsfastigheter

Verkliga värden	Mkr	
	2019	2018
Koncernen		
Ingående verkligt värde	36 298	33 521
Förvärv under året	-	-
Investeringar	204	187
Avyttringar	-5 389	-750
Orealiserad värdeförändring under året	3 232	3 250
Realiserad värdeförändring under året	613	135
Övrigt	444	-45
Utgående verkligt värde	35 402	36 298
Moderbolaget		
Ingående verkligt värde	31 664	29 131
Förvärv under året	-	-
Investeringar	180	152
Avyttringar	-4 531	-584
Orealiserad värdeförändring under året	2 769	2 873
Realiserad värdeförändring under året	658	102
Övrigt	303	-11
Utgående verkligt värde	31 043	31 664

Anskaffningsvärden

Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	12 129	12 328
Nyförvärv	-	-
Investeringar	204	187
Avyttringar	-1 530	-386
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	78	-
Utgående anskaffningsvärde	10 881	12 129
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	9 721	9 737
Nyförvärv	-	-
Investeringar	180	152
Avyttringar	-1 042	-168
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	78	-
Utgående anskaffningsvärde	8 937	9 721

Påverkan på periodens resultat

Påverkan på periodens resultat	Mkr	
	2019	2018
Koncernen		
Hyresintäkter	1 472	1 537
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-551	-491
Moderbolaget		
Hyresintäkter	1 260	1 286
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-443	-380

Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen ¹⁾

Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen ¹⁾	Mkr	
	2019	2018
Koncernen		
Inom ett år	1 090	1 127
Senare än ett år men inom fem år	2 514	2 181
Senare än fem år	2 396	2 337
	6 000	5 645
Moderbolaget		
Inom ett år	950	976
Senare än ett år men inom fem år	2 186	1 881
Senare än fem år	2 328	2 237
	5 464	5 094

Se vidare not 21 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

1) Fr o m 2019-12-31 har en ny beräkning tillämpats som visar det sammanlagda odiskonterade beloppet vid rapportperiodens slut av framtida leasingavgifter.

Not 41 – Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står, enligt Gamla Livs balansräkning, årets överskott om 11 958 490 754 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott tillförs konsolideringsfonden.

Not 42 – Händelser efter räkenskapsårets utgång

Mot slutet av februari månad tilltog oron för vilka effekter på världsekonomin som spridningen av Corona-viruset skulle få.

Denna oro fick stor påverkan på finansmarknaderna, med stora nedgångar på aktiemarknaderna världen över i slutet på februari och under mars månad. Stater och centralbanker vidtog kraftfulla åtgärder, inklusive sänkningar av styrräntor och nya program för så kallade kvantitativa lättnader.

Gamla Livs placeringsportfölj minskade som en följd av marknadsrörelserna betydligt i värde.

Styrelsen beslutade 2020-03-17 att sänka återbäringsräntan från fem procent till noll procent från 1 april 2020.

Stockholm den 22 april 2020

Per Nyberg
Ordförande

Hans Beyer

Lars Heikensten

Lars Åberg

Pia Warnerman

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2020

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, KPMG AB

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv (publ), org nr 516401-6536

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20–64 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till SEBs revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Revisionen av årsredovisningen för år 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 8 april 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar

Beskrivning av området

Per den 31 december 2019 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 81 149 mkr vilket utgör 93% respektive 91 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder. Upplýsingar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 27–28.

Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensions-beloppen som utlovats de försäkrade. Försäkringstekniska avsättningar ska motsvara nuvärdet av framtida åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till exempelvis garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Avsättningen för framtida åtaganden beräknas med hjälp av statistiska metoder. Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att moderbolaget gör bedömningar och antaganden, innebär att försäkringstekniska avsättningar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat moderbolagets process för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i tillämpade metoder och antaganden samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar för ett urval av försäkringsprodukterna.

I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplýsingar i de finansiella rapporterna angående försäkringstekniska avsättningar.

Värdering av placeringstillgångar

Beskrivning av området

Per den 31 december 2019 uppgick placeringstillgångar till 177 581 mkr respektive 179 219 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 96% respektive 96% av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en verkligtvärdehierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2019 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 63% respektive 63% av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 2 och 3.

Upplysningar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 21 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 22 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 40 Byggnader och mark/Förvaltningsfastigheter.

Balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av placeringstillgångar i nivå 2 och 3 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar, innebär att värdering av placeringstillgångar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat processen för värdering av placeringstillgångar, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden. Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och stämt av redovisade värden mot moderbolagets värderingsdokumentation för ett urval av placeringar. För ett urval av placeringar har vi också verifierat redovisat värde mot externa källor samt värderingsintyg för ett urval av innehaven. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–19. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till

betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens

verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen eller bolagsordningen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen eller bolagsordningen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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, försäkringsrörelselagen eller bolagsordningen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 10399 Stockholm, och Mårten Asplund utsågs till Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)s revisorer av bolagsstämman den 14 juni 2019. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019 och revisorer verksamma vid KPMG har varit bolagets revisor sedan bolaget bildades 1997.

Stockholm den 27 april 2020

Ernst & Young AB
Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

KPMG AB
Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare

Styrelse



Per Nyberg

Född 1964.
Advokat, Advokatfirman Danielsson & Nyberg, ordförande.
Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.



Hans Beyer

Född 1964.
Civilekonom, Head of Institutional Banking, SEB.
Övriga uppdrag: Stenungsöns Havsbad AB.
Utsedd av SEB.



Lars Heikenstam

Född 1950.
Ekonomie doktor, Verkställande direktör, Nobelstiftelsen.
Övriga uppdrag: Ordförande i Trygg-Stiftelsen och ledamot i Kommuninvest i Sverige AB.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Pia Warnerman

Född 1959.
Head of Transformation and Staff Functions (Corporate & Private Customer), SEB.
Övriga uppdrag: Nasdaq Clearing AB, Bankomat AB, SEB Stiftelsen – Skandinaviska Enskilda bankens Pensionsstiftelse, SEB:s kollektivavtalsstiftelse för värdesäkringsmedel, S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse och Skandinaviska Enskilda Bankens Personalstiftelse för Rekreativändamål.
Utsedd av SEB.



Lars Åberg

Född 1953.
Civilekonom.
Övriga uppdrag: Ledamot i Trygg-Stiftelsen och Vice Ordförande i Fjärde AP-fonden.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.

Revisorer

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Ledande befattningshavare

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Per Appelgren
Riskchef

Mårten Ajne
Aktuarie

Martin Larsson
Investeringschef

Så läser du din värdeuppgift

Värdebesked för Tjänstepensionsförsäkring per 2020-01-01

SEB

Tjänstepensionsförsäkring

Försäkringsnummer:

XX XXX XXX XXX

Försäkrad:

XXXX

Försäkringstagare:

Företaget AB

Försäkringens utveckling - Tidsbegränsad ålderspension med återbetalningsskydd

Försäkringsbelopp enligt avtalet	8 082 kr per månad
Bolaget har beräknat tillägsbeloppet till	7 733 kr per månad
Detta ger totalt	15 815 kr per månad

Tillägsbeloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare beräkningar. Utbetalning från försäkringen sker under 5 år fr o m 2034-06-17 under förutsättning att den försäkrade eller någon förmänstagare lever.

Om den försäkrade avlider före 2034-06-17 sker utbetalning till förmänstagare av pensionskapitalet under 5 år.

Utveckling under perioden 2019-01-01 - 2020-01-01

Beräknat pensionskapital 2019-01-01

576 069 kr

Belopp som ökat försäkringens värde

Ränta under perioden

57 561 kr

Summa intäkter

57 561 kr

Försäkringens avgifter

Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)

- 550 kr

Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)

- 412 kr

Summa avgifter

- 962 kr

Värdeökning under perioden

Beräknat pensionskapital 2020-01-01

+ 56 599 kr

varav garanterat värde

632 668 kr

och din andel av bolagets vinstmedel

271 312 kr

361 356 kr

Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital. Återbäringsräntan uppgår till 5 procent (jan -20) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Återbäringsräntan har under perioden varit 10 procent från 2019-01-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Försäkringen innehåller inte flyttträt vilket innebär att försäkringskapitalet inte kan flyttas till en annan försäkring.

Utöver försäkringens avgifter uppstår även en kostnad för förvaltningen av försäkringsbeståndets tillgångar, s.k. Kapitalförvaltningskostnad. Kapitalförvaltningskostnaden dras inte från försäkringskapitalet, den är redan avdragen när återbäringsräntan bestäms.

Kapitalförvaltningskostnad

- 1 330 kr

Summa avgifter inkl kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)

- 2 292 kr

De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.

Övre delen visar en prognos för hur försäkringen kommer att betalas ut.

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

Nedre delen visar hur värdet av försäkringen utvecklats under de gångna tolv månaderna.

- Vid periodens början var försäkringens beräknade värde detta.
- De inbetalda premierna förvaltas av Gamla Livbolaget. Avkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta.
- Den avgift kunden betalade baserat på pensionskapitalet.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in avkastningsskatt på pensionskapitalet, 412 kr.
- Vid periodens slut var det beräknade värdet detta.
- Av det beräknade värdet är detta garanterat (inbetalda premier och garanterad ränta).
- Detta värde visar kundens aktuella andel av bolagets vinstmedel, även kallat allokterad återbärning. Andelen är inte garanterad utan kan bli högre eller lägre beroende på utvecklingen på kapitalmarknaderna.

SEB Pension och Försäkring AB
Organisationsnummer: 516401-8243
Styrelsens Säte: Stockholm

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)
Organisationsnummer: 516401-6536
Styrelsens Säte: Stockholm

Postadress: 106 40 Stockholm
Växel: 0771-62 10 00
Kundcenter Privat: 0771 11 200
Kundcenter Företag: 0771-45 10 00

seb.se/pension



Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)

Postadress 106 40 Stockholm

Telefon 0771-11 18 00

www.seb.se/pension