

**Årsredovisning**  
**Gamla Livförsäkringsaktiebolaget**  
**SEB Trygg Liv (publ)**  
**2013**



<b>Förvaltningsberättelse</b> .....	<b>1</b>
<b>Resultaträkning</b> .....	<b>8</b>
<b>Rapport över totalresultat</b> .....	<b>8</b>
<b>Balansräkning</b> .....	<b>9</b>
<b>Rapport över förändringar i eget kapital</b> .....	<b>11</b>
<b>Kassaflödesanalys</b> .....	<b>13</b>
<b>Resultatanalys</b> .....	<b>15</b>
<b>Noter</b> .....	<b>17</b>
Not 1 - Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper .....	17
Not 2 - Upplysningar om risker .....	27
Not 3 - Kapitalförvaltning .....	35
Not 4 - Upplysningar om närståendeavtal .....	52
Not 5 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring).....	54
Not 6 - Kapitalavkastning, intäkter .....	54
Not 7 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar.....	55
Not 8 - Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring .....	55
Not 9 - Driftskostnader, f.e.r. ....	55
Not 10 - Kapitalavkastning, kostnader .....	56
Not 11 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar .....	56
Not 12 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.....	57
Not 13 - Skatter.....	58
Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag .....	59
Not 15 - Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag .....	60
Not 16 - Aktier och andelar .....	60
Not 17 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper .....	60
Not 18 - Övriga lån.....	61
Not 19 - Derivat.....	61
Not 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden.....	63
Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.....	64
Not 22 - Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal.	69
Not 23 - Fordringar avseende återförsäkring.....	69
Not 24 - Övriga fordringar .....	69
Not 25 - Upplupna ränte- och hyresintäkter.....	69
Not 26 - Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	70
Not 27 - Livförsäkringsavsättning .....	70
Not 28 - Avsättning för oreglerade skador.....	70
Not 29 - Skulder avseende direkt försäkring .....	70
Not 30 - Övriga skulder.....	71
Not 31 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	71
Not 32 - Förväntade återvinningstidpunkter.....	71
Not 33 - För egna avsättningar ställda säkerheter .....	74
Not 34 - Övriga ställda panter .....	74
Not 35 - Ansvarsförbindelser .....	74
Not 36 - Åtaganden.....	74
Not 37 - Överförda tillgångar .....	74
Not 38 - Löner och ersättningar .....	75
Not 39 - Styrelse och ledande befattningshavare.....	77
Not 40 - Byggnader och mark.....	77

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv ("Gamla Liv") får härmed avge årsredovisning för bolagets verksamhetsår 2013-01-01 – 2013-12-31.

### Organisation

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



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

Trygg-Stiftelsen:

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

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

### Verksamhet

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

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

### Allmänt

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

SEB innehar uppdraget att sköta stora delar av Gamla Livs kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtal om detta gäller till och med 31 december 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av år 2015, 2016 eller 2017.

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

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

Gamla Livs styrelse beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Se vidare not 38 Löner och ersättningar.

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

I översikten på sida 3 redogörs för koncernens resultat och ekonomiska ställning per 2013-12-31.

### **Utveckling och händelser i sammanfattning**

Gamla Liv har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än riskfria placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna, och även 2013 blev ett starkt år, med en totalavkastning på placeringarna på 11,3 (9,9) procent. Den goda avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar på aktier och en rejäl uppgång i värdet på den strategiska tillgången reverslån till Trygg-Stiftelsen (vilket varierar i värde med kursutvecklingen på SEB:s A-aktie). Även onoterade aktier, hedgefonder och kredithedgefonder gav god avkastning. Totalavkastningen på 11,3 procent var högre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Under året avyttrades de dotterbolag som ägde fastigheter inom ramen för boendekonceptet BoViva.

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

Under de två första månaderna 2014 har världens aktiemarknader utvecklats svagt positivt, med en uppgång i världsindex på cirka 0,5 procent. Samtidigt har de längre marknadsräntorna överlag sjunkit. Totalavkastningen per sista februari var 1,4 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden ökade från 120 till 121 procent och solvensgraden minskade från 203 till 199 procent per den sista februari.

**Ekonomisk översikt, koncernen<sup>1</sup>**

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Resultat, Mkr</b>					
Premieinkomst, f.e.r.	1 025	1 214	1 220	1 364	1 939
Kapitalavkastning, netto	17 544	14 983	1 171	15 212	19 692
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 088	-4 637	-3 822	-3 880	-3 736
Driftskostnader, f.e.r.	-211	-221	-236	-254	-254
Tekniskt resultat	26 083	14 992	-18 056	11 863	27 486
Årets resultat	25 996	14 983	-18 231	11 816	27 374
<b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>					
Placeringsstillgångar	164 167	159 722	150 512	184 089	188 211
Försäkringstekniska avsättningar	79 447	91 884	96 270	80 853	81 053
<b>Konsolideringskapital, Mkr</b>					
Eget kapital	86 678	65 254	55 108	77 884	70 569
Uppskjuten skatteskuld	381	365	579	490	399
	87 059	65 619	55 687	78 374	70 968
Kollektiv konsolideringsgrad, procent <sup>2</sup>	120	112	104	110	102
Kapitalbas för företaget <sup>3</sup>	84 224	64 447	55 397	72 091	64 767
Erforderlig solvensmarginal för företaget <sup>3, 4</sup>	3 368	3 798	4 115	3 747	3 676
Kapitalbas för försäkringsgruppen <sup>5</sup>	11 788	12 191	11 643	10 560	9 999
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen <sup>5</sup>	8 911	9 156	9 403	8 818	8 991
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen<sup>3</sup></b>					
Förvaltningskostnadsprocent <sup>6</sup>	0,13	0,14	0,15	0,16	0,17
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter <sup>7</sup>	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter <sup>8</sup>	22,4	24,9	11,0	9,2	9,2
<b>Nyckeltal, kapitalförvaltning<sup>9</sup></b>					
Direktavkastning placeringar, procent <sup>10</sup>	2,6	3,2	3,4	3,1	3,6
Totalavkastning placeringar, procent <sup>11</sup>	11,3	9,9	1,5	10,8	15,1
Solvenskvot <sup>12</sup>	25,0	17,0	13,5	19,2	17,6
Solvensgrad, procent <sup>13</sup>	203	170	158	183	174

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

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

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

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

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

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

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

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

9 Kompletterande erforderliga tilläggsupplýsingar avseende kapitalförvaltningen lämnas i not 3.

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

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

12 Relationen mellan kapitalbasen och erforderlig solvensmarginal.

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

## Kommentarer till resultatet, koncernen

### Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 1 025 (1 214) Mkr. Minskningen är som förväntat och speglar att premieavtalen successivt löper ut samt normal omfattning av annullationer.

### Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 17 544 (14 983) Mkr. Per 31 december 2013 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 164 167 (159 722) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 11,3 (9,9) procent. För ytterligare kommentarer, se not 3 Kapitalförvaltning.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 088 (-4 637) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 314 (-4 767) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 226 (130) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning och beståndet minskar. De utbetalda försäkringsersättningarna inom livförsäkring ökar planerligt i takt med att fler försäkringsavtal når sin avtalade utbetalningstidpunkt och löpande pensionsutbetalningar påbörjas. Inom sjukförsäkring avtar de utbetalda försäkringsersättningarna i takt med att beståndet minskar.

### Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar däremot kraftigt på grund av dels ändringar i reglerna för hur dessa värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Under 2013 föreskrevs en ny räntekurva vilket i sig ledde till att värderingen av åtagandena minskade med nio miljarder kronor. Den fortsatta realiseringen av åtagandena minskade avsättningen med fyra miljarder kronor. Premieinkomst, räntekostnad och lägre dödlighetsantaganden ökade därutöver avsättningen medan antaganden om periodisering av vissa utbetalningar efter dödsfall minskade avsättningen. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 12 213 (4 249) Mkr.

### Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -211 (-221) Mkr. Eftersom bolaget är stängt för nyteckning sker ingen aktivering av förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten blev 0,13 (0,14) procent.

### Skatter

Skatter uppgick till -83 (154) Mkr varav uppskjuten skatt -78 (216) Mkr.

### Resultat

Årets resultat uppgick till 26 019 (14 983) Mkr.

## Tjänstepension

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

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

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

### Kollektiv konsolidering

Den kollektiva konsolideringen utgör skillnaden mellan marknadsvärdet av nettotillgångarna (de tillgångsvärden som försäkringstagarna har anspråk på) och till försäkringstagarna fördelade tillgångsvärden (försäringsskapitalen). 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. Försäringsskapitalen är endast en beräkningsbas för att fördela bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringstagarna. Den kollektiva konsolideringen var vid årets utgång 27,9 (16,6) Mdkr. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 120 (112) 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. Bolagets styrelse har under 2013 i snabb takt höjt återbäringsräntan i syfte att på sikt minska den kollektiva konsolideringen.

### Återbäringsränta

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

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

Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan under perioden 2009-2013.

Återbäringsränta före skatt och driftskostnader, procent	2013	2012	2011	2010	2009	Genomsnitt
	5,4	3,0	5,0	4,2	0,2	3,6

Återbäringsräntan var vid årets början fyra procent. Därefter höjdes räntan vid fyra tillfällen under 2013; 1 juni till fem procent, 1 juli till sex procent, 1 oktober till sju procent samt 1 december till åtta procent. Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, sålunda varit 5,4 (3,0) procent. Avdrag för generella driftskostnader görs med 0,1 respektive 0,5 procentenheter för försäkringar tecknade före respektive efter den 1 januari 1997.

Den skatt som bolaget är skyldigt att betala bestäms efter statslåneräntan och fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, olika för kapital- och pensionsförsäkring. Den genomsnittliga statslåneräntan under 2012 var 1,52 procent. Under 2013 belastades återbäringsräntan med 0,23 (0,39) respektive 0,45 (0,50) procentenheter för pensions- respektive kapitalförsäkring avseende avkastningsskatt.

## Solvens

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

Solvenskvot definieras som bolagets kapitalbas, det vill säga de medel som finns tillgängliga för att täcka förluster, i relation till den buffert som bolaget minst måste ha enligt lag (erforderlig solvensmarginal). Solvenskvoten för bolaget uppgick till 25,0 (17,0) vid årets utgång. Förmågan att täcka förluster var således 25 gånger större än vad som erfordras.

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

Enligt Trafikljusmodellens riskspecifikation uppgår kapitalbehovet till netto 35 (27) Mdkr för vilket det finns kapital om 83 (65) Mdkr. Kapitalbehovet, obeaktat diversifieringseffekter, domineras av 34 Mdkr i aktierisk, fastighetsrisk 8 Mdkr och ränterisk 5 Mdkr. En omedelbar 20-procentig minskning av dödligheten ger ett riskbidrag om 1,4 Mdkr medan övriga försäkrings- och driftkostnadsrisker i sammanhanget är marginella.

Solvens 2 är det nya regelkomplex för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som ska ersätta ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, riskkontroll och kapitalkrav för att underlätta transparens och jämförbarhet samt säkerställa bolagens förmåga att möta sina förpliktelser. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2016. Solvens 2 innebär bland annat att bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som idag en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten, exempelvis problem med datasystem. Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskkontroll och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder ska stresstestas efter de krav som det framtida regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver. Den slutliga utformningen av reglerna förväntas bli klar under 2015. Arbetet med anpassningen till de nya kraven bedrivs inom ramen för ett koncernövergripande projekt inom SEB Trygg Liv Holding-koncernen.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Förändringar i marknadsrörelsen tillsammans med aktieprisrisken är de två enskilda faktorer som har störst påverkan på värdet av bolagets placeringstillgångar och försäkringsåtaganden. Detta hanteras inom bolagets arbete med matchning av tillgångar och skulder. En av kapitalförvaltningens uppgifter är bland annat att placera kapitalet så att högsta avkastning uppnås till en rimlig och acceptabel risk. För



att ha god kontroll på den övergripande risknivån för bolaget, styrs risken i placeringarna i förhållande till ett i förväg definierat riskkapital med utgångspunkt från bolagets solvenssituation.

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

Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Styrelsen behandlar väsentliga finansiella ärenden, vilket bland annat innebär att den behandlar viktiga aspekter från risksynpunkt samt beslutar om den långsiktiga riskstrategin. Ytterligare information om mål, metoder, riskexponering samt känslighet för risker beskrivs i not 2 Upplysningar om risker.

### **Förslag till resultatdisposition**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott, 25 823 183 290 kronor, tillförs konsolideringsfonden.

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av resultatanalysen på sidan 15.

Resultatet av årets verksamhet och bolagets ställning per 31 december 2013 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill fogade kommentarer.

## Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2013	2012	2013	2012
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>					
<b>AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	5	1 026	1 214	1 026	1 214
Premier för avgiven återförsäkring		-1	-	-1	-
		1 025	1 214	1 025	1 214
Kapitalavkastning, intäkter	6	9 595	7 257	9 900	7 566
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	7	10 647	8 669	10 739	8 686
Övriga tekniska intäkter		1	1	1	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	8	-4 314	-4 767	-4 314	-4 767
Återförsäkrarens andel		0	-	0	-
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		226	130	226	130
		-4 088	-4 637	-4 088	-4 637
Förändring i Livförsäkringsavsättning		12 213	4 249	12 213	4 249
Driftskostnader, f.e.r.	9	-211	-221	-211	-221
Kapitalavkastning, kostnader	10	-981	-1 021	-1 155	-1 200
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	11	-1 940	-21	-1 940	-69
Övriga tekniska kostnader		0	0	-378	-597
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>26 261</b>	<b>15 490</b>	<b>26 106</b>	<b>14 992</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		26 261	15 490	26 106	14 992
Övriga intäkter		0	1	0	1
Övriga kostnader		-4	-164	-4	-164
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt / Resultat före skatt</b>		<b>26 257</b>	<b>15 327</b>	<b>26 102</b>	<b>14 829</b>
Bokslutsdispositioner		-40	72	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>26 217</b>	<b>15 399</b>	<b>26 102</b>	<b>14 829</b>
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-377	-597	-	-
Inkomstskatt	13	-17	58	-83	154
<b>Årets resultat</b>		<b>25 823</b>	<b>14 860</b>	<b>26 019</b>	<b>14 983</b>

## Rapport över totalresultat

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Årets resultat	25 823	14 860	26 019	14 983
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-94	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	5	-51
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>25 823</b>	<b>14 860</b>	<b>25 930</b>	<b>14 932</b>

## Balansräkning

<i>Mkr</i>	<b>Not</b>	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Placeringsstillgångar</b>					
Byggnader och mark / Förvaltningsfastigheter	40	19 562	18 324	23 424	22 740
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	1 745	1 777	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag		-	-	376	229
Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag	15	1 294	1 719	-	-
		<b>3 039</b>	<b>3 496</b>	<b>376</b>	<b>229</b>
<b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>					
Aktier och andelar	16	81 244	66 589	81 244	66 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17	41 291	54 365	41 291	54 365
Pantsatta finansiella placeringstillgångar	17	4 066	4 419	4 066	4 419
Övriga lån	18	12 378	9 854	12 378	9 854
Derivat	19	1 388	1 526	1 388	1 526
		<b>140 367</b>	<b>136 753</b>	<b>140 367</b>	<b>136 753</b>
		<b>162 968</b>	<b>158 573</b>	<b>164 167</b>	<b>159 722</b>
<b>Fordringar</b>					
Fordringar avseende återförsäkring	23	3	7	3	7
Uppskjuten skattefordran		-	-	35	22
Aktuell skattefordran		894	41	894	41
Övriga fordringar	24	2 356	2 504	2 228	2 407
		<b>3 253</b>	<b>2 552</b>	<b>3 160</b>	<b>2 477</b>
<b>Andra tillgångar</b>					
Kassa och bank / Likvida medel		<b>5 099</b>	<b>1 494</b>	<b>5 219</b>	<b>1 636</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	25	708	965	708	965
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	13	6	13	6
		<b>721</b>	<b>971</b>	<b>721</b>	<b>971</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>172 041</b>	<b>163 590</b>	<b>173 267</b>	<b>164 806</b>

**Balansräkning, forts.**

<i>Mkr</i>		<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>Not</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital <sup>14</sup>		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		60 534	50 180	60 634	50 246
Årets resultat		25 823	14 860	26 019	14 983
		<b>86 382</b>	<b>65 065</b>	<b>86 678</b>	<b>65 254</b>
<b>Obeskattade reserver</b>					
Periodiseringsfond		<b>262</b>	<b>222</b>	-	-
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>					
Livförsäkringsavsättning	27	78 178	90 391	78 178	90 391
Avsättning för oreglerade skador	28	1 269	1 493	1 269	1 493
		<b>79 447</b>	<b>91 884</b>	<b>79 447</b>	<b>91 884</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	29	20	35	20	35
Derivat	19	197	112	197	112
Uppskjuten skatteskuld		11	-	381	365
Aktuell skatteskuld		481	65	481	66
Övriga skulder	30	4 942	5 831	5 732	6 675
		<b>5 651</b>	<b>6 043</b>	<b>6 811</b>	<b>7 253</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>31</b>	<b>299</b>	<b>376</b>	<b>331</b>	<b>415</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>172 041</b>	<b>163 590</b>	<b>173 267</b>	<b>164 806</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>					
För egna avsättningar ställda säkerheter	33	81 879	92 725	81 879	92 725
Övriga ställda panter	34	4 864	4 871	4 864	4 871
Ansvarsförbindelser	35				
Åtaganden	36	8 406	3 358	8 406	3 358
Överförda tillgångar	37				

<sup>14</sup> Antal aktier framgår av "Rapport över förändringar i eget kapital" på nästa sida.

## Rapport över förändringar i eget kapital

### Moderbolaget

<b>2013</b> <i>Mkr</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Konsolideringsfond</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
		<b>Allokerat</b>	<b>Ej allokerat</b>		
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>33 587</b>	<b>16 593</b>	<b>14 860</b>	<b>65 065</b>
Disposition av föregående års resultat	-	-	14 860	-14 860	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	25 823	<b>25 823</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 823</b>	<b>25 823</b>
Utbetald återbäring	-	-4 436	-	-	<b>-4 436</b>
Tilldelad återbäring	-	-70	-	-	<b>-70</b>
Omföring	-	3 504	-3 504	-	<b>0</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>32 585</b>	<b>27 949</b>	<b>25 823</b>	<b>86 382</b>

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

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

Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

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

<b>2013</b> <i>Mkr</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Balanserat resultat</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
		<b>Allokerat</b>	<b>Ej allokerat</b>		
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>33 639</b>	<b>16 607</b>	<b>14 983</b>	<b>65 254</b>
Disposition av föregående års resultat	-	-	14 983	-14 983	0
Totalresultat:					
Årets resultat				26 019	26 019
Övrigt totalresultat	-	-	-89	-	-89
Årets totalresultat	-	-	-89	26 019	25 930
Utbetald återbäring	-	-4 436	-	-	-4 436
Tilldelad återbäring	-	-70	-	-	-70
Omföring	-	3 530	-3 530	-	0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>32 663</b>	<b>27 971</b>	<b>26 019</b>	<b>86 678</b>

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

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

## Kassaflödesanalys

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	26 217	15 399	26 102	14 829
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1) -26 367	-15 263	-26 636	-15 294
Betald skatt	2) -820	-702	-518	-112
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>-970</b>	<b>-566</b>	<b>-1 052</b>	<b>-577</b>
<b>Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>				
Utbetalt från konsolideringsfond	-4 436	-4 599	-4 436	-4 599
Placeringstillgångar	3) 9 505	1 486	9 684	1 511
Äkta återköpsavtal	-249	1 954	-249	1 954
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4) -245	-660	-275	-594
	<b>4 575</b>	<b>-1 819</b>	<b>4 724</b>	<b>-1 728</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5) 3 605</b>	<b>-2 385</b>	<b>3 672</b>	<b>-2 305</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 605</b>	<b>-2 385</b>	<b>3 672</b>	<b>-2 305</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1 494</b>	<b>3 879</b>	<b>1 636</b>	<b>3 992</b>
Valutakursdifferens på likvida medel	-	-	-89	-51
Periodens kassaflöde	3 605	-2 385	3 672	-2 305
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>6) 5 099</b>	<b>1 494</b>	<b>5 219</b>	<b>1 636</b>

### 1)

Justeringsposter (subtraheras från kassaflödesanalysen):

Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	70	187	70	187
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	4 679	1 614	4 732	1 691
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	8 707	8 648	8 799	8 617
Valutakursdifferenser	514	356	598	413
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	224	137	224	137
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	12 213	4 249	12 213	4 249
Förändring av obeskattade reserver enligt balansräkningen	-40	72	-	-
	<b>26 367</b>	<b>15 263</b>	<b>26 636</b>	<b>15 294</b>

**Kassaflödesanalys, forts.**

<i>Mkr</i>	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>2)</b>				
Skatt enligt resultaträkningen	-394	-539	-83	154
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	426	163	435	266
	<b>-820</b>	<b>-702</b>	<b>-518</b>	<b>-112</b>
<b>3)</b>				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	-4 395	-9 132	-4 445	-9 210
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-4 679	-1 614	-4 732	-1 691
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-8 707	-8 648	-8 799	-8 617
Valutakursdifferenser	-514	-356	-598	-413
	<b>9 505</b>	<b>1 486</b>	<b>9 684</b>	<b>1 511</b>
<b>4)</b>				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	173	85	166	90
Övriga fordringar	152	135	183	80
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	-570	-880	-624	-764
	<b>-245</b>	<b>-660</b>	<b>-275</b>	<b>-594</b>
<b>5)</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
<i>Varav:</i>				
Ränteinbetalningar	2 583	3 044	2 524	2 972
Ränteutbetalningar	-152	-283	-187	-325
Erhållna utdelningar	1 032	1 204	1 032	1 197
	<b>3 463</b>	<b>3 965</b>	<b>3 369</b>	<b>3 844</b>
<b>6)</b>				
Med likvida medel avses kassa och bank.				



## Resultatanalys

Moderbolaget	Avgifts- bestämd traditionell försäkring	Tjänste- anknuten sjukför- säkring	Summa tjänste- pensions- försäkring	Individuell traditionell försäkring	Ouppsäg- bar sjuk- och olycks- fallsför- säkring	Gruppliv- och tjänste- gruppliv- försäkring	Summa övrig försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total
<b>2013</b>									
<i>Mkr</i>									
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>									
Premieinkomst, f.e.r.	331	40	<b>371</b>	566	7	11	<b>584</b>	70	<b>1 025</b>
Kapitalavkastning, intäkter	3 689	-28	<b>3 661</b>	5 887	-23	16	<b>5 880</b>	54	<b>9 595</b>
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4 071	-	<b>4 071</b>	6 498	-	18	<b>6 516</b>	60	<b>10 647</b>
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	1	-	<b>1</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>
Försäkringsersättningar, f.e.r.									
Utbetalda försäkringsersättningar									
Före avgiven återförsäkring	-1 624	-72	<b>-1 696</b>	-2 535	-38	-6	<b>-2 579</b>	-39	<b>-4 314</b>
Förändring i Avsättning för oreglerade skador									
Före avgiven återförsäkring	10	-6	<b>4</b>	41	152	1	<b>194</b>	28	<b>226</b>
	-1 614	-78	<b>-1 692</b>	-2 494	114	-5	<b>-2 385</b>	-11	<b>-4 088</b>
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	4 900	25	<b>4 925</b>	7 223	66	-1	<b>7 288</b>	-	<b>12 213</b>
Driftskostnader, f.e.r.	-67	-6	<b>-73</b>	-98	-5	-2	<b>-105</b>	-33	<b>-211</b>
Kapitalavkastning, kostnader	-375	-	<b>-375</b>	-599	-	-2	<b>-601</b>	-5	<b>-981</b>
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-742	-	<b>-742</b>	-1 184	-	-3	<b>-1 187</b>	-11	<b>-1 940</b>
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>10 194</b>	<b>-47</b>	<b>10 147</b>	<b>15 799</b>	<b>159</b>	<b>32</b>	<b>15 990</b>	<b>124</b>	<b>26 261</b>

**Resultatanalys, forts.**

Moderbolaget	Avgifts- bestämd traditionell försäkring	Tjänste- anknuten sjukför- säkring	Summa tjänste- pensions- försäkring	Individuell traditionell försäkring	Ouppsäg- bar sjuk- och olycks- fallsför- säkring	Gruppliv- och tjänste- gruppliv- försäkring	Summa övrig försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total
<b>2013</b>									
<i>Mkr</i>									
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>									
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	10 194	-47	<b>10 147</b>	15 799	159	32	<b>15 990</b>	124	<b>26 261</b>
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga kostnader	-2	-	<b>-2</b>	-2	-	-	<b>-2</b>	-	<b>-4</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>10 192</b>	<b>-47</b>	<b>10 145</b>	<b>15 797</b>	<b>159</b>	<b>32</b>	<b>15 988</b>	<b>124</b>	<b>26 257</b>
Bokslutsdispositioner	-2	-13	<b>-15</b>	-7	-14	-4	<b>-25</b>	-	<b>-40</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>10 190</b>	<b>-60</b>	<b>10 130</b>	<b>15 790</b>	<b>145</b>	<b>28</b>	<b>15 963</b>	<b>124</b>	<b>26 217</b>
Skatt på årets resultat	-142	-13	<b>-155</b>	-229	-16	-4	<b>-249</b>	-2	<b>-406</b>
Övriga skatter	-	5	<b>5</b>	-	6	1	<b>7</b>	-	<b>12</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>10 048</b>	<b>-68</b>	<b>9 980</b>	<b>15 561</b>	<b>135</b>	<b>25</b>	<b>15 721</b>	<b>122</b>	<b>25 823</b>
<b>FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR</b>									
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring									
Livförsäkringsavsättning	31 493	37	<b>31 530</b>	46 621	4	23	<b>46 647</b>	-	<b>78 178</b>
Avsättning för oreglerade skador	44	492	<b>536</b>	176	228	10	<b>414</b>	319	<b>1 269</b>
	<b>31 537</b>	<b>529</b>	<b>32 066</b>	<b>46 797</b>	<b>232</b>	<b>33</b>	<b>47 061</b>	<b>319</b>	<b>79 447</b>
<b>KONSOLIDERINGSFOND</b>	22 303	1 384	<b>23 687</b>	35 058	1 097	200	<b>36 355</b>	492	<b>60 534</b>
<b>EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL</b>	32 350	1 313	<b>33 663</b>	50 625	1 231	225	<b>52 081</b>	613	<b>86 357</b>
<b>FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION</b>									
Årets resultat	10 048	-68	<b>9 980</b>	15 561	135	25	<b>15 721</b>	122	<b>25 823</b>
Överföring till / uttag ur konsolideringsfonden	-10 048	68	<b>-9 980</b>	-15 561	-135	-25	<b>-15 721</b>	-122	<b>-25 823</b>

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

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 2013-01-01 – 2013-12-31. Rapporterna blir fastställda vid bolagsstämman den 9 juni 2014.

#### 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 2008:26) 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 2008:26) om årsredovisning i 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 uteslutande bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inte annat anges.

#### Förändrade redovisningsprinciper 2013

Nedan beskrivs de förändringar som 2013 har gjorts med avseende på koncernens redovisningsprinciper:

- *IFRS 7 Finansiella instrument*: Upplýsningar – Nya upplýsningsskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder har tillämpats från 1 januari 2013. Ändringarna har gett upphov till att upplýsningar om kvittning har lämnats i not 22.
- *IFRS 13 Värdering till verkligt värde* – Standarden definierar verkligt värde och reglerar i en enda standard värdering till verkligt värde men reglerar inte vilka poster som ska värderas till verkligt värde. Vidare kräver IFRS13 ytterligare upplýsningar om värdering till verkligt värde. Den nya

standarden har inte påverkat värderingen väsentligt utan endast upplysningarna kring verkligt värde i koncernens finansiella rapporter.

- IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter om presentation av poster i övrigt totalresultat* - Koncernen har ändrat presentationen av poster i övrigt totalresultat.

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

Nedan redogörs för de kommande förändringar som bedöms ha materiell påverkan på koncernen. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2013 ytterligare några standarder och tolkningar, som inte bedöms ha en materiell påverkan på bolaget, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

- *IFRS 9 Finansiella instrument* – Datumet för ikraftträdande är inte beslutat i avvaktan på att reglerna för IFRS9 slutförs. Som en del av IASBs projekt för att ersätta IAS 39 ”Finansiella instrument” utfärdade IASB 2009 den första delen, avseende Klassificering och värdering, av den nya standarden om finansiella instrument. 2013 publicerade IASB reglerna om generell säkringsredovisning. IASB har som avsikt att ersätta hela IAS 39 genom att publicera standards för den återstående fasen avseende Nedskrivningar samt en uppdatering av Klassificering och värdering. IFRS 9 är ännu inte färdigställd och det är därför inte möjligt att bedöma effekterna för koncernen. De delar av IFRS 9 som färdigställts är inte antagna av EU. IFRS 9 kommer inte att träda ikraft för obligatorisk tillämpning tidigare än 2017.
- IASB har gett ut och ändrat flera standarder avseende konsolidering: *IFRS 10 Konsoliderade finansiella rapporter*, *IFRS 11 Samarbetsarrangemang*, *IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag*, *IAS 27 Separata finansiella rapporter* och *IAS 28 Investeringar i intresseföretag och joint ventures samt ett tillägg till IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27 Investmentföretag*. De nya och ändrade standarderna ska enligt IASB tillämpas från 1 januari 2013, 1 januari 2014 för Investmentföretag. I EU ska reglerna börja tillämpas först 2014 eller senare. Koncernen kommer att tillämpa reglerna från 1 januari 2014. Den nya definitionen av kontroll har den möjliga effekten att ytterligare företag kommer att konsolideras, inklusive fonder. Ytterligare konsoliderade företag påverkar koncernens finansiella rapporter, främst genom att totala tillgångar och skulder i balansräkningen ökar. Den aktuella bedömningen är att effekten inte kommer att bli väsentlig.

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

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

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

#### **Uppskattningar med väsentlig osäkerhet**

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

#### Förvaltningsfastigheter

Vid beräkning av de kassaflöden som används vid värdering av fastigheterna görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation och diskonterings-

ränta. En förändring i någon av dessa parametrar på grund av förändringar i vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande påverkar de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Se även tabell ”Stressscenarier enligt Trafikljusmodell” i not 2, Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

#### Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

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

#### Alternativa investeringar

Investeringar i onoterade värdepapper sker via riskkapitalbolag. Värderingen till bedömt marknadsvärde av de underliggande bolagen görs externt av respektive riskkapitalbolag och genomförs med användning av dels traditionella värderingsmetoder som kassaflödesdiskontering och utdelningsdiskontering, dels observerade marknadsvärderingar på liknande noterade bolag med användning av observerade vinstmultiplar eller substansvärdesmultiplar. Värderingen bygger på senast tillgängliga kvartalsrapport och bedömning sker om någon justering behöver göras. Se även not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Private Equity.

En nedgång i portföljens värde med 10 procent per årsskiftet, motsvarar en negativ effekt på eget kapital före skatt med 1 031 (989) Mkr.

#### Försäkringstekniska avsättningar

Värderingen av bolagets försäkringsåtaganden i de redovisade försäkringstekniska avsättningarna innehåller flera bedömningar och antaganden. Den diskonteringsränta som används är dock i huvudsak föreskriven av Finansinspektionen och därmed inte föremål för bedömning från bolagets sida. Under 2013 har Finansinspektionen ändrat sin föreskrift. Vid ingången av året härleddes diskonteringsräntan enbart från statsobligationer. Vid utgången av året skall istället diskonteringsräntan härledas från ränteswappar samt en långsiktigt modellerad terminränta. Antaganden görs dock om bland annat dödlighet och avgiftsuttag. De dödlighetsantaganden som tillämpas har sin grund i en branschgemensam undersökning, men med anpassning till Gamla Livs kunder utifrån bolagets erfarenheter. Avgiftsantaganden innebär en bedömning av framtida kostnadsutveckling samt framtida tillväxt på kapitalet och löptid. Dessa antaganden bygger på bolagets erfarenhet. Se även tabell ”Stressscenarier enligt Trafikljusmodell” i not 2 Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker.

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

#### **Transaktioner i utländsk valuta**

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

Vinster och förluster som uppkommer på grund av valutakursdifferenser, vid avyttring eller omräkning av monetära poster, redovisas i resultaträkningen. Omräkningsdifferenser avseende icke-monetära poster klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår som en del av förändringen i verkligt värde.

## Koncernredovisning

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

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

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

## Skatter

### Avkastningsskatt

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

### Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterbolag som ej bedriver försäkringsverksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 22,0 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel realiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Bolagets uppskjutna skatteskuld har beräknats med en skattesats om 22 procent (22). Under 2013 var skattesatsen i Sverige 22 procent (26,3).

## Byggnader och mark

Samtliga fastigheter 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 och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

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

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från Svenskt Fastighetsindex (SFI) i Sverige och RICS i London UK, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Tre oberoende värderingsinstitut har använts vid värderingarna i Sverige och ett i London UK. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet och marknadshyran. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 2,2-8,5 procent (2,25-7,5) tillämpats. Förutom ovanstående värdering görs en ortsprisbedömning för att jämföra med liknande fastigheter som sålts under en tidsperiod som bedöms relevant.

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

### **Redovisning av finansiella instrument**

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

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

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

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

### **Finansiella transaktioner som nettoredovisas**

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

### **Klassificering och värdering**

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

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

Finansiella tillgångar klassificeras som innehav för handel om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Derivat anses alltid som att de innehas för handel såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

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

Gamla Livs portfölj innehåller tillgångar med varierande likviditet. Portföljens tillgångar är till drygt 50 procent marknadsnoterade tillgångar med innebörden att de handlas på en aktiv marknad. En aktiv marknad är en marknad med offentligt tillgängliga priser som representerar faktiska marknadstransaktioner. De tillgångar i bolaget som handlas på en aktiv marknad är aktier, obligationer, derivat och valutor.

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

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

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

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

Räntebärande instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till verkligt värde enligt senast noterad köpkurs eller om sådan saknas till senast noterad betalkurs. Räntebärande instrument som inte handlas på en aktiv marknad och där noterad kurs saknas värderas efter en nuvärdesberäkning med hänsyn till jämförbara värdepappers marknadsräntor på balansdagen.

Derivat värderas till verkligt värde. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserat på information om underliggande instrument.

#### Lånefordringar och kundfordringar

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

Vid balansdagen görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att tillgångarna har förlorat i värde och att detta orsakats av en eller flera händelser som inträffat efter att tillgången först redovisades. En



eventuell nedskrivning görs endast om sådana objektiva belägg finns och de dessutom med rimlig säkerhet kan uppskattas påverka framtida förväntade kassaflöden. En eventuell nedskrivning redovisas via resultaträkningen.

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

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

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella skulder som innehas för handel och sådana finansiella skulder som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (alternativet verkligt värde). Kriterierna för klassificering av finansiella skulder under alternativet verkligt värde är desamma som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder som innehas för handel är företrädesvis derivat. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas löpande i resultaträkningen. Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och tidpunkt. Värdepapper i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och det sålda värdepapperet redovisas som ställd säkerhet. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga fordringar. Skillnaden mellan likvid för avistaledet och terminsledet periodiseras över löptiden som ränta.

#### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

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

#### **Kapitalförvaltningskostnader**

Alla kostnader för kapitalförvaltning redovisas som kapitalförvaltningskostnader, förutom fasta och rörliga arvoden i alla former av fondlösningar (inklusive private equity fonder). Dessa redovisas som avdrag från kapitalavkastningen. Fast arvode för private equity fonder uppgick till 106 (125) Mkr och fast arvode för övriga fonder uppgick till 275 (234) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Fondrabatter redovisas som övriga intäkter.

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

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

uppskattat belopp.

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

## **Redovisning av försäkringsavtal**

### **Försäkringsavtal**

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

Samtliga bolagets försäkringsavtal är uttryckta i nominella och/eller reall fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda i avtalen uttryckta betalningarna är inte villkorade av bolagets tillgångsförvaltning varför de överför betydande risk till bolaget. Samtliga bolagets befintliga avtal om försäkring har redovisats som försäkringsavtal. Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Gamla Livs försäkringsavtal - utöver vad som garanteras däri - en diskretionär del. Det innebär att avtalen utöver de garanterade försäkringsersättningarna kan erhålla återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges dock inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av bolagets styrelse. Uppsamla vinstmedel bokförs under eget kapital i konsolideringsfonden i moderbolaget samt i balanserat resultat i koncernen och gottskrivna återbäring belastar denna direkt i stället för än att redovisas över resultaträkningen.

### **Intäktsredovisning/premieinkomst**

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

### **Försäkringstekniska avsättningar**

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

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

### Värderingsprinciper

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

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

Förutom att åtagandena redovisas i balansräkningen ska ett värde beräknas i enlighet med försäkringsrörelselagen att användas i skyddssyfte vid skuldtäckning och registerföring av tillgångar för försäkrings-tagarnas särskilda förmånsrätt. För tjänstepensionsåtaganden ska detta värde beräknas aktsamt och för

övrig verksamhet med betryggande antaganden. Det sålunda beräknade värdet redovisas i not och framgår bland poster inom linjen.

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

#### Livförsäkringsavsättning

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

Vid värdering av nominella förpliktelser har vid ingången och under året nollkupongsräntor använts som härletts från av svenska staten garanterade skuldförbindelser. Efter längsta statsobligationens förfall antas räntan vara konstant. Från räntorna görs avdrag för avkastningsskatt som är baserad på aktuell statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning. Från den 31 december 2013 gäller istället att nollkupongsräntor härletts från ränteswappar och en modellerad långsiktig terminränta så som föreskrivs av Finansinspektionen.

Dödlighetsantagandet motsvarar en förväntad livslängd för kvinnor om 87 (86) år och för män om 84 (83) år. Återstående medellivslängd vid 65 års ålder antas vara 23 (23) respektive 21 (20) år. De dödlighetsantaganden som använts bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik, och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten enligt SCB:s prognoser.

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

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

#### Avsättning för oreglerade skador

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

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

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

**Förlustprövning**

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

**Avgiven återförsäkring**

Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som betalats ut under räkenskapsåret eller belopp som tagits upp som en skuld till försäkringsföretag som mottagit återförsäkring enligt ingångna återförsäkringsavtal, inklusive portföljpremier. Premierna periodiseras så att kostnaden fördelas till den period som försäkringsskyddet avser.

Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar motsvarar återförsäkrarens ansvar för försäkringstekniska avsättningar enligt ingångna avtal. Om återvinningsvärdet på balansdagen är lägre än redovisat värde på tillgången skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet och nedskrivningen kostnadsförs i resultaträkningen.

**Leasing**

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

**Kassaflödesanalys**

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

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

## Not 2 - Upplysningar om risker

### Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

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

#### Försäkringsrisker

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

#### Finansiella risker

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

#### Operationella risker

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

#### Strategiska risker

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

### Organisation för hantering och styrning av risker

Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Gamla Liv är utsatt för ligger på bolagets styrelse. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Bolagets verkställande direktör har dock det övergripande operativa ansvaret för en tillfredsställande riskhantering i bolaget. Under 2013 anställde bolaget en ny medarbetare vars huvudsakliga arbetsområde avser riskhantering och uppföljning av utlagd verksamhet.

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

För den operativa riskstyrningen har verkställande direktören vid sin sida en rådgivande Riskkommitté. Riskkommittén, som består av verkställande direktören, chefaktuarien, compliance-ansvarig samt repre-

sentanter från finansförvaltningen och riskhanteringsfunktionen, träffas månatligen och huvudsyftet är att säkerställa en samlad riskbedömning av bolagets verksamhet. I dessa möten deltar även representanter från bolagets riskkontroll.

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

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

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

### **Hantering och styrning av försäkringsrisker**

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

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

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

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

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

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

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

### Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

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

#### Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2013	2012
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 403	-1 761
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-121	-110
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.	-22	-23
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-20	-18

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

### Koncentrationer av försäkringsrisk

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

### Mottagen återförsäkring

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

### Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador utvecklas under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för bolaget relevant inom sjuk- samt premiebefrielseförsäkring, vilken utgör en mindre del av Gamla Livs verksamhet. För 2013 har avvecklingsresultatet brutto uppskattats till 28 (20) miljoner kronor inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med de bedömningar om framtida utveckling som för närvarande har gjorts.

### Hantering och styrning av Finansiella risker

Finansiella risker består i att bolaget långsiktigt inte uppnår den kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella riskerna som bolaget är exponerat för är marknadsrisk,

främst i form av aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk, samt matchningsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk.

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

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

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

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

#### Känslighetsanalys avseende finansiella risker

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

#### Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2013	2012
Ränterisk <sup>15</sup>	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.	-4 869	-3 607
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-33 634	-24 481
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-8 457	-8 406
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-847	-1 925
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med $\pm$ 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-832	-868

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

<sup>15</sup> För 2012 avses det mest ogynnsamma scenariot av en parallellförflyttning av räntekurvan (uppåt eller nedåt) med 30 procent av räntan på en 10-årig statsobligation



### **Marknadsrisker**

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

Bolagets verksamhet har två övergripande mål, att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå en hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom gränsvärden för solvensrisk. Risktoleransen uttrycks som den lägsta nivå till vilken solvensen får falla om den sämsta historiska kvartalsutvecklingen som observerats sedan 1990 skulle upprepas. Gränsvärdet är satt så att tillgångarnas marknadsvärde fortfarande med god marginal överstiger bolagets åtaganden. Om gränsvärdet underskrids kan bolaget behöva minska riskerna i placeringarna. Bolaget har även en finansiell beredskapsplan, vilken anger åtgärder som ska beaktas om detta inträffar.

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

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

#### Aktieportföljen

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

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

#### Ränteportföljen

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

Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten. Enligt gällande placeringsriktlinjer placerar inte bolaget i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (Standard & Poor) alternativt Baa3 (Moody's).

#### Hedgefonder

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

#### Valutor

Gamla Liv har valutasäkrat merparten av sin valutarisk genom terminskontrakt. Mer än hälften av in-

vesteringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger, brutto, i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut ska riktvärdet för valutasäkring av bolagets totala tillgångsmassa ligga i intervallet 85 till 100 procent, med 90 procent som riktvärde. För valutorna EUR, GBP, USD, AUD och CAD tillåts valutasäkringsgraden variera mellan 90 och 100 procent medan valutasäkringsgraden för tillväxtländers valutor tillåts variera mellan 0 och 100 procent.

Bolagets CIO har dock operativa mandat att variera det strategiska riktvärdet i enlighet med av styrelsen fastställda ramar.

#### **Valutaexponering, Mkr**

Valuta	Exponering 2013-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK	Exponering 2012-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK
USD	5 635	-564	4 031	-403
EUR	4 284	-428	302	-30
TWD	256	-26	282	-28
MYR	235	-24	327	-33
GBP	186	-19	-	-
CHF	65	-7	-	-
MXN	17	-2	469	-47
BRL	-	-	481	-48
CAD	-	-	411	-41
IDR	-	-	344	-34
AUD	-	-	328	-33
KRW	-	-	302	-30

#### **Fastigheter**

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

#### **Private Equity**

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

#### **Matchningsrisker**

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

Livförsäkringsavsättningar, totalt 78 178 (90 275) Mkr, avser nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabeller redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar, totalt 44 798 (58 253) Mkr.

#### **2013**

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 616	8 959	8 551	17 925	38 127
Räntebärande tillgångar	2 826	11 836	19 337	7 678	3 121

**2012**

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

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

**2013**

Typ	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
Återköpsavtal	-4 173	-	-	-	-
Derivat	-124	330	141	-272	-268

**2012**

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

**Likviditetsrisk**

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom finansiering genom återköpsavtal. Ytterligare information återfinns i not 32 Förväntade återvinningspunkter.

**Kreditrisk**

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

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

**S&P - rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 44 373 Mkr)**

2013	AAA	AA	A	BBB	BB	C	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	18,3	-	-	-	-	-	-	18,3
Svenska bostadsinstitut	37,3	-	-	-	-	-	-	37,3
Övriga svenska emittenter	0,4	0,2	0,5	0,9	-	-	-	2,1
Utländska stater	10,5	0,5	3,3	0,1	1,0	-	-	15,4
Övriga utländska emittenter	0,7	2,4	12,0	11,8	0,1	-	-	26,9
<b>Total</b>	<b>67,2</b>	<b>3,1</b>	<b>15,8</b>	<b>12,8</b>	<b>1,1</b>	-	-	<b>100,0</b>

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

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

**Hantering av operationella risker**

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

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

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

### Not 3 - Kapitalförvaltning

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

Vid 2013 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (placeringar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 166 560 (158 022) miljoner kronor.

#### Kapitalförvaltare

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 2011 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB, som löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2015. Aktivt förvaltade aktier i USA, Latinamerika, Asien och "Frontier Markets", hedgefonder, infrastrukturfonder, kredithedgefonder, lånefonder, obligationer i tillväxtländer och fonder av onoterade aktier förvaltas av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. SEB förvaltar aktier i Sverige och Europa (inklusive Östeuropa), stora delar av obligationsportföljen, vissa hedgefonder, en lånefond samt alla fastighetsinvesteringar. SEB förvaltar även aktieindexportföljer i USA, Europa och Asien, samt obligationsportföljer i Kanada och Australien. Indexförvaltning av aktier Kanada, Australien och Latinamerika sköts av andra kapitalförvaltare än SEB. SEB väljer för Gamla Livs räkning vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat och bolagets styrelse och finansdelegation fattar de strategiska placeringsbesluten.

#### Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2013 till 11,3 (9,9) procent, vilket var bättre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 7,0 (8,7) procent. Gamla Livs totalavkastning motsvarar en positiv real avkastning med 11,3 procent. Per årsskiftet uppgår konsolideringsgraden till 120 (112) procent.

Från och med 2012 används en ny metod för beräkning av avkastning, såväl totalavkastning som avkastning på olika delpportföljer. Den nya metoden innebär för utländska tillgångar att den redovisade avkastningen avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, nedan benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 19,3 (16,3) procent. Generellt utvecklades börserna bra under året. Den svenska börserna, där Gamla Liv har sin största enskilda aktieexponering, gick något bättre än övriga Europa.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 0,3 (7,4) procent. De riskfria marknadsräntorna steg på många av de marknader där Gamla Liv har placeringar. Ränteportföljens avkastning påverkades positivt av placeringar i kreditobligationer, dock mindre än under 2012. Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 8,7 (7,2) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 16,1 (12,6) procent under 2013. Avkastningen på kredithedgefonder<sup>16</sup> var 10,4 (14,1) procent och avkastningen på hedgefonder var 10,3 (8,5) procent. Avkastningen för lånefonder, ett tillgångsslag som initierades under 2013, var 3,3 procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB, uppgick till 48,3 (18,5) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2013 säkrad, särskilt exponeringarna i euro och engelska pund. Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett nettoutfall på -672 (-798) Mkr. Det redovisade valutaresultatet var positivt 514 (356) Mkr. Skillnaden beror på att bolaget för hantering av valutaexponering så långt som möjligt ge-

<sup>16</sup> I årsredovisningen 2012 benämndes denna post Räntebärande Special.

nomlyser 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. Se tabell nedan och avsnittet Förvaltningskommentarer.

#### **Relativavkastning - översikt, aktier och räntebärande, procent**

	Avkastning Portfölj 2013	Avkastning Index 2013	Relativ avkastning 2013	Avkastning Portfölj 2012	Avkastning Index 2012	Relativ avkastning 2012
	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK
<b>Aktier</b>	<b>19,3</b>	<b>20,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>16,3</b>	<b>16,1</b>	<b>0,2</b>
Sverige	20,8	24,3	-3,4	13,6	14,0	-0,4
Nordamerika	33,3	33,0	0,3	17,2	16,7	0,6
Europa	16,8	21,4	-4,6	18,0	16,2	1,9
Australien	18,9	18,6	0,3	18,2	17,8	0,4
Kanada	12,6	12,5	0,1	7,2	7,2	-0,1
Asien exkl Japan, utvecklade länder	14,5	6,7	7,8	26,4	20,9	5,5
Tillväxtländer	6,1	4,1	2,0	17,6	19,2	-1,6
<b>Räntebärande</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>
Sverige	-0,3	-0,5	0,1	4,7	4,5	0,3
Australien	-1,8	-1,8	0,0	2,9	2,9	0,0
Kanada	-2,4	-2,4	0,0	3,0	3,0	0,0
Realränteobligationer	-4,9	-5,2	0,2	0,9	0,8	0,1
Tillväxtländer	3,0	2,6	0,5	7,2	7,2	0,0
Krediter Europa	3,6	3,2	0,3	12,7	11,2	1,5
Krediter USA	2,4	2,3	0,4	8,4	7,8	0,6
<b>Total</b>	<b>8,2</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>10,3</b>	<b>9,7</b>	<b>0,6</b>

#### **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.

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

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

#### **Policydokument**

Beslut i Finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt nämnas place-

ringsriktlinjerna, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning av derivatinstrument. Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande.

Normalportföljen anger på sin högsta nivå riktvärden för exempelvis fördelningen mellan aktier, obligationer, fastigheter och onoterade aktier, exklusive så kallade strategiska innehav (se nästa sida och sidan 50). På nästa nivå anges riktvärden för den geografiska fördelningen inom respektive tillgångsklass, till exempel aktier. För portföljen av noterade aktier och obligationer gäller särskilda riktvärden för fördelningen mellan dessa. Vissa av riktvärdena varierar med kapitalmarknadernas rörelser, för att minska antalet transaktioner och minimera transaktionskostnaderna. Beslut om normalportföljens sammansättning innefattar därutöver bland annat beslut om jämförelseindex för respektive tillgångsklass.

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

#### **Normalportföljens riktvärden i valda delar, procent**

	2013-12-31	2012-12-31
Inom aktie- och obligationsportföljen		
Aktier	47,4	35,1
Obligationer	52,6	64,9
Inom den totala tillgångsportföljen <sup>17</sup>		
Fastigheter	16,0	16,0
Onoterade aktier	6,5	6,5
Hedgefonder	6,5	6,5
Likvida hedgefonder	3,7	3,7
Kredithedgefonder	4,5	2,5
Lånefonder	2,3	-

Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan, med beaktande av derivattransaktioner och inklusive strategiska investeringar, var vid årsskiftet 38,8 (33,3) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 27,8 (36,5) procent i räntebärande tillgångar, 15,8 (16,0) procent i fastigheter, 10,4 (9,7) procent i hedgefonder, 3,1 (2,5) procent i kredithedgefonder samt 2,4 (0,0) procent i lånefonder.

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

#### **Val av normalportfölj**

Hur sker då valet av normalportfölj? För det första måste Gamla Liv givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige, och då särskilt gällande regler om så kallad skuldtäckning. Dessa regler anger att medel som motsvarar försäkringstagarnas fordringar på bolaget ska placeras försiktigt, och innebär en viss styrning mot räntebärande placeringar med mycket låg kreditrisk. Fria tillgångar, som i Gamla Liv svarar för betydande belopp – cirka 86 miljarder kronor – kan dock placeras friare. För det andra innebär olika möjliga placeringsstrategier olika risk, och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är

<sup>17</sup> Exklusive strategiska tillgångar

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

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

### **Förändringar under 2013**

Under 2013 initierades placeringar i lånefonder genom placeringar i tre fonder med olika inriktning. Exponeringen mot antalet SEB-aktier minskade i antal med 31 873 676 motsvarande 2,2 miljarder kronor och det strategiska innehavet i fastigheter, BoViva, avyttrades under december. Placeringar i kreditobligationer minskade från 24,2 miljarder kronor till 12,9 miljarder kronor. Andelen obligationer i tillväxtländer och andelen aktier i "Frontier Markets" ökade under året.



**Allokering av placeringstillgångar, koncernen, Mkr**

Tillgångsslag	Region	Marknadsvärde 2013-12-31	Procentandel 2013-12-31	Marknadsvärde 2012-12-31	Procentandel 2012-12-31
Aktier	Sverige	15 266	9,2	10 884	6,9
	Nordamerika	9 603	5,8	7 018	4,4
	Europa, övrigt	5 749	3,5	4 711	3,0
	Australien	619	0,4	656	0,4
	Kanada	552	0,3	575	0,4
	Asien exkl Japan, utvecklade länder	940	0,6	1 747	1,1
	Tillväxtländer	7 920	4,8	6 169	3,9
			40 649	24,4	31 760
Obligationer	Sverige	23 149	13,9	23 625	14,9
	Australien	1 602	1,0	1 873	1,2
	Kanada	3 105	1,9	3 458	2,2
	Krediter Europa	7 957	4,8	14 548	9,2
	Krediter USA	4 987	3,0	9 661	6,1
	Tillväxtländer	4 106	2,5	2 974	1,9
	Kassa	1 163	0,7	1 505	1,0
			46 068	27,7	57 644
Hedgefonder		11 677	7,0	10 152	6,4
Likvida hedgefonder		5 623	3,4	5 245	3,3
Fastigheter	Sverige	19 638	11,8	18 409	11,7
	Storbritannien	2 258	1,4	2 094	1,3
	Övriga världen	4 488	2,7	4 172	2,6
		26 384	15,8	24 675	15,6
Private Equity	Sverige	456	0,3	350	0,2
	Nordamerika	5 827	3,5	5 170	3,3
	Europa, övrigt	2 635	1,6	2 979	1,9
	Övriga världen	2 192	1,3	1 931	1,2
		11 110	6,7	10 430	6,6
Lånefonder		3 920	2,4	-	-
Strategiska tillgångar		14 968	9,0	12 833	8,1
Kredithedgefonder		5 123	3,1	3 942	2,5
Valuta		1 039	0,6	1 341	0,8
<b>Total</b>		<b>166 560</b>	<b>100,0</b>	<b>158 022</b>	<b>100,0</b>

**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 så måtto att det bedöms finnas goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig

relation till merkostnaden. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. Således är till exempel förvaltningen av asiatiska aktier och amerikanska småbolag aktiv, medan förvaltningen av amerikanska större bolag huvudsakligen är passiv. Av den totala portföljen av noterade aktier förvaltades per årsskiftet cirka 31 procent passivt.

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

I slutet av 2013 beslutades att förvaltningen av aktier Europa och Sverige ska indexeras. Med förvaltningsvolymen per årsskiftet innebär det att cirka 82 procent av placeringarna i noterade aktier förvaltas passivt efter denna omläggning.

Under senare delen av 2013 initierades en sökprocess för aktiv förvaltning av aktier globalt inom tillväxtländer. Även aktiv förvaltning av aktier avseende ”Frontier Markets” har varit föremål för en sökprocess. Implementeringen av dessa förvaltningsmandat förväntas ske under första kvartalet 2014.

### **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 0,3 procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är ändå en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väl diversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av Finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning, och vilka syftar till att skapa bästa möjliga avkastning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelse och Finansdelegation. Ägarstyrningen utövas av SEB framför allt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelserepresentation.

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

### **Marknadsöversikt**

Riskaptiten var hög under inledningen av året med bland annat stigande börser, krympande kreditränteskillnader och stigande statsobligationsräntor. Detta tillstånd varade i stort sett ända tills chefen för Federal Reserve i USA, Ben Bernanke, i juni presenterade inledande planer på en nedtrappning av de kvantitativa lätttnadsprogrammen, så kallad ”tapering”. Beskedet var vid tillfället oväntat och riskaptiten minskade med bland annat sjunkande börser, vidgade kreditränteskillnader och lägre statsobligationsräntor som följd. Bättre ekonomiska indikatorer i USA ledde till spekulationer om att Federal Reserve i USA på mötet i september skulle presentera en plan för tapering. Någon sådan plan kommunicerades dock inte och riskaptiten återkom. I december inleddes tapering, vilket då låg i förväntningsbilden, och marknadsreaktionen blev därför begränsad.

Utvecklingen under 2013 har varit kraftigt positiv för många av världens aktiemarknader med undantag för tillväxtländer. Uppgången drevs sannolikt till stora delar av diverse åtgärdspaket från världens ledande centralbanker med syftet att stimulera ekonomierna efter den djupa krisen 2008. Under senare delen av året kom indikatorer på ekonomisk tillväxt framför allt i USA och Federal Reserve initierade en minskning av den expansiva penningpolitiken under december. Trots att världens ledande centralbanker höll fast vid sin lätta penningpolitik med styrräntor runt noll och kraftfulla stödköp av obligationer steg många länders räntor under 2013.

I september vann den sittande förbundskanslern Angela Merkel med partiet CDU/CSU förbundsdagsvalet i Tyskland och i mars 2013 fick Kina en ny president då Xi Jinping som väntat tillträdde efter Hu Jintao. Janet Yellen blev under året utsedd att efterträda Ben Bernanke som ordförande för Federal Reserve.

Under hösten tvingades USA stänga flera statliga funktioner till följd av att demokrater och republikaner misslyckats med att komma överens om den statliga budgeten. De politiska låsningarna i samband med den föreslagna höjningen av budgettaket gjorde dock inga större avtryck på finansmarknaderna. Nödvändiga beslut sköts (återigen) på framtiden och den politiska oförmågan kan gradvis komma att påverka omvärldens förtroende för USA.

I Japan inleddes ”Abenomics”, vilket innefattar ett mycket expansivt penningpolitiskt åtgärdsprogram för att stimulera ekonomisk tillväxt och häva en långvarig deflation. Programmet avser också en expansiv finanspolitik och att genomföra strukturella reformer.

I Europa blev Cypern det femte landet efter Grekland, Irland, Portugal och Spanien att ta emot stödlån. Till skillnad från tidigare tvingades dock bankkunder vara med att betala förlusterna och kapitalkontroller infördes för att förhindra kapitalflykt från Cypern. Under året har förhandlingar kring utformningen av en europeisk bankunion med gemensam banktillsyn pågått och de förväntas fortsätta under 2014.

Politisk oro runt om i världen inkluderade bland annat fortsatt inbördeskrig i Syrien och att egyptisk militär avsatte landets folkvalde president Muhammad Mursi. Terrorattentat drabbade bland annat Boston Marathon, ett köpcentrum i Nairobi samt Volgograd i Ryssland. Det senare föranledde viss oro inför stundande vinter-OS i Sotji. Den största naturkatastrofen under året inträffade när tyfonen Haiyan drog in över Filippinerna. Ingen av dessa händelser avspeglades dock i någon större omfattning på de finansiella marknaderna.

Världsindex för aktier steg med 25,5 procent under året och Stockholmsbörsen gick upp med 28,0 procent. För USA och Europa var börserna upp 32,4 procent respektive 21,8 procent. Japanska aktier stärktes exceptionellt mycket och index var upp hela 54,4 procent. Tillväxtländer var den region som utvecklades svagast, men var ändå upp 3,4 procent medan aktiemarknaderna i ”Frontier Markets” steg med 26,7 procent.

Avkastningen på svenska statsobligationer med duration kring 5 år var -0,4 procent. För USA och Tyskland var avkastningen på statsobligationer -3,4 respektive -2,3 procent medan avkastningen för tillväxtländer var -0,2 procent. Utvecklingen för realobligationer i Sverige var -5,2 procent. Totalavkastningen för företagsobligationer i Europa och USA med rating investment grade var +3,2 respektive +2,3 procent under året.

## Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och räntor.

### Aktier

Asien, exkl Japan:	MSCI AC (All Country) Asia excl Japan & tobacco & selected securities
Australien:	MSCI Australia (Net Return Index)
Sverige:	SIPRX (SIX Portfolio Return Index) excl banks & Swedish Match
Europa, exkl Sverige:	MSCI Europe excl Sweden & banks & tobacco (Net Return Index)
Östeuropa:	MSCI Emerging Europe 10/40 (Total Net Return Index)
Latinamerika:	MSCI Latin America 10/40 (Net Return Index)
USA aktiv förvaltning:	Russell 3000 excl tobacco & cluster bombs
USA passiv förvaltning:	S&P 500 (Net Return Index) excl tobacco & cluster bombs
Kanada:	MSCI Canada (Net Return Index)

### Räntor

Sverige:	5 års fast durationsindex (nominella obligationer) & OMRX Real (realränteobligationer)
Australien:	Barclays Australia Aggregate Treasuries
Kanada:	Barclays Canada Aggregate Treasuries
Krediter USA och Europa:	Sammanviktat index. 40% Barclays US Agg Corp och 60% Barclays Euro Agg Corp index. Båda index 1-5 år exkl förlagslån utgivna av banker med hemvist i Spanien, Italien, Frankrike, Portugal, Belgien, Grekland och Tyskland.

### Fastigheter

SFI / IPD All-Portfolio Universe  
IPD Central London Offices

## Förvaltningskommentarer

### Aktieportföljen

#### Sverige

Stockholmsbörsen fick en enastående start och steg under samtliga av de fem första månaderna. En sannolik anledning till uppgången i början av året var mestadels stödande makrostatistik och förbättrat sentiment kring eurozonen. Vid årets början godkände den amerikanska kongressen ett budgetförslag som bl.a. undvek skattehöjningar för majoriteten av de amerikanska hushållen och höjde skuldtaket. Under året har det samtidigt vid upprepade tillfällen funnits oro för den fortsatta räntepolicyn från den amerikanska centralbanken Federal Reserve, det vill säga om stödköpen av obligationer kommer att trappas ned och därmed höja räntorna. Under sommaren noterades också att den kinesiska ekonomin inte växte lika kraftfullt som förväntat, men bättre utveckling i Europa och USA fick börsen att fortsätta stiga vilket även höll i sig under hösten.

Sammantaget under året gav Sverigeportföljen en avkastning på 21,5 procent. Förvaltningens relativa avkastning var i nivå med jämförelseindex efter sommaren, men under de sista fem månaderna försämrades den relativa avkastningen successivt med drygt två procentenheter och slutade året med ett negativt bidrag på 2,8 procent (jämförelseindex för Sverigeportföljen exkluderar banker och Swedish Match). Det största negativa bidraget i relativa termer var småbolag (undervikter), därefter Atlas Copco, Elekta, Lundin Petroleum och Getinge (övertikter). De största positiva bidragen, som dock var mindre, kom från övertikt i Hexpol, Axis, Kinnevik och Trelleborg, samt undervikt i SSAB.

#### Europa

Aktiemarknaderna i Europa utvecklades mycket väl under det gångna året. Inledningen av 2013 kännetecknades dock av politisk oro i Italien, ekonomisk kris i Cypern och farhågor för en vacklande global

återhämtning. Under sommaren visade makrodata tecken på förbättring och ytterligare tillströmning av kapital fick börserna att stiga, särskilt i södra Europa och på Irland.

De sektorer som gav mest avkastning var telekom, sällanköpsvaror och informationsteknologi, medan sektorer som energi och basmaterial avkastade sämre än index.

Portföljens avkastning för helåret 2013 var i svenska kronor 17,2 procent, vilket var 4,2 procent sämre än jämförelseindex som steg med 21,4 procent. Värdepappersval bidrog negativt med cirka 3,8 procent främst på grund av aktieval inom sektorerna basmaterial, sällanköpsvaror och informationsteknologi. Sektorallokering genererade ett nollbidrag till portföljen, dock skapade undervikt i kraftsektorn ett positivt bidrag medan undervikt i industrisektorn bidrog negativt. Ytterligare ett negativt bidrag på 0,4 procent kan hänföras till interaktionen mellan sektorallokering och aktieval.

På bolagsnivå kom de största negativa bidragen från innehav i gruvbolaget BHP Billiton, stålbolaget ArcelorMittal, it-företaget Telecity men framför allt från oljebolaget Tullow Oil. På plussidan fanns läkemedelsgruppen Shire och mediabolaget WPP, liksom försäkringskoncernen AXA.

### USA

Aktieindexet S & P 500 gick upp med 32,4 procent under 2013 vilket gjorde året till ett riktigt bra börsår. Året präglades av god ekonomisk statistik och förbättrad konsumtionsaptit i USA. Amerikanska fastigheter ökade i värde och sektorer relaterade till fastighet och bygg gick också bra, vilket överlag gjorde amerikanska konsumenter köpvilliga. Detta är viktigt då konsumtion utgör en stor del av den amerikanska ekonomin. Året präglades också av politisk osäkerhet i samband med oenighet över den federala budgeten och statskulden liksom oro över hur den amerikanska centralbanken skulle agera rörande ett eventuellt minskande av kvantitativa lättnader. Under andra kvartalet gick marknaden gick ned men återhämtade sig snabbt.

Gamla Livs aktiva förvaltare, Cramer Rosenthal McGlynn och William Blair, gick under året i linje med sina jämförelseindex.

### Latinamerika

Aktiemarknaderna i Latinamerika fortsatte att utvecklas svagare än andra regioner även under 2013. Inom regionen var utvecklingen särskilt svag i Brasilien, men något starkare i Mexiko som är regionens näst största marknad efter Brasilien. Gamla Livs aktieplaceringar i Latinamerika avsåg indexförvaltning under största delen av 2013, men under årets sista månad påbörjades en omplacering till en aktiv extern förvaltare.

### Asien exklusive Japan

De asiatiska börserna (exklusive Japan) började året avvaktande med i princip sidledes utveckling i USD de två första månaderna på året, för att i mars tappa runt två procent. I samband med det japanska så kallade Abenomics återhämtade sig de asiatiska börserna och noterade också årshögsta i maj. Under det andra kvartalet påverkades de asiatiska börserna av att den amerikanska centralbanken aviserade minskade kvantitativa lättnader. Det fick till följd att globala aktiebörser sjönk relativt dramatiskt i värde och de asiatiska börserna sjönk med hela 15 procent då det också fanns farhågor rörande den finansiella sektorn i Kina. Sedermera försvann oron om både de förmodade minskade amerikanska kvantitativa lättnaderna och om hälsan på kinesiska banker. Under tredje kvartalet fick vi därmed se en stark återhämtning som tog börserna tillbaka till nivån vid årets början. Överlag blev 2013 ett svagt år för asiatiska börser.

### Östeuropa

Tillväxtländerna i Europa såg en lite sämre aktiemarknad än tillväxtmarknader generellt och underavkastade också kraftigt jämfört med globala aktier i utvecklade länder. Flera mindre östeuropeiska marknader lyckades visa positiv avkastning, till exempel levererade Rumänien en avkastning på 31 procent i svenska kronor. Ryssland uppvisade något positiv avkastning medan Turkiet var den marknad som bidrog med störst nedgång. Polen var det land i regionen, som är inkluderat i fondens jämförelseindex, där utvecklingen var positiv, tack vare styrkan i små och medelstora företag.

Även om fondens absoluta avkastning för 2013 i svenska kronor var negativ på minus 2,3 procent lyckades förvaltningen leverera en positiv relativ avkastning i förhållande till jämförelseindex om 3,3 procent. Fondens relativa avkastning kom mestadels från aktieurval som genererade positivt bidrag från alla sektorer utom material och industriföretag. Fondens bästa bidrag till den relativa avkastningen var det ryska hälsovårdsföretaget Protek medan det sämsta relativa bidraget kommer från den ryska banken Sberbank.

Grekland flyttades i november från aktieindex utvecklade länder till aktieindex tillväxtländer. Detta innebar att 10 nya företag inkluderades i fondens jämförelseindex, med en sammantagen vikt om 5 procent. Portföljens investeringar var under året främst i ryska bolag med betydande andel av jämförelseindex följt av investeringar i Centraleuropa och Turkiet, men mindre delar av portföljen investeras också i mindre länder i regionen som inte är en del av jämförelseindexet.

#### Frontier Markets

”Frontier Markets” är de länder som inte ingår i ett kluster av de mer utvecklade länderna bland tillväxtmarknaderna. Länderna är investeringsbara men med låg grad av kapitalisering på marknaden och lägre likviditet. Aktiemarknaderna i dessa framtida tillväxtländer fortsatte att utvecklas starkare än de etablerade tillväxtländerna och i linje med aktiemarknaderna för utvecklade länder. Gamla Livs aktieplaceringar i Frontier Markets är aktivt förvaltade och avkastade under 2013 35,6 procent medan jämförelseindex för Frontier Markets avkastade 25,8 procent.

#### **Obligationsportföljen**

2013 var ytterligare ett år då ränteutvecklingen påverkades kraftigt av världens centralbanker. Framför allt var det synen på den framtida penningpolitiken som genererade stora svängningar på räntemarknaden. Detta har framför allt drivits av tveydiga signaler från den amerikanska centralbanken om när en nedtrappning av dess stora månatliga obligationsköp skulle inledas (”tapering”).

På årets sista penningpolitiska möte i USA togs beslutet att minska de månatliga obligationsköpen från 85 miljarder dollar till 75 miljarder dollar. Arbetsmarknaden har nu uppvisat den uthålliga förbättring som Federal Reserve har letat efter för att de ska påbörja en nedtrappning. Samtidigt förstärker de budskapet att räntehöjningar dröjer. Det faktum att inflationstrycket fortfarande är lågt, och förväntas bli lågt under de kommande åren, förstärker ytterligare budskapet att nollräntepolitiken kommer att bestå.

Även i Europa har centralbankerna varit aktiva. ECB sänkte räntan till 0,25 procent under året, och även Sveriges Riksbank avslutade året med en räntesänkning till 0,75 procent. En viktig anledning till den expansiva penningpolitiken är att inflationen fortsatt rapporteras lägre än målet och att faktisk produktionsdata, framför allt i Sverige, var svag under avslutningen på året.

ECBs aktiva penningpolitik i kombination med relativt kraftfulla reformer i framför allt länder som Irland, Portugal och Spanien har lett till ett ökat förtroende i marknaden för att Eurokrisen är under kontroll med fallande räntor för de perifera länderna i Eurozonen som resultat. Fortfarande är det dock för tidigt att blåsa faran över. Tillväxten är alltför låg för att hantera den stora skuldbördan och att påtagligt minska den höga arbetslösheten. Många länder lider också av en alltför låg konkurrenskraft.

På grund av centralbankernas expansiva penningpolitik har korträntorna i de starkaste utvecklade ekonomierna inte rört sig nämnvärt under året, medan långräntorna däremot stigit på grund av ljusare konjunktutsikter. Ränteutvecklingen i tillväxtländerna har även varit stigande. I länder som till exempel Brasilien och Indonesien har både långa och korta räntor stigit till följd av framför allt stigande inflation och fallande valutor.

Den svenska 10-årsräntan steg med cirka 0,7 procentenheter till 2,3 procent, medan den amerikanska och kanadensiska 10-årsräntan steg med drygt 1 procentenhet till 3 procent. För de perifera euro-länderna var situationen den omvända till följd av marknadens ökade förtroende. Den spanska 10-årsräntan föll med cirka 1 procentenhet till 3,9 procent. Den generellt sett goda riskaptiten i marknaden ledde också till ytterligare ett starkt år för kredit- och bostadsobligationer.

Andelen stats- och bostadsobligationer i portföljen utgjorde vid årsskiftet cirka 70 procent och företagskrediter cirka 30 procent. Av stats- och bostadsobligationer utgjorde Sverige 72 procent, Australien och Kanada 15 procent och tillväxtländer 13 procent. Andelen bostadsobligationer utgjorde knappt 70 procent och statsobligationer utgjorde 30 procent inom obligationer Sverige.

#### Krediter

Fem år efter den amerikanska subprimekrisen visar kreditmarknaden allt fler tecken på en normalisering. Under året har flera mindre kriser avvärjts utan några större spridningseffekter, vilket indikerar att det nu råder en bättre balans mellan investerare och låntagare. Generellt utvecklades kreditmarknaden starkt under året och gav en betydligt högre avkastning än statsobligationer med motsvarande löptid. Året inledades svagt då marknaden oroade sig för tillståndet i det holländska banksystemet efter att staten tvingats att ta över verksamheten i SNS bank. Förstatligandet genomfördes utan kompensation till aktieägare eller innehavare av förlagslån i banken vilket var en mer hårdhänt hantering av bankens fordringsägare än vad vi sett under andra rekonstruktioner av banker. Lyckligtvis hade portföljen inget innehav i SNS bank och kunde därför gå skadeslös. SNS bank var en relativt liten bank och lösningen hade sannolikt blivit en annan om banken varit större och systemviktig. Två månader senare blossade nästa kris upp. Denna gång var det banksystemet på Cypern som på grund av stora fordringar mot företag i Grekland fick problem med sin solvens. För första gången sedan finanskrisen startade fick bankernas seniora fordringsägare (inlåningskunder) vara med och betala för rekonstruktionen av de två största bankerna, Laiki Bank och Bank of Cyprus. Även cyprriotiska staten och EU ställde upp med kapital och krediter. Problemen på Cypern passerade marknaden utan att skapa ny oro vilket visar att det nu finns en möjlighet att isolera problem inom banksektorn och att det går att undvika spridningseffekter på marknaden.

På den positiva sidan fick marknaden en kraftfull stimulans från Bank of Japan som beslutade att genomföra mycket aggressiva marknadsoperationer med syftet att driva ned räntorna samt försvaga yenen. Effekten blev stora utflöden från Japan till övriga marknader, främst Euro- och US-marknaden. Bank of Japans stimulanser uppskattas i relativa termer vara dubbelt så omfattande som de den amerikanska centralbanken, Federal Reserve och Bank of England bedriver. Effekten av stimulanserna på marknaden har också varit betydande.

Vid inledningen av året var den genomsnittliga skillnaden i ränta mellan företagsobligationer med kreditbetyg AAA, BBB och tyska statsobligationer med motsvarande löptid, cirka 1,5 procent. Räntedifferensen minskade under året med 0,35 procentenheter till 1,15 procent. Minskande räntedifferens innebär att företagsobligationer, under perioden, utvecklades bättre än statsobligationer. Även i år utvecklades obligationer utgivna av banker och försäkringsbolag bättre än marknaden i genomsnitt. Särskilt förlagslån utvecklades synnerligen bra med 10-15 procents avkastning. Sämsta sektor var industribolag som gav en totalavkastning på 1,3 procent vilket var 1,1 procentenhet lägre än marknads-genomsnittet (2,4 procent).

Andelen företagsobligationer låg vid inledningen av året på cirka 45 procent av obligationsportföljen, varav i sin tur 60 procent var placerade i europeiska företagsobligationer och 40 procent i amerikanska företagsobligationer. Portföljen har under året haft en övervikt inom sektorn bank och försäkring. I mars minskades kreditandelen till cirka 30 procent av obligationsportföljen med bibehållen regional fördelning.

Sammansättningen har varit lyckosam och kreditportföljen hade en positiv absolut avkastning samtidigt som den utvecklades bättre än sitt jämförelseindex. Avkastningen blev 3,2 procent och jämförelseindex avkastade 2,9 procent under samma period.

**Förfallostruktur: Räntebärande placeringar, Mkr**

Återstående löptid	Verkligt värde	Verkligt värde
	2013	2012
< 1 år	2 826	2 417
1-3 år	11 836	14 166
3-5 år	19 337	27 558
> 5 år	10 799	14 112
<b>Summa</b>	<b>44 798</b>	<b>58 253</b>

**Obligationer tillväxtländer**

Portföljen av obligationer tillväxtländer består av åtta direktägda tillväxtländers statsobligationer samt fyra förvaltare som lagts till under 2013. De direktägda statsobligationerna utgör 54 procent av obligationer tillväxtländer. Dessa obligationer har under 2013 avkastat 3,3 (7,2) procent. En av förvaltarna, som har en något bredare och mer absolutavkastande strategi och utgör 32 procent av obligationer tillväxtländer, avkastade 6,2 procent. Den sammantagna avkastningen för tillgångsslaget var 3,0 (7,2) procent.

**Fastighetsportföljen (koncernen)**Direktägda fastigheter i Sverige och London

Fastighetsmarknaden utvecklades positivt under året, både i Sverige och London. Koncernen innehade även under året fastigheter som klassificeras som strategiska tillgångar (se detta avsnitt på sidan 50). Direktavkastningskraven har under året fortsatt legat på låga nivåer på de delmarknader där fastighetsportföljen är belägen. Den totala transaktionsvolymen i London uppgick till 18,4 miljarder GBP, en ökning med 19 procent jämfört med 2012 och en nivå som är den högsta sedan rekordåret 2007 (18,7 miljarder GBP). Under året har det noterats en ökad aktivitet hos de inhemska investerarna men det är fortsatt de utländska investerarna som dominerar med över 60 procent av investerat kapital.

I Sverige uppgick motsvarande transaktionsvolym till 100 miljarder kronor, vilket är i nivå med 2012 och kan anses som ett bra år med relativt god likviditet. I Sverige dominerar de inhemska investerarna med över 85 procent av investerat kapital. I Sverige är det fastighetsmarknaden i Stockholm som attraherar mest kapital, närmare 32 procent av investeringsvolymen.

Det har varit en stark efterfrågan på hyresmarknaden i London under året och den totala volymen nyuthyrda lokaler ökade med 54 procent jämfört med förra året. Stark efterfrågan i kombination med ett lågt utbud och låg nivå på nyproducerade lokaler har gett god hyresutveckling och sjunkande vakansgrader under året. Hyresmarknaden i Sverige har varit likartad under året i de delmarknader där fastighetsportföljen är investerad. Hyresnivåerna har fortsatt ligga högt och vakansgraderna har sjunkit. Särskilt i Stockholm och Göteborg är volymen av nyproducerade lokaler låg.

Koncernens direktägda fastighetsbestånd, som utgjorde 13,5 (13,0) procent av de totala tillgångarna vid årets slut, omfattade ca 530 000 kvm, varav 60 000 kvm utgjorde bostäder.

Inom beståndet har det varit god efterfrågan på lokaler och under året har 22 000 kvm lokaler hyrts ut.

Miljöarbetet har varit prioriterat under året. Genom olika tekniska justeringar har energiförbrukningen avseende el och fjärrvärme sänkts med 6 procent respektive 9 procent. Det långsiktiga arbetet med att miljöklassa fastigheterna enligt miljöcertifieringssystemen Miljöbyggnad och Green Building har fortsatt. Fastighetsportföljen deltar i GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) som är en världsomspännande undersökning som mäter fastighetsägares arbete med hållbarhetsfrågor till ett gemensamt index. Fastighetsportföljens resultat har under året förbättrats på flertalet mätområden. GRESB används nu i det fortsatta miljöarbetet.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1 173 (1 168) miljoner kronor och driftnettot till 776 (781) miljoner kronor. Den ekonomiska vakansgraden uppgick till 10,8 (10,1) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 21 844 (20 451) miljoner kronor, vilket innebar en värdeförändring om 6,8 (3,6) procent.



Under 2013 var totaltavkastningen för direktägda fastigheter 9,3 (6,2) procent i svenska kronor.

#### Fastighetsfonder

##### REITS-fond

REITS, det vill säga noterade renodlat fastighetsägande bolag, hade en positiv utveckling under 2013. Det globala indexet FTSE EPRA/NAREIT Global (Return Index) ökade med 21,5 procent, mot bakgrund av den globala ekonomiska återhämtningen. Gamla Livs placeringar i REITS sker genom SEB Fastighetsfond. Fonden förvaltas med en så kallad minimum variance-strategi för att skapa överavkastning mot index. Strategin ger fonden lägre absolut risk över tiden jämfört med index.

##### *Fondens utveckling*

Fonden har en riskprofil som är snarlik sitt jämförelseindex, men tillämpar en förvaltningsstrategi med ambitionen att den absoluta risken i portföljen över tid ska vara lägre än jämförelseindex.

Japan är den marknad som bidragit mest positivt till årsavkastningen medan Hong Kong, Australien och Singapore haft störst negativt bidrag. Den största valutaexponeringen för fonden är mot den amerikanska dollarn, som under året stärktes mot den svenska kronan. Detta påverkade fondens andelsvärde positivt uttryckt i svenska kronor. Avkastningen i svenska kronor blev under 2013 7,2 procent vilket var 0,1 procent lägre än dess jämförelseindex.

##### Globala direktägande fastighetsfonder

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

##### *SEB Global Property Fund*

SEB Global Property Fund avkastade i EUR minus 2,7 procent under 2013. Den svaga avkastningen förklarades av dels fortsatt negativ värdeutveckling på innehaven av logistikfastigheter, dels engångskostnader för omförhandling av hyresavtal. Sedan lanseringen mot slutet av 2006 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 0,9 procent. Fonden äger sex fastigheter och andelar i ytterligare 14 fastigheter i bolagiserad form, fördelat över Europa och USA. Fonden har sedan december 2011 varit stängd för inlösen under två år. Likviditeten som byggdes upp i fonden under den stängda tvåårsperioden blev inte tillräckligt stor för att möta önskemålen om försäljning av andelar i fonden och den 5 december 2013 togs beslut om avveckling av fonden. Avvecklingen kommer att pågå fram till 5 december 2016.

##### *Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF")*

GLIREF är en dedikerad fond med Gamla Liv som enda investerare. Syftet med fonden är att diversifiera Gamla Livs internationella fastighetsinvesteringar. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010, genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Under 2013 gjordes förvärv i Australian Technology Park utanför Sydney.

Inför 2014 ser förvaltaren att det fortfarande finns goda investeringsmöjligheter i Australien, Kina och Japan, främst för kontors- och bostadsfastigheter. Selektivt finns det också fortfarande möjligheter till intressanta investeringar i köpcentrum och nyutvecklingsprojekt i Australien, Kina och Japan. Fondens avkastning under 2013 blev 12,4 procent i SEK.

#### **Infrastrukturfonder**

Gamla Liv har investerat i nio infrastrukturfonder och två onoterade svenska vindkraftsbolag. Infrastrukturfonderna investerar i bl a vägar, vattensystem och parkeringsanläggningar. Det totala investerade kapitalet uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor och avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 3,7 (10,6) procent. Investeringarna är långsiktiga. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,6 miljarder kronor.

## 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 vilket ligger i linje med bolagets övergripande målsättning med kapitalförvaltningen. Målsättningen är att portföljen av hedgefonder över tiden ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer, men till lägre risk. Placeringar sker huvudsakligen i enskilda fonder. Inom portföljen hedgefonder har ett antal nya investeringar skett och placeringar i flera fonder har avslutats under 2013.

Under 2013 var avkastningen i svenska kronor för hedgefondportföljen 10,3 (8,5) procent, vilket jämfört med ett globalt hedgefondindex (HFRX Global Hedge Fund Index 6,7 (3,5) procent) står sig mycket väl. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 17,3 (15,4) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,9 miljarder kronor. Placeringar i hedgefonder sker övervägande i underliggande valuta USD och EUR och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde.

## Kredithedgefonder

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

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

Under 2012 utökades investeringar i kredithedgefonder. De underliggande fonderna ämnar skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar i spåren av skuld- och bankkrisen. Investeringar har skett löpande under 2012 och 2013 med fyra olika externa förvaltare i åtta underliggande fonder.

Portföljen med kredithedgefonder utgjordes per 2013-12-31 av cirka 5,1 (3,9) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 2,3 miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för kredithedgefonder uppgick till 10,4 (14,1) procent. Placeringar i kredithedgefonder sker övervägande i underliggande valuta USD och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde.

## Lånefonder

Under 2013 etablerades investeringar i lånefonder. Investeringarna har skett löpande under 2013 med två olika externa förvaltare och en fond som förvaltas av SEB. Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 3,3 procent. Marknadsvärdet på placeringarna i lånefonder uppgick vid årets utgång till 3,9 miljarder kronor. Inga ej utnyttjade åtaganden finns per utgången av 2013. Placeringar i lånefonder sker övervägande i underliggande valuta EUR som valutasäkras till 90 procent som riktvärde, men graden av valutasäkring har under 2013 i genomsnitt varit högre.

## Private equity

### Onoterade bolag

2013 var ett mycket bra år för Private Equity-portföljen. Värderingarna stärktes ytterligare mot föregående år och totalt sett genererade portföljen ett nettokassaflöde (avyttringar avdraget investeringar) på dryga 850 miljoner kronor. För bolag med hälsosam utveckling var kreditmarknaderna fördelaktiga under året och därför omfinansierades befintliga lån i flera av portföljens företag till bättre villkor. Samtidigt returnerades delar av det investerade kapitalet med bibehållen ägarandel till följd av det värde som skapats. Omfinansieringsaktiviteten utgjordes främst av företag i USA, men även kreditmarknader som tidigare varit trögörliga, som t.ex. den australiensiska, vaknade till liv under året. Uppgången på världens börser var en annan bidragande orsak till den starka avyttringsnivån 2013, då innehav i portföljen

kunde överlåtas till bra prisnivåer i takt med att det operationella värdeskapandet reflekterats i dessa. Dessutom var både finansiella och strategiska köpare aktiva under året.

2013 präglades av flertalet händelser som från ett makroperspektiv följs noga från världens alla hörn, såsom budgetoenigheten i USA, maktskiftet i Kina och orosmoment mellan länder som Syd- och Nordkorea, samt Iran och Israel. Trots dessa oroligheter slutade året starkt och förutsättningarna för 2014 bedöms som övervägande goda. Statistik pekar på att USA och Asien, med Kina och Indien som starka drivkrafter, går mot en stabilare tillväxt. Europa ser bättre ut, även om det här fortfarande finns några orosmoln.

Förvaltarens strategi att fokusera på små och medelstora företag har fortsatt att belöna sig. Det operationella värdeskapandet i dessa företag är vad som drev mycket av den positiva utvecklingen i portföljen. Dessa bolag är inte heller begränsade av fungerande aktiemarknader och ett öppet noteringsfönster som stora bolag är, utan är attraktiva uppköpskandidater för både finansiella och strategiska aktörer.

Likt tidigare år var förvaltaren aktiv inom samkontrollinvesteringar. Dessa har haft en mycket god värdeutveckling under året och står för en stor del av det värdeskapande som utkristalliserades i portföljen under året. Flertalet bolag är nu mogna för nya ägare och 2014 förväntas bli ett tilltalande år för att avyttra dessa bolag. Det finns ett attraktivt utbud av nya investeringar för 2014, inom samtliga strategier och aktuella geografier. Då rådande värderingar stadigt förbättrats alltsedan kreditkrisen 2008/2009 gäller det att vara selektiv och undvika förvärv inom sektorer som befinner sig på historiskt höga nivåer.

Private Equity-portföljen är fortsatt väldiversifierad med hundratals underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 27 procent Europa, 52 procent Nordamerika och 21 procent övriga världen. Tillgångarna fördelade sig på cirka 91 procent Buyouts (mogna bolag) och 9 procent Venture Capital (unga bolag). Portföljen utgjordes av 10,3 miljarder kronor i befintliga investeringar. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 4,4 miljarder kronor.

Resultatet av de realiserade investeringarna var mycket tillfredsställande och genererade cirka 2,1 (1,6) miljarder kronor, vilket motsvarade 1,8 (2,1) gånger investerat kapital. Den procentuella avkastningen på realiserade investeringar blev 13,3 procent under 2013 exklusive valutaförändringar.

#### Noterade bolag

##### Fondens utveckling

Fonden Listed Private Equity steg 42,7 procent mätt i svenska kronor. Av samtliga 30 innehav steg elva över 70 procent. Bland dessa återfanns två managementbolag (Blackstone och Apollo) och fyra direktinvesteringar som steg över 100 procent.

##### Framtida strategi

Investeringar söks fortsatt där operationell/strategisk förändring kan driva ett bolags vinster till högre och stabilare nivåer. Med stöd av tidigare framgångar kommer sannolikt exponeringen mot direktinvesteringar att öka. Idag utgör dessa cirka 30 procent av fonden, vilket motsvarar cirka 10 innehav. Genom att öka allokeringen till direktinvesteringar, blir fonden mindre beroende av hur sentimentet och börsen svänger och mer beroende av den operationella utvecklingen i dessa bolag. På så sätt sker förvaltningen närmare det värdeskapande private equity kan erbjuda.

#### Total portföljutveckling för Private Equity

Den totala portföljutvecklingen för traditionell Private Equity i respektive underliggande valuta var starkt positiv för helåret med en ökning om 14,6 procent. Inklusive värdeutvecklingen för Listed Private Equity blev den totala portföljutvecklingen för 2013 +16,1 procent.

#### **Valuta**

Under 2013 sjönk kursen på USD från 6,50 till 6,44 SEK medan kursen på EUR steg från 8,60 till 8,90 SEK.

**Strategiska tillgångar**

Strategiska tillgångar är tillgångar som har ansetts vara avsedda för ett långsiktigt innehav. Beslut angående dessa fattas av Finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2013 till 15,0 (12,8) miljarder kronor varav reverslån till Trygg-Stiftelsen 12,3 (9,8) miljarder kronor.

Lånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997 justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till kursutvecklingen på SEB A-aktien samt den utdelning som ges på aktierna, vilken tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna.

Det strategiska innehavet i SEB minskade dock under året. Antalet SEB-aktier minskade med 31 873 676 motsvarande 2,2 miljarder kronor. Trots försäljningen, på grund av mycket gynnsam kursutveckling i SEB-aktien ökade volymen under 2013 med 2,5 miljarder kronor. De tre fastigheterna i Stockholm, Göteborg och Halmstad, i vilka SEB bedrev verksamhet inom ramen för konceptet BoViva, såldes i slutet av 2013.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av de särskilda strategiska mandaten avseende ränterisk, valutaexponering och allokering av aktier och obligationer. Under 2013 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett positivt med cirka 381 (-314) miljoner kronor, med ett positivt bidrag från ränterisk och ett negativt bidrag från aktier och valuta. Resultatet av valutaförvaltningen var svagt negativt och missgynnades framförallt av försvagningen av den svenska kronan mot EUR. Resultatet från ränteförvaltningen var kraftigt positivt och gynnades av stigande svenska obligationsräntor. Utfallet av allokering till aktier var svagt negativt mestadels på grund av aktiemarknader i tillväxtländer.

Under 2013 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 48,3 (18,5) procent, huvudsakligen på grund av kursutvecklingen i SEB-aktien.

**Totalavkastningstabell – Gamla Liv (koncernen)**

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2013 Mkr	Utgående marknadsvärde 2013, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2013, Mkr	Totalavkastning 2013, procent	Totalavkastning 2012, procent
Aktier och andelar	31 760	40 649	24,4	6 739	19,3	16,3
Räntebärande värdepapper	57 644	46 067	27,7	76	0,3	7,8
Hedgefonder	10 152	11 677	7,0	1 012	10,2	10,1
Likvida hedgefonder	5 245	5 623	3,4	534	10,2	6,9
Fastigheter	24 675	26 384	15,8	2 122	8,7	7,2
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	10 430	11 110	6,7	1 649	16,1	12,6
Strategiska placeringar	12 833	14 968	9,0	5 787	48,3	18,5
Kredithedgefonder	3 942	5 123	3,1	428	10,4	14,1
Lånefonder	-	3 920	2,4	130	3,3	14,1
Valutasäkring	1 341	1 039	0,6	-672	-0,5	-0,6
	<b>158 022</b>	<b>166 560</b>	<b>100,0</b>	<b>17 804</b>	<b>11,6</b>	<b>10,1</b>

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 11,3 (9,9) procent.

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

**Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter, Mkr**

	2013	2012
Totalavkastning enligt resultaträkning	17 544	14 983
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	345	308
Värderingsskillnader	-20	-161
Övrigt	-65	-40
<b>Resultat enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>17 804</b>	<b>15 090</b>
Summa tillgångar enligt balansräkning	173 267	164 806
Värderingsskillnader	-76	73
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-2 218	-1 589
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-4 413	-5 268
<b>Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>166 560</b>	<b>158 022</b>

## Not 4 - Upplysningar om närståendeavtal

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Gamla Liv och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare samt andra företag inom SEB-koncernen. Se även not 38 "Löner och ersättningar".

### Sammanställning

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

### Försäkringsadministrationsavtal

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB, vilket innebär uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Gamla Liv. Ersättningen utgår från marknadspris och består i huvudsak av dels genomsnittligt antal försäkringsavtal multiplicerat med ett årligen indexuppräknat pris per avtal, dels procentuell andel av premieinkomst. Principen för att bestämma ersättningen är baserad på bolagets avgifter gentemot extern kund. Under 2013 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 143 (150) Mkr. Huvudavtalet gäller till och med 2066.

### Kapitalförvaltningsavtal

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

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

Under 2013 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 345 (298) Mkr. Ersättningen är fördelad på fast ersättning om 190 (187) Mkr. Den rörliga ersättningen avseende 2012 fastställdes till 147 Mkr och för 2013 har 93 Mkr reserverats i årsbokslutet.

Avtalet gäller till och med 31 december 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av 2015, 2016 eller 2017. Om Gamla Liv säger upp avtalet ska bolaget till SEB betala för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Gamla Liv innehar för kapitalförvaltning bankkonton och depåkonton i SEB.

### **Avtal om kontrollfunktioner**

Gamla Liv har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra tjänster avseende internrevision, riskkontroll och kontroll av regelefterlevnad. Under 2013 har ersättningen uppgått till 6 (4) Mkr.

### **Avtal om aktuarietjänster**

Gamla Liv har under 2013 upprättat avtal med Fondförsäkrings AB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med chefaktuarien, utföra vissa aktuarietjänster. Under 2013 har ersättningen uppgått till 0,1 Mkr.

### **Återförsäkringsavtal**

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Avräkningen för 2013 har uppgått till netto 3 (7) Mkr.

### **Reverslån**

Bolaget har en reversfordran som uppgick till 12 330 (9 804) Mkr på Trygg-Stiftelsen motsvarande värdet på 145 573 802 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

### **Banktillgodohavanden**

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

### **Löpande interna mellanhavanden**

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Fondförsäkrings AB, bland annat på grund av att betalströmmar, som avser premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta vilken utgörs av SEB:s internräntesats. Den genomsnittliga internräntesatsen har under 2013 varit 1,52 procent.

### **Lån**

Lån till dotterbolag uppgick till 1 294 (1 719) Mkr. Ränta på lånen har uppgått till 58 (70) Mkr.

### **Hyresavtal**

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

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

Styrelsen i Gamla Liv har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan bolagets intressenter. I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå. Där beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till och hur pris ska fastställas. Avtalen kontrolleras årligen och följs upp.

**Not 5 - Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
All premieinkomst avser Sverige.				
Premieinkomst i form av inbetalda premier	964	1 036	964	1 036
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	70	187	70	187
Premieskatt	-8	-9	-8	-9
	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>
<i>varav från närstående bolag</i>	64	72	64	72
Periodiska premier	921	1 107	921	1 107
Engångspremier	113	116	113	116
Premieskatt	-8	-9	-8	-9
	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	140	1 064	140	1 064
Premier för återbäringsberättigade avtal	894	159	894	159
Premieskatt	-8	-9	-8	-9
	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>	<b>1 026</b>	<b>1 214</b>

**Not 6 - Kapitalavkastning, intäkter**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Driftsöverskott byggnader och mark				
Hyresintäkter	1 036	1 036	1 358	1 344
Räntebidrag, med mera	6	5	-	2
	<b>1 042</b>	<b>1 041</b>	<b>1 358</b>	<b>1 346</b>
Erhållna utdelningar	1 032	1 204	1 032	1 197
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 419	1 885	1 419	1 885
Övriga ränteintäkter	909	1 157	850	1 085
	<b>2 328</b>	<b>3 042</b>	<b>2 269</b>	<b>2 970</b>
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	595	442	535	367
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	61	74	-	-
Valutakursvinst, netto	514	356	509	362
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	-	8	-	8
Aktier och andelar	2 290	490	2 343	567
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	999	1 116	999	1 116
Övriga lån	1 390	-	1 390	-
Övriga placeringstillgångar	-	-	-	-
	<b>4 679</b>	<b>1 614</b>	<b>4 732</b>	<b>1 691</b>
	<b>9 595</b>	<b>7 257</b>	<b>9 900</b>	<b>7 566</b>

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



**Not 7 - Orealiserade vinster på placeringstillgångar**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Byggnader och mark	940	405	1 110	422
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	84	-	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	6 161	4 675	6 167	4 675
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	844	-	844
Övriga lån	3 354	2 691	3 354	2 691
Derivat	108	54	108	54
Övriga placeringstillgångar	-	-	-	-
	<b>10 647</b>	<b>8 669</b>	<b>10 739</b>	<b>8 686</b>

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

**Not 8 - Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Utbetalda ersättningar	-4 129	-4 539	-4 129	-4 539
Annullationer	-185	-228	-185	-228
	<b>-4 314</b>	<b>-4 767</b>	<b>-4 314</b>	<b>-4 767</b>

**Not 9 - Driftskostnader, f.e.r.**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Anskaffningskostnader	-49	-44	-49	-44
Administrationskostnader	-162	-177	-162	-177
	<b>-211</b>	<b>-221</b>	<b>-211</b>	<b>-221</b>
Specifikation av totala driftskostnader:				
Fastighetsförvaltningskostnader	-358	-344	-497	-481
Kapitalförvaltningskostnader	-407	-349	-407	-349
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-211	-221	-211	-221
Totala driftskostnader	<b>-976</b>	<b>-914</b>	<b>-1 115</b>	<b>-1 051</b>
varav				
- personalkostnader	-13	-10	-13	-10
- revisionskostnader *)	-4	-5	-4	-5
- kostnad förvaltningsavtal med Fondförsäkrings AB	-143	-150	-143	-150
- provisioner	-33	-29	-33	-29
- juridiska tjänster	-6	-16	-6	-16
- övrigt	-778	-704	-917	-841
	<b>-977</b>	<b>-914</b>	<b>-1 116</b>	<b>-1 051</b>
*) revisionsarvodet fördelar sig enligt följande:				
Extern revision				
- PwC, revisionsuppdraget	-1,5	-2,7	-1,5	-2,7
- PwC, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
- KPMG, revisionsuppdraget	-0,5	-0,7	-0,5	-0,7
- KPMG, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-0,3	-	-0,3
SEB internrevision	-1,9	-1,7	-1,9	-1,7
	<b>-3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,4</b>

**Not 10 - Kapitalavkastning, kostnader**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Kapitalförvaltningskostnader	-407	-349	-407	-349
<i>varav till närstående</i>	-345	-298	-345	-298
Transaktionskostnader	-55	-62	-55	-62
Fastighetsförvaltningskostnader	-358	-344	-497	-481
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-161	-266	-196	-308
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade</i>				
<i>finansiella tillgångar och skulder</i>	-15	-20	-15	-20
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	-9	-15	-9	-14
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Valutakursförlust, netto	-	-	-	-
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-	-	-
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
	-	-	-	-
	<b>-981</b>	<b>-1 021</b>	<b>-1 155</b>	<b>-1 200</b>

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

**Not 11 - Orealiserade förluster på placeringstillgångar**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Byggnader och mark	-	-	-	-69
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	-21	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
<i>varav onoterade aktier</i>	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 940	-	-1 940	-
Övriga lån	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
	<b>-1 940</b>	<b>-21</b>	<b>-1 940</b>	<b>-69</b>

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

**Not 12 - Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder<sup>18</sup>****Finansiella tillgångar**

2013 Moderbolaget Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar	Summa
	Via identifiering	Handelsändamål		
Aktier och andelar	9 613	-	-	9 613
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-348	-	-	-348
Derivat	-	1 438	-	1 438
Övriga fordringar	22	-	5 480	5 502
<b>Summa</b>	<b>9 287</b>	<b>1 438</b>	<b>5 480</b>	<b>16 205</b>

**Finansiella skulder**

2013 Moderbolaget Mkr	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Summa
	Derivat	0	-
Övriga skulder	-62	-1	-63
<b>Summa</b>	<b>-62</b>	<b>-1</b>	<b>-63</b>

**Finansiella tillgångar**

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

**Finansiella skulder**

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

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

**Not 13 - Skatter**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Avkastningsskatt och kupongskatt	-377	-597	-	-
Inkomstskatt	-17	58	-83	154
<b>Total skattekostnad</b>	<b>-394</b>	<b>-539</b>	<b>-83</b>	<b>154</b>
<b>Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt</b>				
Avkastningsskatt	-367	-575	-	-
Kupongskatt i utlandet	-96	-103	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	86	81	-	-
	<b>-377</b>	<b>-597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Specifikation av inkomstskatt</b>				
Aktuell skattekostnad	-27	-55	-27	-62
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	21	-	21	-
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placeringstillgångar)	-11	113	-77	216
Uppskjuten skatt avseende: Uppskjuten skattefordran / reduktion av uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	-	-	-	-
	<b>-17</b>	<b>58</b>	<b>-83</b>	<b>154</b>
<b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	26 217	15 399	26 456	15 425
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-26 056	-15 190	-26 056	-15 190
	<b>161</b>	<b>209</b>	<b>400</b>	<b>235</b>
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	-35	-55	-88	-62
Ej skattepliktiga intäkter / avdragsgilla kostnader	-3	1	-17	9
Temporära skillnader, ej aktiverade	-	-3	-	-3
Upplösning av uppskjuten skattefordran	-	-	-	3
Upplösning av uppskjuten skatteskuld	-	113	-	113
Utnyttjat, ej tidigare aktiverat, underskottsavdrag	-	-	-	9
Skatt tidigare år	21	-	21	-
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	-	-	14
Effekt ändrad skattesats	-	-	-	70
Övrigt	-	2	1	1
	<b>-17</b>	<b>58</b>	<b>-83</b>	<b>154</b>

**Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag****2013**

	<b>Säte</b>	<b>Org nr</b>	<b>Ägarandel, procent</b>	<b>Antal aktier/ andelar</b>	<b>Bokfört värde, Mkr</b>
<i>Koncernföretag</i>					
Framtidsvärden AB	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	332
Gullbergsvass KB	Stockholm	969695-1087	99	-	174
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	230	1 238
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>					<b>1 745</b>
<i>Intresseföretag</i>					
Svenskt Fastighetsindex SFI (medlemsinsats)		769602-7460			0
Aktier i Kv Guldet i Göteborg AB		556129-8703	25	250	0

**Förändringsanalys 2013**

	<b>Benämning</b>	<b>Org nr</b>	<b>Bokfört värde, Mkr</b>
<i>Koncernföretag</i>			
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>			<b>1 777</b>
Förvärv under året	-		-
Aktieägartillskott	-		95
Avyttringar under året	-		-217
Värdering till verkligt värde	-		84
Årets resultat i handelsbolag	Gullbergsvass KB	969695-1087	6
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>			<b>1 745</b>

**2012**

	<b>Säte</b>	<b>Org nr</b>	<b>Ägarandel, procent</b>	<b>Antal aktier/ andelar</b>	<b>Bokfört värde, Mkr</b>
<i>Koncernföretag</i>					
Framtidsvärden AB	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	292
Hisingen Sannegården 28:31 AB	Stockholm	556613-4218	100	1 000	46
Fastighets AB Stockholm					
Försommaren 1	Stockholm	556605-1156	100	1 000	119
Gullbergsvass KB	Stockholm	969695-1087	99	-	154
Fastighets AB Solskensgården	Stockholm	556573-9330	100	1 000	44
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	230	1 121
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>					<b>1 777</b>
<i>Intresseföretag</i>					
Svenskt Fastighetsindex SFI (medlemsinsats)		769602-7460			0
Aktier i Kv Guldet i Göteborg AB		556129-8703	25	250	0

**Not 14 - Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag, forts.****Förändringsanalys 2012**

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

**Not 15 - Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Fastighets AB Solskensgården	-	155	-	-
Hisingen Sannegården AB	-	115	-	-
Fastighets AB Försommaren	-	155	-	-
Käpplingeholmen AB	105	105	-	-
Läraren 5 AB	85	85	-	-
S-berget Större AB	80	80	-	-
Hiby AB	242	242	-	-
Fastighets AB Meteor	782	782	-	-
	<b>1 294</b>	<b>1 719</b>	-	-

**Not 16 - Aktier och andelar**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Placeringsaktier i svensk valuta	19 006	17 385	19 006	17 385
Placeringsaktier i utländsk valuta	62 238	49 204	62 238	49 204
	<b>81 244</b>	<b>66 589</b>	<b>81 244</b>	<b>66 589</b>

**Not 17 - Obligationer och andra räntebärande värdepapper**

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

**2013**

<i>Mkr</i>	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde
<i>Noterade</i>			
Svenska Staten	7 346	8 190	8 124
Svenska bostadsinstitut	15 841	16 484	16 527
Övriga svenska emittenter	709	713	753
Utländska stater	6 506	7 781	6 823
Övriga utländska emittenter	11 813	12 111	12 571
	42 215	45 279	44 798
Andelar i räntefonder	73	521	559
<b>Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>42 288</b>	<b>45 800</b>	<b>45 357</b>

**Not 17 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper, forts.****2012**

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

**Not 18 - Övriga lån**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Livförsäkringslån	48	50	48	50
Reverslån till Trygg-Stiftelsen <sup>19</sup>	12 330	9 804	12 330	9 804
	<b>12 378</b>	<b>9 854</b>	<b>12 378</b>	<b>9 854</b>

**Not 19 - Derivat**

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen**

<i>Mkr</i>	Ränta		Valuta		Aktie	
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp
<b>Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll</b>						
Optioner	-	-	-	-	136	43
Terminer	81	39 480	1 144	58 486	1	83
Swappar	26	2 276	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>107</b>	<b>41 756</b>	<b>1 144</b>	<b>58 486</b>	<b>137</b>	<b>126</b>
<i>varav clearat</i>	81	39 480	-	-	3	114
<b>Derivatinstrument med negativa värden</b>						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-42	6 518	-151	24 762	-4	31
Swappar	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-42</b>	<b>6 518</b>	<b>-151</b>	<b>24 762</b>	<b>-4</b>	<b>31</b>
<i>varav clearat</i>	-42	6 518	-	-	-4	31

<sup>19</sup> Upplupet anskaffningsvärde 3 779 Mkr.

**Not 19 - Derivat, forts.****Avvecklingstid på derivat****2013**

<i>Mkr</i>	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
<b>Verkligt värde</b>						
Positiva	3	454	720	132	79	1 388
Negativa	-22	-133	0	0	-42	-197
<b>Summa</b>	<b>-19</b>	<b>321</b>	<b>720</b>	<b>132</b>	<b>37</b>	<b>1 191</b>
<b>Nominellt belopp</b>						
Positiva	146	18 601	40 622	28 714	12 285	100 368
Negativa	118	24 675	0	0	6 518	31 311
<b>Summa</b>	<b>264</b>	<b>43 276</b>	<b>40 622</b>	<b>28 714</b>	<b>18 803</b>	<b>131 679</b>

**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen****2012**

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

**Avvecklingstid på derivat****2012**

<i>Mkr</i>	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
<b>Verkligt värde</b>						
Positiva	16	1 460	20	7	23	1 526
Negativa	-43	-25	-5	-30	-9	-112
<b>Summa</b>	<b>-27</b>	<b>1 435</b>	<b>15</b>	<b>-23</b>	<b>14</b>	<b>1 414</b>
<b>Nominellt belopp</b>						
Positiva	536	80 330	7 887	1 985	20 457	111 195
Negativa	1 841	362	0	8 632	3 180	14 015
<b>Summa</b>	<b>2 377</b>	<b>80 692</b>	<b>7 887</b>	<b>10 617</b>	<b>23 637</b>	<b>125 210</b>



**Not 20 - Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden<sup>20</sup>****Tillgångar**

2013

Moderbolaget

Mkr

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen <sup>21</sup>	Låne- fordringar <sup>22</sup>	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaff- nings- värde
Aktier och andelar i koncernföretag	1 745	-	1 745	1 745	1 559
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	81 244	-	81 244	81 244	70 270
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 357	-	45 357	45 357	46 078
Övriga lån	12 330	-	12 330	-	3 779
Kassa och bank	-	5 099	5 099	-	5 099
Derivat	1 388	-	1 388	1 388	-
Fordringar	1 809	912	2 721	-	2 721
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	691	-	691	-	691
<b>Summa</b>	<b>144 564</b>	<b>6 011</b>	<b>150 575</b>	<b>129 734</b>	<b>130 197</b>

**Skulder**

2013

Moderbolaget

Mkr

	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Derivat	-197	-	-197	-197
Övriga skulder	-	-4 194	-4 194	-4 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-30	-30	-30
<b>Summa</b>	<b>-197</b>	<b>-4 224</b>	<b>-4 421</b>	<b>-4 421</b>

20 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.

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

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

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

2012

**Moderbolaget**

<i>Mkr</i>	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen <sup>23</sup>	Lånefordringar <sup>24</sup>	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andelar i koncernföretag	1 777	-	1 777	1 777	1 675
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	66 589	-	66 589	66 589	61 378
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	58 784	-	58 784	58 784	57 339
Övriga lån	9 804	-	9 804	-	4 606
Kassa och bank	-	1 495	1 495	-	1 495
Derivat	1 526	-	1 526	1 526	-
Fordringar	1 309	685	1 994	-	1 994
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	946	-	946	-	946
<b>Summa</b>	<b>140 735</b>	<b>2 180</b>	<b>142 915</b>	<b>128 676</b>	<b>129 433</b>

**Finansiella skulder**

2012

**Moderbolaget**

<i>Mkr</i>	Skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Derivat	-112	-	-112	-112
Övriga skulder	-4 419	-730	-5 149	-5 149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-7	-7	-7
<b>Summa</b>	<b>-4 531</b>	<b>-737</b>	<b>-5 268</b>	<b>-5 268</b>

**Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde****Värdering till verkligt värde**

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

SEB Risk Control ansvarar för och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde. Risk Control använder olika metoder för att komma fram till det verkliga värdet för finansiella instrument; noterade priser på aktiva marknader, värderingstekniker som innehåller observerbar indata och värderingstekniker baserade på interna modeller. För upplysningsändamål klassificeras finansiella instrument värderade till verkligt värde i en värderingshierarki som återspeglar observerbarheten på de indata som använts vid värderingarna. Risk Controls värderingsprocessen är densamma för finansiella instrument i samtliga nivåer.

En aktiv marknad är en marknad där transaktioner sker med tillräcklig volym och frekvens för att ge kontinuerlig prisinformation. Syftet är att komma fram till det pris till vilket en transaktion skulle kunna ske,

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

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

**Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.**

utan att ändra eller dela upp instrumentet eller inkludera det i en portfölj, på instrumentets huvudmarknad. Verkligt värde beräknas i regel individuellt för finansiella instrument.

För att fastställa verkligt värde för investeringsfastigheter beaktas marknadsaktörers förmåga att generera ekonomiska fördelar genom att använda fastigheterna på det maximala och bästa sättet. Det maximala och bästa användningsområdet för fastigheterna beaktar vad som är fysisk möjligt, lagligt och finansiellt genomförbart. Investeringsfastigheterna bedöms för närvarande användas på det maximala och bästa sättet. Hur värderingen av investeringsfastigheterna går till kan läsas i Redovisningsprinciperna not 1.

**Nivå 1: Noterade marknadsvärden**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.**

2013 Moderbolaget Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>				
Fastigheter	19 562	-	-	19 562
Private Equity	10 310	-	-	10 310
Hedgefonder	8 501	-	-	8 501
Övriga aktier och andelar	64 178	41 504	20 930	1 745
Övriga räntebärande värdepapper	45 357	29 081	16 276	-
Övriga lån	12 330	12 330	-	-
Derivat som innehas för handel	1 388	36	1 250	102
Övriga tillgångar	2 550	2 550	-	-
<b>Summa</b>	<b>164 176</b>	<b>85 501</b>	<b>38 456</b>	<b>40 220</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat som innehas för handel	-197	-	-197	-
Övriga skulder	-4 191	-	-4 191	-
<b>Summa</b>	<b>-4 388</b>	<b>-</b>	<b>-4 388</b>	<b>-</b>

2013 Koncernen Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>				
Fastigheter	23 424	-	-	23 424
Private Equity	10 310	-	-	10 310
Hedgefonder	8 501	-	-	8 501
Övriga aktier och andelar	62 810	41 504	20 930	376
Övriga räntebärande värdepapper	45 357	29 081	16 276	-
Övriga lån	12 330	12 330	-	-
Derivat som innehas för handel	1 388	36	1 250	102
Övriga tillgångar	2 550	2 550	-	-
<b>Summa</b>	<b>166 670</b>	<b>85 501</b>	<b>38 456</b>	<b>42 713</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat som innehas för handel	-197	-	-197	-
Övriga skulder	-4 191	-	-4 191	-
<b>Summa</b>	<b>-4 388</b>	<b>-</b>	<b>-4 388</b>	<b>-</b>

**Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.**

Följande tabell visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2013. En omklassificering har skett av enskilda hedgefonder från nivå 3 till nivå 2 på grund av förbättrad tillgänglighet till prisinformation.

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

2013						
Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Hedgefonder	Aktier och andelar	Övriga tillgångar	Summa
Mkr						
Ingående balans	18 337	9 889	6 439	1 777	-	36 442
Omklassificering	-	-	-1 010	-	-	-1 010
Ingående balans efter ändring	18 337	9 889	5 429	1 777	-	35 342
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 225	1 221	520	90	27	3 083
Förvärv	-	1 643	6 861	95	75	8 674
Regleringar	-	-2 443	-4 309	-217	-	-6 969
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>19 562</b>	<b>10 310</b>	<b>8 501</b>	<b>1 745</b>	<b>102</b>	<b>40 220</b>

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

2 817

2013						
Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Hedgefonder	Aktier och andelar	Övriga tillgångar	Summa
Mkr						
Ingående balans	22 142	9 889	6 439	229	-	38 699
Omklassificering	-	-	-1 010	-	-	-1 010
Ingående balans efter ändring	22 142	9 889	5 429	229	-	37 689
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 281	1 221	520	148	27	3 197
Förvärv	-	1 643	6 861	-	75	8 579
Regleringar	-	-2 443	-4 309	-	-	-6 752
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>23 423</b>	<b>10 310</b>	<b>8 501</b>	<b>377</b>	<b>102</b>	<b>42 713</b>

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

2 957

**Känslighetsanalys**

2013	Moderbolaget		Koncernen	
	Redovisat värde	Känslighet	Redovisat värde	Känslighet
Mkr				
Fastigheter	1 956	10%	2 342	10%
Private Equity	2 062	20%	2 062	20%
Hedgefonder	1 700	20%	1 700	20%

Känslighetsanalysen utgår från osäkerheten i de marknadsvärden som föreligger i dessa tillgångar och stressar dem enligt ovanstående nivåer.

**Not 21 - Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.**

2012 Moderbolaget Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Värdepapper värderade via identifiering	136 954	78 123	40 727	18 104
Derivat som innehas för handel	1 526	42	1 485	-
Fordringar	1 309	-	1 309	-
<b>Summa</b>	<b>139 789</b>	<b>78 165</b>	<b>43 521</b>	<b>18 104</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-112	-	-112	-
Övriga skulder	-4 419	-	-4 419	-
<b>Summa</b>	<b>-4 531</b>	<b>-</b>	<b>-4 531</b>	<b>-</b>

Följande tabell visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2012. En omklassificering har skett av enskilda hedgefonder från nivå 3 till nivå 2 på grund av förbättrad tillgänglighet till prisinformation.

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

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

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

287

## Not 22 - 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 nettning, eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Ramavtalen om nettning ger parterna i transaktionerna rätt att kvitta fordringar mot skulder i fall av allvarligt betalningsfallisemang från motparternas sida. Derivat mot centrala clearing-motparter, som Gamla Liv har avtal med, är exempel på instrument som presenteras tabellen. Dessa transaktioner netto redovisas inte i balansräkningen. 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.

2013 Moderbolaget Mkr	Brutto- belopp i balans- räkningen	Ramav- tal om nettning	Säker- heter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instrument som ej lyder under nett- ningsavtal	Summa i balansräk- ningen
<b>Tillgångar</b>						
Derivat	1 386	-193	-38	1 155	2	1 388
Omvända repor	1 809	1 809	0	0	0	1 809
<b>Summa</b>	<b>3 195</b>	<b>1 616</b>	<b>-38</b>	<b>1 155</b>	<b>2</b>	<b>3 197</b>
<b>Skulder</b>						
Derivat	193	-193	-382	0	4	197
Repor	4 170	-4 066	0	104	0	4 170
<b>Summa</b>	<b>4 362</b>	<b>-4 259</b>	<b>-382</b>	<b>104</b>	<b>4</b>	<b>4 367</b>

## Not 23 - Fordringar avseende återförsäkring

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Fordringar närstående företag	3	7	3	7
Försäkringsföretag utanför koncernen	-	-	-	-
	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

## Not 24 - Övriga fordringar

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Fordringar på koncernföretag	186	185	-	-
Likvidfordran	18	664	18	664
Äkta återköpsavtal	1 809	1 310	1 809	1 310
Övriga fordringar	343	345	401	433
	<b>2 356</b>	<b>2 504</b>	<b>2 228</b>	<b>2 407</b>

## Not 25 - Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna ränteintäkter	691	946	691	946
Upplupna hyresintäkter	17	19	17	19
	<b>708</b>	<b>965</b>	<b>708</b>	<b>965</b>

**Not 26 - Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Förutbetalda kostnader	13	6	13	6
Upplupna intäkter	-	-	-	-
	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>6</b>

**Not 27 - Livförsäkringsavsättning**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans	90 391	94 640	90 391	94 640
Uppräkning med diskonteringsränta (ingående åtaganden)	1 107	1 260	1 107	1 260
Ändrad diskonteringsränta (effekt UB på ingående åtaganden)	-9 416	-1 874	-9 416	-1 874
Inbetalda premier (befintliga och utökade åtaganden)	1 026	1 064	1 026	1 064
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 314	-4 111	-4 314	-4 111
Gottskrivna återbäring	-	-470	-	-470
Övriga förändringar	-616	-118	-616	-118
<b>Utgående balans</b>	<b>78 178</b>	<b>90 391</b>	<b>78 178</b>	<b>90 391</b>

**Not 28 - Avsättning för oreglerade skador**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
<b>Sjukräntor</b>				
Ingående balans	807	980	807	980
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	53	32	53	32
Utbetalda ersättningar	-120	-148	-120	-148
Faktisk avveckling av pågående skador	-53	-62	-53	-62
Förväntad avveckling av pågående skador	25	42	25	42
Uppräkning med diskonteringsränta	6	5	6	5
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	-38	-	-38	-
Övriga effekter	-17	-42	-17	-42
Utgående balans sjukräntor	663	807	663	807
<b>Övriga avsättningar</b>				
Utgående balans	606	686	606	686
<b>Utgående balans avsättning för oreglerade skador</b>	<b>1 269</b>	<b>1 493</b>	<b>1 269</b>	<b>1 493</b>

**Not 29 - Skulder avseende direkt försäkring**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Försäkringstagare	20	35	20	35



**Not 30 - Övriga skulder**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Skuld till koncernföretag	82	50	-	-
Skuld till närstående företag	142	12	142	12
Äkta återköpsavtal	4 170	4 419	4 170	4 419
Övriga skulder	548	1 350	1 420	2 244
	<b>4 942</b>	<b>5 831</b>	<b>5 732</b>	<b>6 675</b>

**Not 31 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

<i>Mkr</i>	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna räntekostnader	30	21	30	21
Övriga upplupna kostnader	155	230	173	256
Förutbetalda intäkter	114	125	131	138
	<b>299</b>	<b>376</b>	<b>331</b>	<b>415</b>

**Not 32 - Förväntade återvinningstidpunkter**

2013

**Moderbolaget**

<i>Mkr</i>	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark <sup>25</sup>	-	19 562	19 562
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 745	1 745
Lån till koncernföretag	-	1 294	1 294
Aktier och andelar <sup>25</sup>	-	81 244	81 244
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 826	38 465	41 291
Pantsatta finansiella instrument <sup>26</sup>	4 066	-	4 066
Övriga lån <sup>25</sup>	-	12 378	12 378
Derivat	1 177	211	1 388
	<b>8 069</b>	<b>154 899</b>	<b>162 968</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende återförsäkring	3	-	3
Aktuell skattefordran	894	-	894
Övriga fordringar	2 170	186	2 356
	<b>3 067</b>	<b>186</b>	<b>3 253</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Kassa och bank	5 099	-	5 099
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter	708	-	708
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	-	13
	<b>721</b>	<b>-</b>	<b>721</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>16 956</b>	<b>155 085</b>	<b>172 041</b>

Av Övriga fordringar om 2 356 Mkr avser 186 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

<sup>25</sup> Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

<sup>26</sup> Avser pantsättning för repor med återvinning inom ett år

**Not 32 - Förväntade återvinningstidpunkter, forts.**

2013

Moderbolaget

Mkr

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>			
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	102	160	262
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>			
Livförsäkringsavsättning	4 616	73 562	78 178
Avsättning för oreglerade skador	227	1 042	1 269
	4 843	74 604	79 447

2013

Moderbolaget

Mkr

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>Andra avsättningar och skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	20	-	20
Derivat	155	42	197
Uppskjuten skatteskuld	11	-	11
Aktuell skatteskuld	481	-	481
Övriga skulder	4 860	82	4 942
	5 527	124	5 651
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	299	-	299
<b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>	<b>10 771</b>	<b>74 888</b>	<b>85 659</b>

Av Övriga skulder om 4 942 Mkr avser 82 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2012

Moderbolaget

Mkr

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark <sup>27</sup>	-	18 324	18 324
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 777	1 777
Lån till koncernföretag	-	1 719	1 719
Aktier och andelar <sup>27</sup>	-	66 589	66 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 417	51 948	54 365
Pantsatta finansiella instrument <sup>28</sup>	4 419	-	4 419
Övriga lån <sup>27</sup>	-	9 854	9 854
Derivat	1 496	30	1 526
	8 332	150 241	158 573
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende återförsäkring	7	-	7
Aktuell skattefordran	41	-	41
Övriga fordringar	2 331	173	2 504
	2 379	173	2 552

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

<sup>28</sup> Avser pantsättning för repor med återvinning inom ett år

**Not 32 - Förväntade återvinningsstidpunkter, forts.**

2012

Moderbolaget

Mkr

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>Andra tillgångar</b>			
Kassa och bank	1 494	-	1 494
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter	965	-	965
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	-	6
	971	-	971
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>13 176</b>	<b>150 414</b>	<b>163 590</b>

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

2012

Moderbolaget

Mkr

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

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

**Not 33 - För egna avsättningar ställda säkerheter<sup>29</sup>**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Obligationer med mera	44 633	56 944	44 633	56 944
Aktier	35 452	34 241	35 452	34 241
Fastighetsrelaterade tillgångar	15 356	16 684	15 356	16 684
Övriga tillgångar	10 394	3 510	10 394	3 510
	105 835	111 380	105 835	111 380
Avgår ej erforderlig pantsättning	-23 956	-18 655	-23 956	-18 655
	<b>81 879</b>	<b>92 725</b>	<b>81 879</b>	<b>92 725</b>

**Not 34 - Övriga ställda panter<sup>30</sup>**

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Äkta återköpsavtal				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 066	4 340	4 066	4 340
Övriga ställda panter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	346	-	346	-
Kassa och bank	452	531	452	531
	<b>4 864</b>	<b>4 871</b>	<b>4 864</b>	<b>4 871</b>

**Not 35 - Ansvarförbindelser**

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

**Not 36 - Åtaganden**

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 8 406 (3 358) Mkr. För 2013 har, utöver Private Equity, åtaganden i hedgefonder och infrastrukturfonder tillkommit.

**Not 37 - Överförda tillgångar**

2013 Koncernen Mkr	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>		
Skuldinstrument	4 066	4 170
<b>2012 Koncernen Mkr</b>	<b>Överförda tillgångar, återköpsavtal</b>	<b>Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal</b>
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>		
Skuldinstrument	4 340	4 419

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

<sup>29</sup> Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt försäkringsrörelselagen.

<sup>30</sup> Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

**Not 37 - Överförda tillgångar, forts**

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 38 - Löner och ersättningar**

Bolaget har uppdragsavtal avseende försäkringsadministration respektive kapitalförvaltning och har därför enbart två anställda förutom bolagets verkställande direktör ("VD"). Alla anställda är män.

<i>Tkr</i>	2013	2012
<b>Ersättningar</b>		
Styrelse	645	600
Verkställande direktör		
fast lön	2 812	2 620
rörlig lön, långfristig	1 427	1 400
Ledande befattningshavare <sup>31</sup>	1 706	1 512
Övriga anställda		
fast lön	1 704	-
rörlig lön	427	-
<b>Sociala kostnader</b>		
Styrelse	203	189
Verkställande direktör	4 716	4 476
Övriga anställda	1 411	-
<b>Varav pensionskostnader</b>		
Verkställande direktör	2 724	2 586
Övriga anställda	598	-
<b>Intjänade och utbetalda ersättningar, VD</b>		
Intjänat	1 427	1 400
Utbetald uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år	596	520
<b>Ackumulerade uppskjutna ersättningar, VD</b>		
Uppskjuten rörlig ersättning	1 584	780

**Styrelsen**

Styrelsens nuvarande ledamöter har erhållit arvoden om 645 (600) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 280 (280) Tkr till styrelsens ordförande Claes Zettermarck, 160 (160) Tkr till ledamoten Tore Bertilsson, 160 (160) Tkr till ledamoten Risto Silander samt 45 (0) Tkr till suppleanten Anders Palmér. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i Fondförsäkrings AB eller SEB erhåller inget arvode från Gamla Liv. Finansdelegationens ordförande, William af Sandeberg, har erhållit arvode om 170 (170) Tkr.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

**Verkställande direktören**Incitamentsprogram

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 start år 2009 till 1 500 Tkr och för programmen med start år 2010, 2011, 2012 och 2013 till 2 100 Tkr.

<sup>31</sup> Ledande befattningshavare omfattar chefaktuarien för vilken konsultarvoden har betalats.

**Not 38 – Löner och ersättningar, forts.**

Programmet med start 2011, med prestationsperioden 2011, 2012 och 2013, har under 2013 utfallit med 1 400 Tkr. Från och med 2012 utgår ingen kortfristig rörlig ersättning. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

Kortfristig rörlig ersättning betalas ut i mars året efter intjänandeåret till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent betalas ut till lika delar under fem år med början andra året efter intjänandeåret. Långfristig rörlig ersättning betalas ut i mars året efter den treåriga prestationsperioden till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent skjuts upp och betalas ut i mars tredje året efter den treåriga prestationsperioden, under förutsättning att det inte hotar bolagets solvens.

Följande tabell visar kortfristig ersättning (STI) respektive långfristiga incitamentsprogram (LTI).

*Tkr*

Program		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
STI 2011	Intjänat	300	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	120	36	36	36	36	36
	Uppskjutet	-	180	144	108	72	36	-
LTI 2009-2011	Intjänat	1 000	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	400	-	600	-	-	-
	Uppskjutet	-	600	600	-	-	-	-
LTI 2010-2012	Intjänat	-	1 400	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	560	-	840	-	-
	Uppskjutet	-	-	840	840	-	-	-
LTI 2011-2013	Intjänat	-	-	1 400	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	560	-	840	-
	Uppskjutet	-	-	-	840	840	-	-
SEB resultatandel	Intjänat	-	-	27	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	13	-	-	-
	Uppskjutet	-	-	-	13	-	-	-
Summa	Intjänat	1 300	1 400	1 427	-	-	-	-
	Utbetalning	-	520	596	1 209	876	876	36
	Uppskjutet	-	780	1 584	1 801	912	36	-

**Övrigt**

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. Total kostnad under året uppgick till 2 724 (2 586) Tkr.

Utöver lön och rörlig ersättning har förmåner erhållits till ett värde av 111 (104) Tkr.

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

**Not 39 - Styrelse och ledande befattningshavare**

	2013	2012
<b>Styrelseledamöter</b>		
Antal på balansdagen (alla män)	5	5
<b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare</b>		
Antal på balansdagen (alla män)	2	2

Som andra ledande befattningshavare räknas bolagets chefaktuarie. Endast verkställande direktören är anställd i bolaget.

**Not 40 - Byggnader och mark****Verkliga värden, Mkr**

	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Ingående verkligt värde	22 740	21 696
Förvärv under året	-	501
Investeringar	302	380
Avyttringar	-610	-261
Orealiserad värdeförändring under året	1 110	353
Realiserad värdeförändring under året	-	8
Övrigt	-118	63
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>23 424</b>	<b>22 740</b>

**Moderbolaget**

Ingående verkligt värde	18 324	17 694
Förvärv under året	-	-
Investeringar	282	346
Avyttringar	-	-110
Orealiserad värdeförändring under året	940	405
Realiserad värdeförändring under året	-	8
Övrigt	16	-19
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>19 562</b>	<b>18 324</b>

**Anskaffningsvärden, Mkr**

	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Ingående anskaffningsvärde	12 308	11 949
Nyförvärv	96	501
Investeringar	301	381
Avyttringar	-470	-137
Omklassificeringar	-	-386
Årets valutakursdifferenser	6	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>12 240</b>	<b>12 308</b>

**Moderbolaget**

Ingående anskaffningsvärde	8 644	8 735
Nyförvärv	-	-
Investeringar	282	348
Avyttringar	-	-86
Omklassificeringar	-	-353
Årets valutakursdifferenser	6	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>8 932</b>	<b>8 644</b>

**Not 40 - Byggnader och mark, forts.*****Påverkan på periodens resultat, Mkr***

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Hyresintäkter	1 358	1 344
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-497	-437
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-
<b>Moderbolaget</b>		
Hyresintäkter	1 036	1 036
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-358	-344
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-

***Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen, Mkr***

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Koncernen</b>		
Inom ett år	384	343
Senare än ett år men inom fem år	742	724
Senare än fem år	200	232
	<b>1 326</b>	<b>1 299</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Inom ett år	200	158
Senare än ett år men inom fem år	640	637
Senare än fem år	172	196
	<b>1 012</b>	<b>991</b>



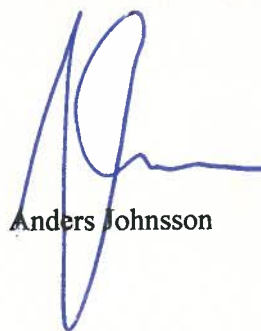
Stockholm den 3 april 2014



Claes Zettermarck  
Ordförande



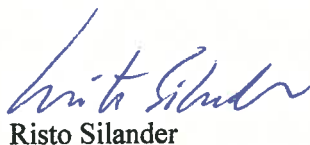
Tore Bertilsson



Anders Johnsson



Nils-Fredrik Nyblæus



Risto Silander

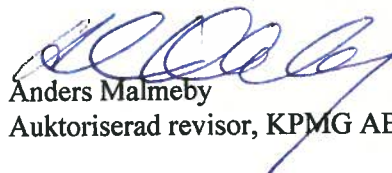


Nils Henriksson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2014



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Peter Nyllinge  
Auktoriserad revisor



Anders Malmeby  
Auktoriserad revisor, KPMG AB

# Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ) för år 2013.

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

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

#### *Revisorernas ansvar*

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

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

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, och 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 2013 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de

antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv (publ) för år 2013.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

#### *Revisorernas ansvar*

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

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

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


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

#### *Uttalanden*

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

Stockholm den 11 april 2014

  
PricewaterhouseCoopers AB  
Peter Nyllinge  
Auktoriserad revisor

  
Anders Malmeby  
Auktoriserad revisor, KPMG