ank=20240703;20240704127

Årsredovisning

för

Fastighets AB Meteor

556375-9603

Räkenskapsåret

2023

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Fastighets AB Meteor intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman ~~2024-06-16~~. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition. 2024-06-26

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

1/7-2024

Rikard Nüth

ank=20240703;20240704127652

Årsredovisning

för

Fastighets AB Meteor

556375-9603

Räkenskapsåret

2023

Styrelsen för Fastighets AB Meteor avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (kkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolagets verksamhet består av att äga och förvalta fastigheter direkt eller indirekt genom att äga andelar eller aktier i fastighetsbolag. Verksamheten bedrivs för närvarande endast inom Sverige. Bolagets förvaltning och administration har under räkenskapsåret ombesörjts av Novier Real Estate. Bolaget har ej haft några anställa under verksamhetsåret.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Inga väsentliga händelser under året.

Flerårsöversikt (kkr)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Balansomslutning	2 858 419	2 853 364	2 826 448	2 787 142
Resultat efter finansiella poster	-76 626	-31 873	-17 373	-8 587
Soliditet (%)	34,2	34,1	33,4	34,4

Förändringar i eget kapital (kkr)

	Aktie-kapital	**Reserv-fond**	**Balanserat resultat**	**Årets resultat**	**Totalt**
Belopp vid årets ingång	100	50 000	893 716	29 437	**973 253**
Disposition enligt beslut av årsstämma			29 437	-29 437	**0**
Årets resultat				5 055	**5 055**
Belopp vid årets utgång	**100**	**50 000**	**923 153**	**5 055**	**978 308**

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	923 153 136
årets vinst	5 055 119
	928 208 255

disponeras så att	
i ny räkning överföres	928 208 255

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Resultaträkning
kkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-798	-953
		-798	**-953**
Rörelseresultat		**-798**	**-953**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	6 979	-674
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	25 292	9 782
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-108 099	-40 029
Summa finansiella poster		**-75 828**	**-30 920**
Resultat efter finansiella poster		**-76 626**	**-31 873**
Bokslutsdispositioner	5	100 345	76 068
Resultat före skatt		**23 718**	**44 195**
Skatt på årets resultat	6	-18 663	-14 758
Årets resultat		**5 055**	**29 437**

Balansräkning
kkr

	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7, 8	2 072 410	2 065 431
Uppskjuten skattefordran	9	18 739	37 402
		2 091 149	**2 102 833**
Summa anläggningstillgångar		**2 091 149**	**2 102 833**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		766 984	749 656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	783
		766 984	**750 439**
Kassa och bank		286	92
Summa omsättningstillgångar		**767 270**	**750 531**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 858 419**	**2 853 364**

Balansräkning

kkr

	Not	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		100	100
Reservfond		50 000	50 000
		50 100	**50 100**
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		923 153	893 716
Årets resultat		5 055	29 437
		928 208	**923 153**
Summa eget kapital		**978 308**	**973 253**
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		1 880 100	0
Summa långfristiga skulder		**1 880 100**	**0**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		0	1 880 100
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10	10
Summa kortfristiga skulder		**10**	**1 880 110**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**2 858 419**	**2 853 364**

Noter
kkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar
Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Andelar i dotterföretag och intresseföretag
Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar med tillägg för uppskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Inkomstskatter
Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt
Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt
Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadgats. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Koncernförhållanden
Företaget är moderföretag men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 2§ upprättas ingen egen koncernredovisning. Det överordnade moderföretaget Gamla Livförsäkringsbolaget SEB Trygg Liv, organisationsnummer 516401-6536 med säte i Stockholm upprättar koncernredovisning.

ank=20240703;20240705412765

Not 2 Resultat från andelar i koncernföretag

	2023	2022
Resultatandel från handelsbolag	6 979	-674
	6 979	**-674**

Not 3 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2023	2022
Ränteintäkter och liknande resultatposter	25 292	9 782
	25 292	**9 782**

Not 4 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2023	2022
Räntekostnader till koncernföretag	37 198	4 208
Övriga räntekostnader	70 902	35 821
	108 100	**40 029**

Not 5 Bokslutsdispositioner

	2023	2022
Mottagna koncernbidrag	100 345	76 068
	100 345	**76 068**

Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

	2023	2022
Skatt på årets resultat		
Förändring av uppskjuten skatt	-18 663	-14 758
Totalt redovisad skatt	**-18 663**	**-14 758**

Avstämning av effektiv skatt

	2023		2022	
	Procent	**Belopp**	**Procent**	**Belopp**
Redovisat resultat före skatt		23 718		41 196
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-4 886	20,60	-8 486
Övrigt	58,09	-13 777	15,22	-6 272
Redovisad effektiv skatt	**78,69**	**-18 663**	**35,82**	**-14 758**

Not 7 Andelar i koncernföretag

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 065 431	2 056 105
Årets förändring	6 979	9 326
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**2 072 410**	**2 065 431**
Utgående redovisat värde	**2 072 410**	**2 065 431**

Not 8 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapital-andel	Antal andelar	Bokfört värde
Hiby AB	100%	100	1 527 622
Handelsbolaget Släggan 3 HB	99%	99	112 322
LF Läraren 5 AB	100%	100 000	136 700
LF S-Berget Större 14 AB	100%	1 000	41 666
LF Käpplingeholmen 4 AB	100%	1 000	254 100
			2 072 410

	Org.nr	Säte
Hiby AB	556048-4486	Stockholm
Handelsbolaget Släggan 3 HB	916613-4115	Stockholm
LF Läraren 5 AB	556881-3736	Stockholm
LF S-Berget Större 14 AB	556660-5514	Stockholm
LF Käpplingeholmen 4 AB	556683-9087	Stockholm

Not 9 Uppskjuten skattefordran

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående värde uppskjuten skatt	37 402	52 160
Årets förändring	-18 663	-14 758
Utgående uppskjuten skattefordran	**18 739**	**37 402**
Utgående redovisat värde	**18 739**	**37 402**

Not 10 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar

	2023-12-31	2022-12-31
Andelar i koncernföretag	0	2 065 431
Fordringar med äganderättsförbehåll	0	511 628
	0	**2 577 059**

ank=20240703;20240704102765

Stockholm 2024-06-24

Nils Henriksson
Ordförande

Lars-Eric Andersson
Styrelseledamot

Henrik Strömgren
Styrelseledamot

Karin Polstam
Styrelseledamot

Jonas Lindegren
Styrelseledamot

Rikard Nüth
Styrelseledamot

Petter Cesarini
Styrelseledamot

Johan Sundin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 25/6-2024

Ernst & Young AB

Theodor Hugosson
Auktoriserad revisor

Not 11 Eventualförpliktelser

	2023-12-31	2022-12-31
Skulder i delägt handelsbolag	5 957	4 257
	5 957	**4 257**

Not 12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

UNDER APRIL 2024 HAR SAMTLIGA AKTIER I LIVFASTIGHETER S-BERGET STÖRRE 14 AB AVYTTRATS. I ÖVRIGT HAR INGA VÄSENTLIGA HÄNDELSER INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT.

ank=20240703;20240704112757

Building a better working world

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Fastighetsaktiebolaget Meteor, org.nr 556375-9603

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Fastighetsaktiebolaget Meteor för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Fastighetsaktiebolaget Meteors finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Fastighetsaktiebolaget Meteor enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

ank=20240703;20240704124768

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning av Fastighetsaktiebolaget Meteor för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm, 25 juni 2024

Ernst & Young AB

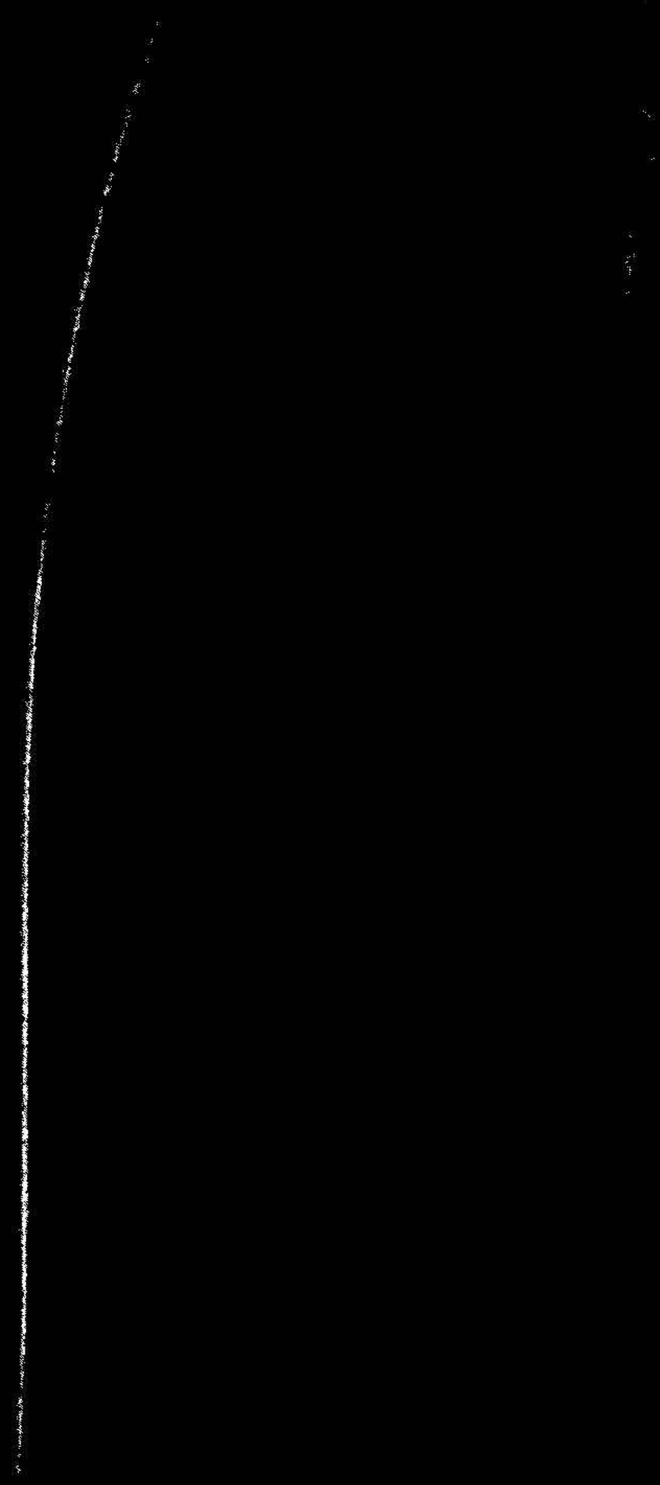
Theodor Hugosson
Auktoriserad revisor

Årsredovisning
2023

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv

Innehåll

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv	1
Hållbarhetsrapport	2
VD har ordet	6
Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum	7
Traditionell försäkring	8
Kapitalförvaltning	10
Förvaltningskommentarer	18
Förvaltningsberättelse	24
Finansiella rapporter	30
Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Rapport över förändringar i eget kapital	34
Resultatanalys	36
Noter	37
Revisionsberättelse	70
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	74
Så läser du din värdeuppgift	75



ank=20240703;20240704127 70

Gamla Livförsäkrings-aktiebolaget SEB Trygg Liv

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

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

Antalet kunder är 277 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i Bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av Bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

Nyckelfakta

	2023	2022
Antal kunder	277 000	290 000
Premieinkomst, miljoner kronor	354	360
Förvaltat kapital, miljarder kronor	171	178
Kollektiv konsolideringsgrad	115	117
Totalavkastning, procent	2,5	-1,2
Förvaltningskostnad, procent	0,12	0,12

Återbäringsränta

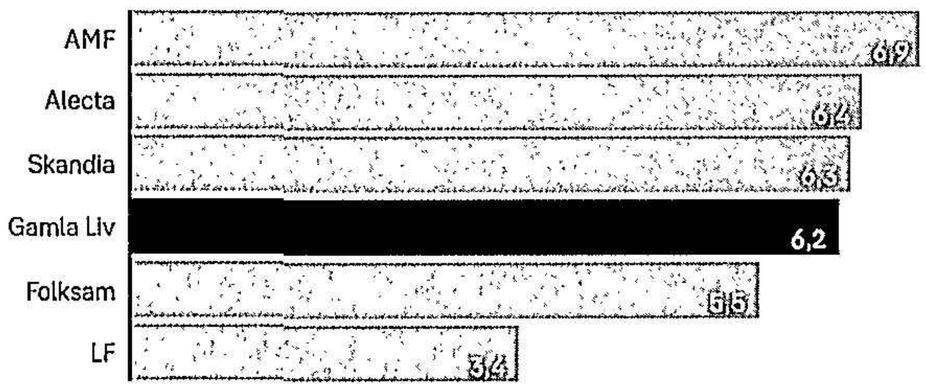
Procent

2023	
Från 1 januari	5

2024	
Från 1 januari	3

Totalavkastning 2019–2023 [1)]

Procent

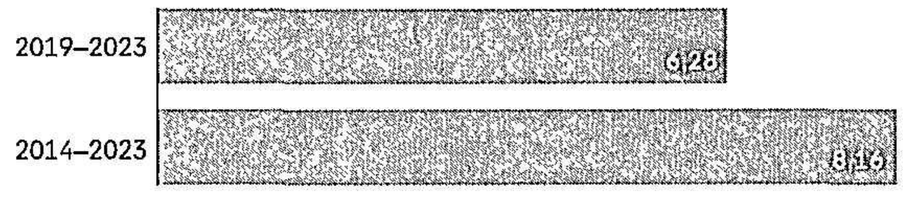


1) Geometriskt medelvärde

Källa: Svensk Försäkring

Återbäringsränta Gamla Liv, 5 och 10 år [1)]

Procent



Hållbarhetsrapport

Nedan följer Gamla Livs lagstadgade rapportering avseende hållbarhet för år 2023. Rapporten omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Hållbarhetsrapporten finns integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11.

Gamla Liv har identifierat att de största möjligheterna att påverka och bidra till en hållbar utveckling finns inom den egna investeringsverksamheten. Vidare anser Gamla Liv att hållbarhetsfaktorer har en påverkan på tillgångars värdeutveckling över tid och därmed är viktiga att beakta. Gamla Liv har identifierat den egna investeringsverksamheten som den enskilt största möjligheten att påverka och bidra till en hållbar utveckling. Hur Bolaget förvaltar försäkringstagarnas kapital och vilka tillgångar och företag Gamla Liv placerar i är beslut som får påverkan på vilka positiva eller negativa konsekvenser i samhället som kapitalet är med och bidrar till. Med utgångspunkt i detta perspektiv är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekterna i Gamla Livs tillgångsförvaltning.

År 2023 kännetecknades av fortsatt implementation av EU:s lagstiftning, EU Sustainable Finance Plan, vilken är unionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Under året som gått har Gamla Liv framförallt arbetat med att få på plats den årliga periodiska rapporteringen enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (även kallad "Disclosureförordningen") och förbereda för Bolagets rapportering gällande negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för 2023. Det har även gjorts anpassningar i det underlag som används för att utvärdera nya investeringar för att nå överensstämmelse med de nya regelverken. Vidare har betydande resurser lagts på att utbilda såväl styrelse, anställda och Trygg-Stiftelsens Fullmäktige kring det hållbarhetsarbete som bedrivs inom Bolaget samt implikationerna av de kommande regelverken.

Bolagets hållbarhetsstyrning och relaterade instruktioner

Gamla Livs arbete med hållbarhetsfrågor utgår ifrån principiella beslut, med tydliga prioriteringar och leds av Bolagets Hållbarhetsansvarige. Arbetet bedrivs systematiskt och selektivt, och utgör en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen. Bolagets riktlinjer för integrering av hållbarhetsfaktorer i investeringsbeslutsprocessen innefattar Gamla Livs övergripande policy kring hållbarhet, *instruktion avseende hållbarhet*, men också Gamla Livs placeringsriktlinjer. Instruktionen avseende hållbarhet beslutas av Gamla Livs styrelse. Den anger ramarna för arbetet med hållbarhet i Gamla Liv och utgör en plattform för Gamla Livs hållbarhetsarbete i alla affärsbeslut. Den särskilda bilagan avseende hållbarhet och ägarstyrning inom placeringsriktlinjerna beslutas av finansdelegationen, som är ett utskott inom styrelsen med ansvar för beslut rörande kapitalförvaltningen. Bilagan innefattar en detaljerad reglering av Bolagets prioritering och hantering av hållbarhetsaspekter inom de olika tillgångsslagen, villkor för exkluderingar i investeringsuniverset samt uppföljning och kommunikation. I placeringsriktlinjerna ingår vidare, som en integrerad del, Gamla Livs riktlinjer för Bolagets agerande som aktieägare. Placeringsriktlinjerna reglerar all placering av Gamla Livs tillgångar, och dessa riktlinjer styr hela investeringsbeslutsprocessen inom Bolaget.

Bolagets förvaltningsstrategi

Gamla Livs arbete med hållbarhet inom tillgångsförvaltningen kännetecknas av en övertygelse att det på lång sikt är till fördel för försäkringstagarna i Gamla Liv, såväl som för samhället i stort, om hållbarhetsrisker kan minimeras och möjligheter kan tas tillvara på. Därför arbetar Gamla Liv enligt en övergripande strategi där investeringsmöjligheter utvärderas både ur sin potentiella positiva nytta för samhället och sin eventuella negativa påverkan, och ägarengagemang bedrivs för att påverka investeringarna i en mer hållbar riktning.

Exkluderar investeringar som bidrar till negativa konsekvenser

Att beakta en investerings påverkan på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och god affärssed är en förutsättning för att Gamla Liv som investerare ska kunna bidra till en hållbar utveckling. Med utgångspunkt i det perspektivet har Gamla Liv tagit ett antal principiella beslut gällande investeringar som Bolaget inte ska göra. Enligt dessa exkluderingskriterier får placeringar inte ske i aktier eller skuldförbindelser utgivna av:

- Bolag som bryter mot mänskliga rättigheter och konventioner. Exempel på sådana internationella konventioner och riktlinjer är FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- Bolag som är föremål för sanktioner utfärdade av FN, USA, EU eller Storbritannien
- Bolag med rättslig hemvist i Kina eller Ryssland baserat på regimernas bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter
- Bolag inblandade i tillverkningen av kontroversiella vapen
- Bolag inblandade i produktion eller underhåll av kärnvapen i länder utanför icke-spridningsavtalet
- Bolag som tillverkar tobak eller cannabis
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion, distribution eller tjänster som involverar spelverksamhet där risk för spelberoende eller risk att förlora pengar föreligger
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion eller distribution av pornografiskt material

I tillägg till ovan beslutade finansdelegationen under fjärde kvartalet 2023 att strama åt Gamla Livs exkluderingskriterium gällande fossila bränslen från att tidigare enbart gälla utvinning av fossila bränslen till att framöver omfatta bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör även från raffinering av eller kraftproduktion baserat på fossila bränslen.

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker fyra gånger per år. I samband med denna granskning upprättas en exkluderingslista innehållande alla de bolag eller värdepapper som Gamla Liv inte investerar i. För att säkra att förvaltarna följer denna lista utförs en systematisk daglig kontroll av alla innehaven för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna gransk-

ank=20240704:1271

ning svarar SEB. Vid behov fattar finansdelegationen beslut om eventuella nya villkor för exkludering. Dessa villkor styr därefter direkt vilka bolag som omfattas av exkludering.

Per årsskiftet 2023/2024 har 2 462 (1 886) bolag eller värdepapper exkluderats, i vilka Gamla Liv inte skall ha några direkta innehav. Så långt det är möjligt skall genomlysning av placeringar i fonder av aktier och företagsobligationer ske.

Inkluderar investeringar som bidrar till positiv samhällsnytta

I tillägg till att arbeta med riskminimering och begränsningen av negativa konsekvenser arbetar Gamla Liv aktivt med att hitta investeringar som kan bidra med positiv samhällsnytta. Investeringsobjekten bedöms dels på huruvida de har produkter eller tjänster som bidrar till positiv samhällsnytta, dels på hur väl de inkluderat processer för att beakta hållbarhetsfaktorer inom ramen för den egna verksamheten. De senaste åren har Bolaget specifikt letat efter investeringar med positiva bidrag till områdena miljö och klimat, förnybar energi och vatten som ett sätt att bidra till de globala målen för hållbar utveckling. Under 2023 har Gamla Liv bland annat beslutat om ett förpliktigande på 600 MSEK till investeringar i förnybara energilösningar i Norden. Gamla Liv har även ökat sina investeringar i gröna bostadsobligationer med 960 MSEK under året som gått. Sedan tidigare har Gamla Liv investeringar inom mikrofinansiering, solenergi, vindkraft, energiförvaringslösningar, skog, vatteninvesteringar samt del i den första svenska gröna statsobligationen.

Påverkar investeringar mot en mer hållbar riktning

Gamla Liv bedriver påverkansarbete i de företag där ägarintresse finns, med utökat fokus i de företag där Gamla Liv är en betydande ägare. I sammanhanget bör det således noteras att trots storleken på placeringsportföljen är Gamla Liv inte en betydande ägare av utländska aktier och i Sverige svarar Bolagets noterade aktieportfölj för mindre än 0,1 (0,1) procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Likväl är Gamla Liv en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väldiversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen och fokuserar på direktdialog med bolagen, deltagande i valberedningar och fysisk närvaro på bolagstämmorna.

Arbetet med utländska innehav regleras på samma sätt genom bilagan om ägarstyrning i placeringsriktlinjerna, men genomförs framförallt genom partnersamarbeten och omfattar såväl proaktiv som reaktiv dialog samt en del temabaserade initiativ. Det samlade arbetet för såväl svenska som utländska innehav stäms löpande av med Gamla Liv och följs upp kvartalsvis. Under 2023 röstade Gamla Liv vid 420 utländska bolagsstämmor och 80 svenska bolagsstämmor. Via SEB hölls även direkt dialog med 78 av Gamla Livs innehav och partnerledda dialoger med 111 av Bolagets innehav.

Placeringsportföljens koldioxidavtryck

Som ett led i att försöka främja övergången till en koldioxidsnål ekonomi följer Gamla Liv upp placeringsportföljens koldioxidavtryck. Syftet med att mäta koldioxidavtryck är att bidra till ett ökat fokus mot växthusgasutsläpp genom mer transparens och att påverka näringslivet till ökad rapportering och bättre datakvalitet som ytterst leder till reducerade utsläpp av växthusgaser.

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO_2e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO_2e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det i tabellen redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är. Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO_2e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO_2e per MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december 2023. Detta är åttonde året Gamla Liv genomför en mätning av koldioxidavtrycket via den externa leverantören MSCI, och beräkningarna avses fortsätta ske minst årligen.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet[1)] och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i samband med förbrukning av energi. Enligt rekommendation från Svensk Försäkring bör beräkningen grundas på en så kallad täckningsgrad om minst 75 procent av marknadsvärdet, dvs. beräkningarna bör bygga på utsläppsdata för minst 75 procent av marknadsvärdet av aktieinnehaven. Täckningsgraden för

Aktieportföljens koldioxidavtryck 2017-2023

	Ton CO_2e/MSEK						
	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Gamla Livs aktieportfölj	5,1	4,3	3,9	5,5	5,5	8,1	10,2
Globalt aktieindex [2)]	12,3	15,4	16,7	18,9	19,7	23,6	25,6

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

2) MSCI ACWI.

Gamla Livs aktieportfölj har varit hela 99,6 (99,7) procent. Som kan utläsas från tabellen på föregående sida är nyckeltalet för Gamla Livs aktieportfölj fortsatt betydligt lägre än det globala aktieindexet. Att så är fallet beror på att den absoluta merparten av placeringarna i noterade aktier har allokerats till ett koldioxidreducerande investeringsmandat vars koldioxidavtryck får vara som mest hälften så stort som det av sitt jämförelseindex. Att koldioxidavtrycket gått upp under de senaste två åren förklaras av att det skett en omallokering av noterade aktier från en annan typ av index som hade en sammansättning som optimerats för att uppnå ett så lågt koldioxidavtryck som möjligt.

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

I år mäter Gamla Liv för andra gången utsläppen från Bolagets direktägda fastigheter vilket landar på 4,2 (3,8) kg CO_2e/kvm. I denna siffra ingår utsläppen associerade med användningen av fjärrvärme, fjärrkyla samt den elektricitet som används för driften av systemen i fastigheterna. Hyresgästernas egen elförbrukning är inte inräknad. Emissionsfaktorerna är erhållna direkt från energileverantörerna (så kallad marknadsbaserad metod). Utsläppsdata har samlats in för samtliga fastigheter vilket ger en täckningsgrad om 100 (98,4) procent.

För att kunna redovisa placeringsportföljens totala utsläpp i den mån Bolaget har tillgängliga data kan även fastigheternas koldioxidavtryck räknas om till koldioxidintensitet i ton CO_2e per MSEK i hyresintäkter. Avtrycket blir då 1,5 (1,5) ton CO_2e/MSEK. Läggs aktieportföljens avtryck till och tillgångsslagen viktas får placeringsportföljen (aktier och fastigheter) ett samlat koldioxidavtryck om 3,4 (2,9) ton CO_2e/MSEK. Ökningen jämfört med föregående år kommer sig av det högre koldioxidavtrycket från aktier. Andel förvaltat kapital med beräknat koldioxidavtryck är totalt 39 (40) procent.

Fastighetsförvaltningen

Arbetet med hållbarhet har hög prioritet i fastighetsförvaltningen och är integrerat i processerna som styr den dagliga verksamheten. Mätbara och specifika mål sätts årligen inom exempelvis energiförbrukning, utsläpp av växthusgaser, vattenanvändning och mängden avfall.

Genom att successivt modernisera fastigheterna jobbar Bolaget med energibesparingar på ett ekonomiskt hållbart sätt. Under året byttes två ventilationsaggregat och klimatskalet förbättrades på tre fastigheter genom investeringar i fönster, fasad och tak. Dessa aktiviteter är i linje med uppställda mål i hållbarhetsplanen och bidrar till målet att minska energiförbrukningen. Elen till fastigheterna är upphandlad med EKOenergy miljömärkning, vilket ställer hårda krav på hur elen produceras och eftersträvar att påverkan på miljön från elproduktion ständigt ska minska. Bolaget har tio solcellsanläggningar anlagda på tak. Den totala CO_2e besparingen för 2023 för dessa anläggningar uppgick till 70 (68) ton, vilket motsvarar drygt 335 000 mil med en medelstor bensinbil. Den totala energiförbrukningen (värme, el och kyla) för 2023 ökade med 5,5 (-5) procent jämfört med föregående år och den graddagskorrigerade[1)] minskningen var 1,4 (-2) procent i jämförelse med målet att i snitt minska 3 procent per år. Under vintern har det varit stora skiftningar i utetemperatur. De tekniska systemen måste då "gasa" och "bromsa" om vart annat för att hålla rätt temperatur i lokalerna, något som drar mer energi, speciellt i äldre fastigheter. Vi har också kunnat se att personalen hos våra kontorshyresgäster väljer att jobba hemifrån i större utsträckning igen. Detta kräver mer värme då de interna värmelasterna från människor och datorer försvinner. Under året har en färdigställd projektfastighet lämnats in till miljöcertifiering av BREEAM In Use. På grund av ett stort intresse att certifiera fastigheter har väntetiderna blivit långa och certifikatet hade inte hade erhållits vid årets slut. Det innebär att andelen miljöcertifierad yta ligger kvar på 97 (97) procent av fastighetsportföljen.

Som ett led i det sociala hållbarhetsarbetet lämnas merparten av bostadslägenheterna i beståndet till de kommunala bostadsköerna, där rättvisa och hållbara fördelningsprinciper tillämpas och unga vuxnas möjlighet att komma in på bostadsmarknaden främjas. Målet för 2023 var att lämna minst 50% av de mindre lägenheterna till ungdomskön. Utfallet blev att 100% av de mindre lägenheterna lämnades till ungdomskön. Bolaget samarbetar med kommuner och andra fastighetsägare för att bidra till att levandegöra stadens offentliga rum, och skapa trivsamma och trygga utemiljöer runt fastigheterna genom att bland annat jobba med förbättrad belysning och tillgänglighet. Bolaget jobbar aktivt med att underlätta för hyresgästerna att göra hållbara val vilket inkluderar bland annat förbättrade möjligheter till återvinning, möjlighet att teckna abonnemang på miljövänlig städning, möjlighet att ladda elbil och tillgång till cykelparkeringar. Målet för 2023 var att 25 hyresgäster skulle teckna återvinningsabonnemang och utfallet blev att 26 abonnemang tecknades.

För att följa upp och mäta hållbarhetsarbetet deltar Gamla Liv i GRESB, Global Real Estate Sustainability Benchmark. Utvärderingen är global och omfattar fastighetsbolag som tillsammans förvaltar över 7,2 biljoner US-dollar. Målet för 2023 var att minst uppnå samma resultat som föregående år och att behålla fem stjärnor i rating. Resultatet för 2023 höjdes från 90 till 91 med 5/5 stjärnor i rating. Gamla Liv håller fortsatt andraplatsen inom "Sweden Diversified Non-listed" men utnämns också till nummer 1 av 311 inom "Performance Score within Diversified Non-listed Core".

Förvaltning onoterade aktier

Förvaltningen av onoterade aktier sköts av SEB Investment Management AB och kan delas in i tre grupper: globala partnerskapsinvesteringar, globala direktinvesteringar och nordiska fondinvesteringar. Under året har flera steg tagits i utvecklingen av hållbarhetsarbetet, med ett tydligt fokus på att utvidga arbe-

1) Fjärrvärmens årsförbrukning graddagskorrigeras utifrån ett normalår avseende temperatur. En sådan omräkning gör att det går att jämföra värden mellan år, utan att avvikande väderförhållanden påverkar beräkningarna i större omfattning.

ank=20240702;20240704;12772

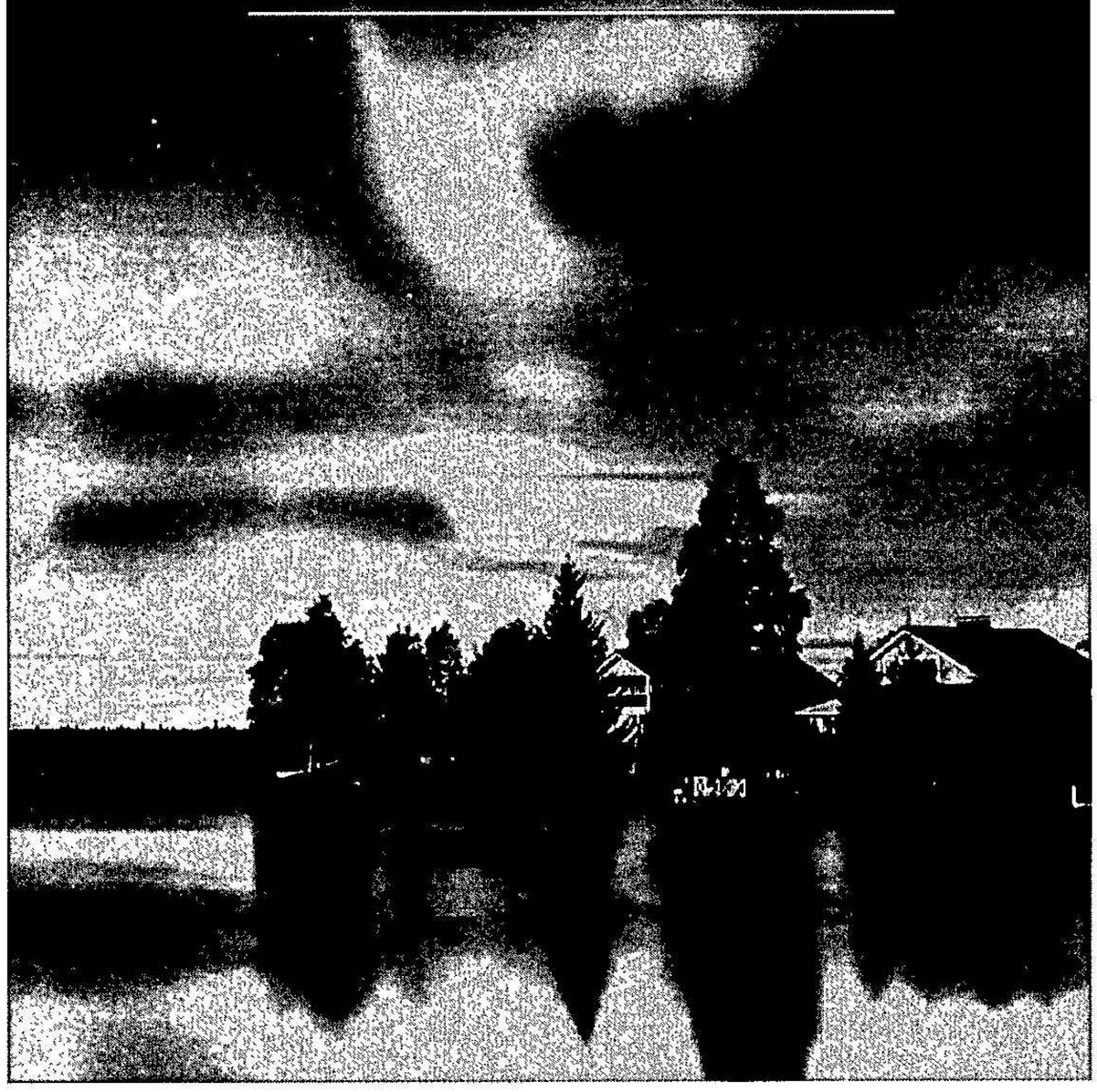
tet kring datainsamling, upprättandet av nyckeltal och mål samt engagemangsarbete med portföljbolagen och globala partners.

I den globala investeringsportföljen har stor del av arbetet fokuserats på att utveckla och anpassa hållbarhetsarbetet efter behoven på den europeiska marknaden som mycket styrs av nya regelverk på hållbarhetsområdet. Som ett led i detta har ett samarbete inletts med eFront, en global aktör inom fondadministrationssystem, för att inhämta hållbarhetsdata för hela den globala portföljen med över 1 000 underliggande portföljbolag. Att kunna följa väl valda nyckeltal är ett viktigt styrmedel för att säkra att utvecklingen går åt rätt håll. För Gamla Livs partnerskapsinvesteringar mäts bl.a. andelen partners som har personal dedikerad till hållbarhetsarbete. Det är en viktig parameter då det historiskt visat sig att dedikerade hållbarhetsresurser är en tydlig indikator för mognadsgraden och omfattningen på Private Equity-firmans hållbarhetsarbete. För helåret 2023 var andelen partnerskapsinvesteringar i firmor med dedikerad hållbarhetspersonal 50%.

För de globala direktinvesteringarna mäts bl.a. bolagens koppling till något av de 169 delmålen under de 17 övergripande globala målen för hållbar utveckling. Kopplingen mäts både vid investeringstillfället och över ägarperioden för att få en uppfattning om bolagens bidrag. För helåret 2023 hade 46% av innehaven en tydlig koppling till ett eller flera delmål under de globala målen.

Inom de nordiska fondinvesteringarna har engagemangsarbetet varit i fokus under året, med ett antal workshops och genomgångar i syfte att ge portföljbolagen rätt verktyg för att accelerera sitt hållbarhetsarbete. Ett viktigt nyckeltal för de nordiska investeringarna är andelen portföljbolag som har satt ett vetenskapligt baserat klimatmål (så kallade *Science-Based Targets)*. För 2023 var andelen portföljbolag som satt ett sådant mål 7%.

”I tillägg till att arbeta med riskminimering och begränsningen av negativa konsekvenser arbetar Gamla Liv aktivt med att hitta investeringar som kan bidra med positiv samhällsnytta.”



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2023 (räkenskapsåret 2023) på sidorna 2–5 [1] och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten.* Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

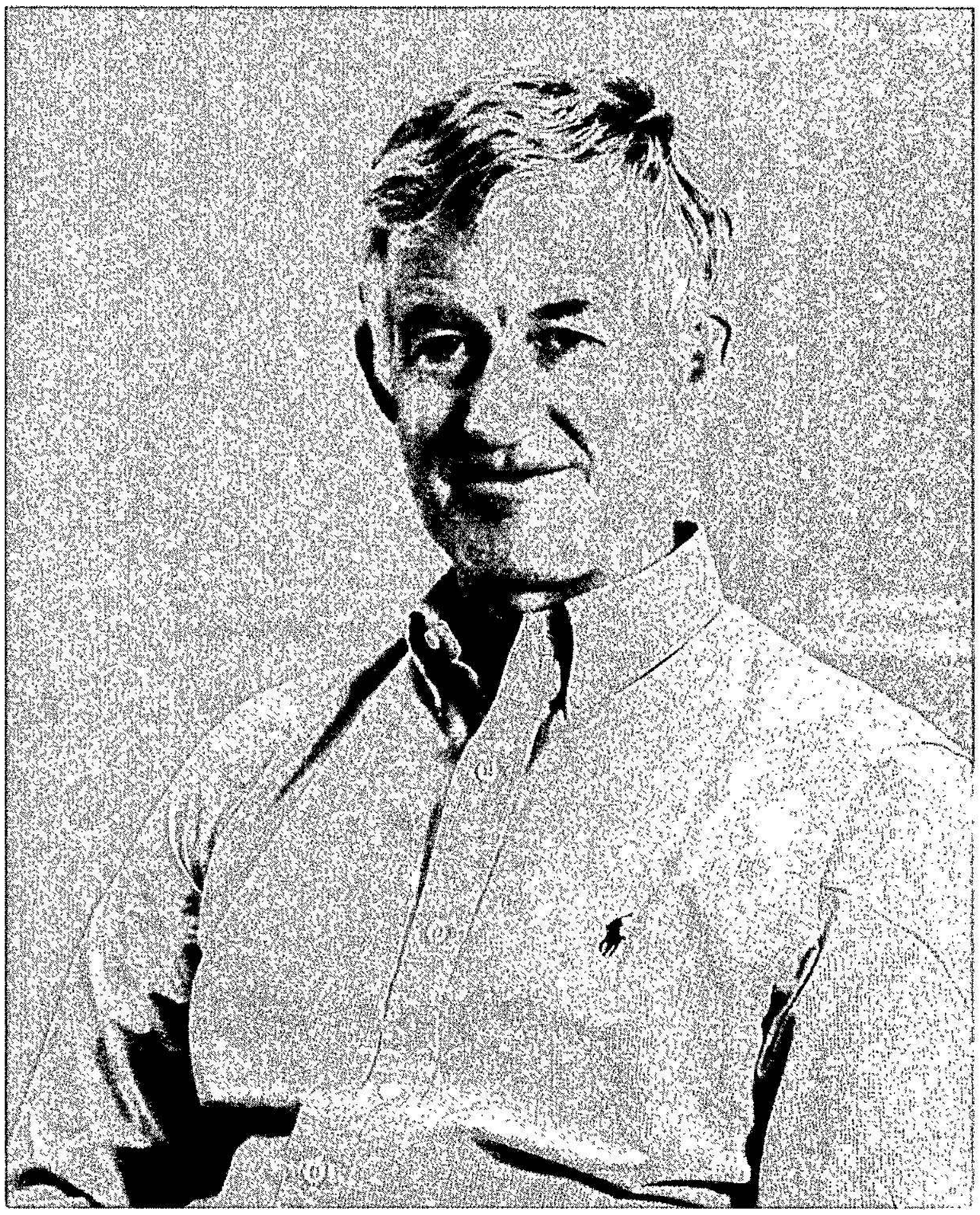
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 2 maj 2024

Daniel Eriksson	Magnus Ripa
Ernst & Young AB	KPMG AB
Auktoriserad/Godkänd revisor	*Auktoriserad/Godkänd revisor*

1) Detta tillägg görs i revisorsyttrandet om hållbarhetsrapporten är skild från årsredovisningen men placerad i ett dokument som innehåller den lagstadgade årsredovisningen.

Börsyra trots krig & hög inflation



I början av 2023 såg vi liksom många andra en betydande risk för hög inflation, lågkonjunktur och fallande värden på aktier. Utfallet blev ett annat, på flera punkter. Inflationen var förvisso fortsatt högre än vad som eftersträvas, men det blev ingen egentlig lågkonjunktur och värdena på noterade aktier steg kraftigt, särskilt mot slutet av året. Marknaderna synes ha varit övertygade om att centralbankernas styrräntor kommer att sänkas markant framgent, att det inte blir någon lågkonjunktur och att de noterade bolagen fortsätter att rapportera goda resultat. Aktiemarknaderna fick också extra bränsle i form av förhoppningar knutna till användningen av artificiell intelligens.

Efter 2022 skrev jag att det var ett år när vår strategi att sprida placeringarna brett över olika tillgångsslag visade sig fungera väl, eftersom avkastningen på placeringarna då var klart högre än hos jämförbara livbolag. 2023 fick en helt annan karaktär, där vår strategi med riskspridning gav ett sämre utfall än andra mer koncentrerade strategier. Man ska alltid vara beredd att ompröva sina principiella ställningstaganden, men än så länge ligger vår strategi överlag fast; den har tjänat Gamla Livs försäkringstagare väl över lång tid. Över fem år till utgången av 2023 är avkastningen 6,2 procent per år, och över 20 år 6,6 procent, vilket står sig mycket väl i jämförelser med andra livbolag.

Placeringsportföljen nådde 2023 en totalavkastning på 2,5 procent, vilket motsvarar en avkastning efter inflation på minus 1,9 procent. Det tillgångsslag som gick allra bäst under 2023 var noterade aktier, följt av obligationer, och det tillgångsslag som gick sämst var fastigheter. Fastigheter har sett över lång tid varit ett av våra bästa tillgångsslag. Gamla Livs avkastning var 2023 lägre än andra svenska livbolag.

Klimatfrågan har fått ta ett kliv tillbaka på den världspolitiska scenen med anledning av krigen i Ukraina och Gaza, men inom EU har tempot i lagstiftningsarbetet kring hållbarhet fortsatt varit högt. Skälen till detta är inte svåra att härleda. Dels har EU-kommissionen bråttom att implementera åtgärder för att EU ska kunna nå sina mål enligt Parisavtalet och EU:s "gröna giv", dels ökar kostnaderna för att inte göra något j längre man väntar. Implementeringen av den nya lagstiftningen är krävande, men kommer att innebära att tillgången på data blir bättre för varje år som går. Detta gäller även Gamla Liv. Under året som gått har vi därför publicerat vår första årligen återkommande rapportering om hur portföljen främjar miljömässiga och sociala hållbarhetsfaktorer, och vi har sonderat tillgången på data för att 2024 kunna rapportera på delar av investeringarnas negativa konsekvenser för hållbarhet. I slutet av året beslutade finansdelegationen att - utöver tidigare beslut om exkludering - exkludera bolag som har sina huvudsakliga intäkter från raffinering av och kraftproduktion baserad på fossila bränslen. Detta som ytterligare en åtgärd för att minska klimatrisken i investeringsportföljen.

Återbäringsräntan i Gamla var 10 procent under hela år 2022, och 5 procent under hela år 2023. Per 1 januari 2024 sänktes återbäringsräntan till 3 procent. Vi prioriterar långsiktighet, trygghet och stabilitet för våra försäkringstagare, och sänkningen ska ses mot bakgrund av att vi fortfarande bedömer framtidsutsikterna som osäkra.

När detta skrivs har aktiemarknaderna hittills i år fortsatt att stiga. Per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till drygt 2 procent. Aktiemarknaderna synes än så länge göra en mer optimistisk bedömning av de ekonomiska utsikterna än vad vi gör.

Gamla Liv förvaltade per årsskiftet cirka 170 miljarder kronor för 277 000 kunder och konsolideringsgraden låg på 115 procent. Under 2023 betalade vi ut 12 miljarder kronor till våra kunder. Det är tillfredsställande att vi under 2023 genom en återbäringsränta på 5 procent har kunnat ge våra kunder en stabil värdeutveckling på deras försäkringar, med stöd av den långsiktigt goda kapitalavkastningen. Gamla Livs målsättning är som alltid att fortsatt skapa god avkastning till våra kunder under en lång tid.

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum

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

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

Trygg-Stiftelsen har

- → rätten att utse tre styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordförande i styrelsen, som består av sju ledamöter
- → rätten att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i finansdelegationen.

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

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

Trygg-Stiftelsen äger en gyllene aktie

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

Fullmäktige

De råd som valts till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige fungerar som kontaktorgan och företrädare för försäkringstagarna på såväl regional som central nivå. Fullmäktige är uppdelade i 24 regioner över hela landet från Malmö i söder till Luleå i norr. Varje lokalt fullmäktigeråd består för närvarande av fyra personer varav de tre som fått flest röster sitter med i Fullmäktige och deltar på Trygg-Stiftelsens årliga stämma. Övriga är suppleanter. Fr o m valet 2024 tas suppleanten bort i de regioner som har val. Hela fullmäktigeorganisationen träffas en gång om året för kompetenshöjning och diskussioner med Trygg-Stiftelsens styrelse om aktuella frågor som ska tas upp i styrelsen.

Samtliga fullmäktigeråd kallas dessutom till minst tre möten varje år. Där informeras framför allt om bolagets kapitalförvaltning och administration. Fullmäktigeråden får träffa och diskutera med relevanta experter. Utöver detta informeras de om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att fullmäktigeråden ska kunna vara goda företrädare för kunderna.

Valen till Fullmäktige

Valprocessen startar på stämman i maj året före ett val då Fullmäktige utser vilka som ska sitta med i respektive lokala valberedning. Under hösten samma år träffas valberedningarna första gången för att få en introduktion och därefter startar arbetet med att hitta lämpliga kandidater. Målet är att varje lokal valberedning ska ha en färdig lista med sex namn vid årsskiftet. Under valåret skickas vallistorna ut i mitten av mars till dem som har rösträtt det året. Tillsammans med vallistan skickar Fullmäktiges ordförande med ett brev och förklarar vikten av att rösta. Valet

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

pågår till mitten av april. I början av maj offentliggörs resultatet av valet. De som blir valda tillträder direkt efter stämman valåret och sitter i sitt råd i fem år.

Styrelse och kansli

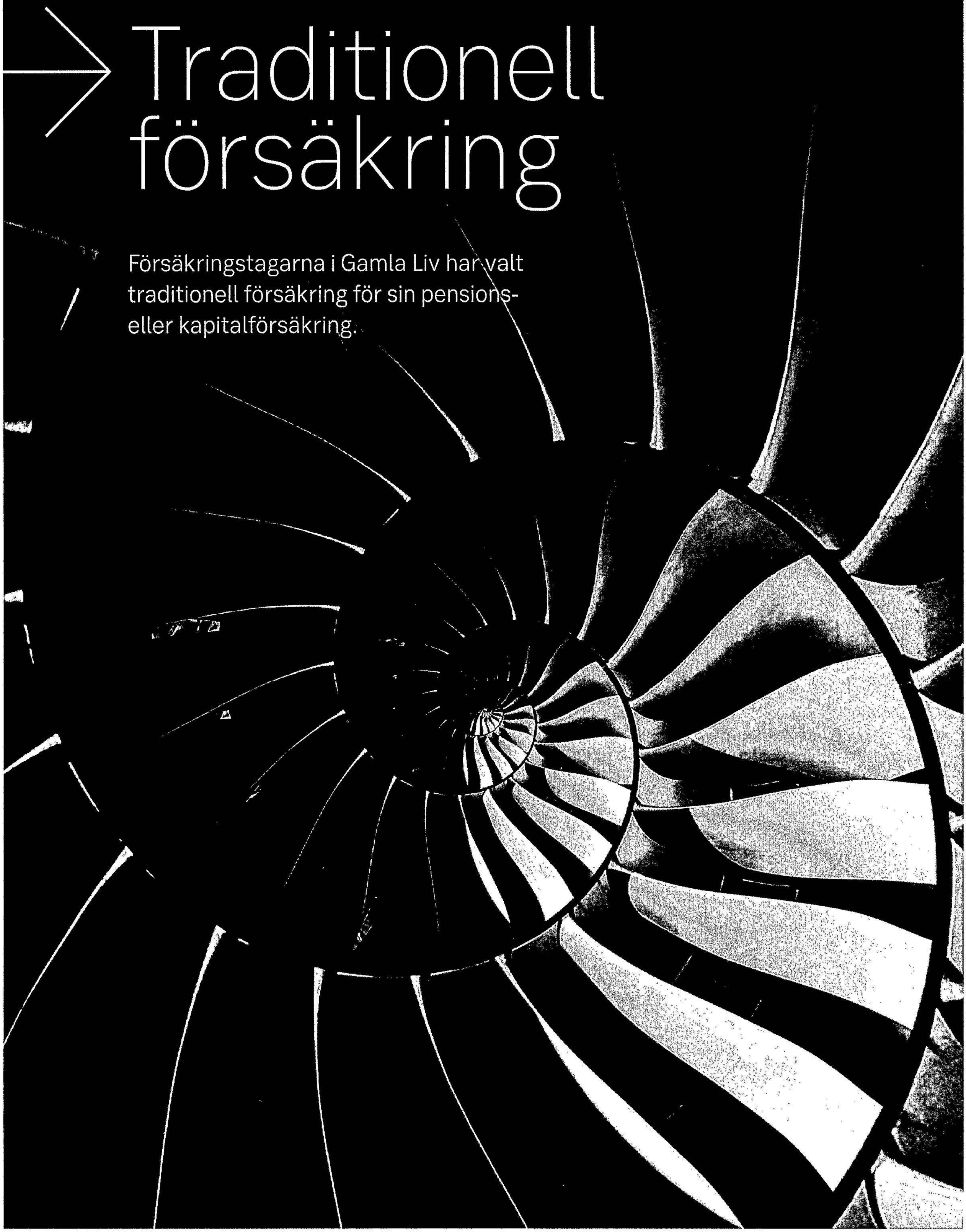
Styrelsen i Trygg-Stiftelsen består av Lars Heikensten, Malin Björkmo och Björn Fröling, tillika ledamöter i Gamla Livs styrelse och finansdelegation, och därutöver av Magnus Dahlquist och Daniel Eriksson.

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

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

Traditionell försäkring

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



ank=20240703;20240704123734

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

I en traditionell försäkring får man av bolaget garanterade framtida betalningar och även möjlighet till extra utbetalningar – återbäring.

Försäkringen består därför av två delar, ett garanterat värde och en andel av vinstmedel.

Garanterat värde

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

Andel av vinstmedel/återbäring

Om resultatet i bolaget blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantierna uppstår överskott. Det tillhör i sin helhet försäkringstagarna och fördelas preliminärt på varje försäkring som andel av vinstmedel.

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

Återbäringsränta

Avkastningen på bolagets tillgångar tillförs försäkringen som en återbäringsränta, minus skatter och avgifter. Återbäringsräntan beräknas på försäkringens totala värde, inklusive andel av vinstmedel.

Återbäringsräntan bestäms löpande utifrån en prognos på hur avkastningen väntas bli framöver samt storleken på bolagets buffert av ofördelade vinstmedel. Buffertens storlek, om det är över- eller underskott, går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

Kollektiv konsolideringsgrad

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

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel. Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla Livs mål för konsolideringsgraden är 100–115 procent. Om konsolideringsgraden är eller förväntas hamna över 115 procent bör återbäringsräntan höjas så att överskottet fördelas på försäkringarna under rimlig tid med beaktande av förväntad framtida avkastning. Förväntas konsolideringsgraden närma sig eller understiga 100 procent bör återbäringsräntan på motsvarande sätt sänkas för att underskott inte ska uppstå.

Konsolideringsgrad

115%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad vid senaste årsskiftet

Solvensgrad

283%

Solvensgraden för Gamla Liv vid senaste årsskiftet

Solvens

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

Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringsstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger värdet på garantierna. Bolagets solvenskapitalkrav framgår av den Ekonomiska översikten på sid 29.

Utbetalning från försäkringen

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

Kapital-förvaltning

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 en långsiktig realavkastning om minst två procent per år.

ank=20240703;20240704122735

Vid 2023 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet i Gamla Liv-koncernen till 170 563 (178 519) miljoner kronor.

Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av finansdelegationen inom ramar som fastställs av styrelsen. Den löpande förvaltningen av Gamla Livs tillgångar sker i allt väsentligt hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp och svarar för rapporteringen till Gamla Liv. Avtalet med SEB, som omförhandlades 2021, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2024, 2025 eller 2026.

Investeringar i noterade aktier sker i huvudsak genom passiva förvaltningslösningar med SEB som ansvarig förvaltare. Aktiv förvaltning sker i begränsad omfattning. Obligationsportföljen förvaltades under 2023 av SEB.

Inom GLAB[1]-alternativa tillgångar förvaltades hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar[2] och utländska fastighetsfonder vid utgången av 2023 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. Inom rambelopp väljer SEB vilka fonder av onoterade aktier som Gamla Liv ska placera i, men Gamla Liv kan också placera i onoterade aktiefonder utanför rambeloppet. Två onoterade aktiefonder, en lånefond och en infrastrukturfond samt direkta fastighetsinvesteringar, förvaltas av SEB. Gamla Liv förvaltar själv vissa strategiska mandat.

Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2023 till 2,5 (-1,2) procent, vilket var lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 6,5 (-6,0) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2023 var 4,4 (12,3) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en negativ real avkastning på -1,9 (-13,5) procent. Den redovisade avkastningen för respektive tillgångsslag nedan avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, här benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Aktieportföljens avkastning var i svenska kronor 18,5 (-18,6) procent. Utvecklingen på världens börser var sammantaget positiv, framförallt genom stora uppgångar under fjärde kvartalet.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 6,2 (-6,3) procent. De riskfria nominella marknadsräntorna var mycket volatila men sjönk under året, vilket ledde till en positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer också positiv.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på -8,8 (5,0) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 4,8 (5,6) procent.

Avkastningen för GLAB-alternativa tillgångar (typ 1)[3] var 3,9 (2,8) procent och för GLAB-alternativa tillgångar (typ 2)[4] 1,4 (2,1) procent. Inom GLAB-alternativa tillgångar (oaktat typ 1 eller typ 2) estimeras avkastningen för de underliggande tillgångsslagen till hedgefonder 0,2 (5,9) procent, strategiska kreditfonder 2,8 (-0,2) procent, lånefonder -4,2 (2,8) procent, okorrelerat 8,1 (2,7) procent och utländska fastighetsfonder -0,1 (-7,1) procent.

Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande

Procent

	Avkastning Portfölj 2023	Avkastning Index 2023	Relativ avkastning 2023	Avkastning Portfölj 2022	Avkastning Index 2022	Relativ avkastning 2022
Aktier	**18,5**	**19,1**	**-0,6**	**-18,6**	**-18,6**	**0,0**
Sverige	19,4	19,6	-0,2	-27,4	-27,4	0,0
Europa	7,6	7,5	0,1	-11,7	-11,9	0,2
Amerika	10,6	10,6	0,0	-22,6	-22,6	-0,1
Asien inklusive Stillahavsområdet	23,4	21,3	2,2	-10,5	-13,6	3,1
Afrika	-7,4	-7,4	0,0	-6,8	-6,8	0,0
Globala mandat	17,7	17,5	0,2	-13,4	-13,2	-0,2
Räntebärande[5]	**6,2**	**4,6**	**1,7**	**-6,3**	**-6,4**	**0,2**
Sverige	5,3	4,6	0,7	-5,9	-6,6	0,7
Realränteobligationer	4,0	4,0	0,0	-3,2	-3,7	0,5
Total[6]	**12,3**	**11,2**	**1,1**	**-11,8**	**-12,2**	**0,4**

1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv.
2) Tillgångsslaget Okorrelerat beskrivs på sid 21 i denna rapport.
3) GLAB-alternativa (typ 1): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat. Typ 1 mer likvida än typ 2.
4) GLAB-alternativa (typ 2): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder, Okorrelerat, Lånefonder och Utländska fastighetsfonder. Typ 2 är mer illikvida än typ 1.
5) I avkastning räntebärande 2023 ingår räntederivat.
6) I totalavkastningen 2023 ingår likvida medel.

Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen var -6,5 (0,4) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 20,6 (0,7) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för exempelvis EUR och GBP. Säkringsgraden för tillväxtländers valutor varieras selektivt mellan 50 och 100 procent men har under året varit nära 100 procent.

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett negativt nettoutfall på -0,2 (2,7) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var -1,5 (1,3) miljarder kronor. Skillnaden beror på att Gamla Liv vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen uppges 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 positiv, det vill säga att den faktiska avkastningen var högre än jämförelseindex, bidraget från aktier var negativt och bidraget från obligationer positivt.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna 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. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på Gamla Livs placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Utifrån ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Life and Pension Holding AB beslutas frågor som avser Gamla Livs placeringar av finansdelegationen inom ramar beslutade av styrelsen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen genom instruktioner från VD. Utfallet av kapitalförvaltningen rapporteras löpande till finansdelegationen och styrelsen. Normalportföljen är inte statisk utan förändras över tid utifrån beslutade strategiska förändringar. Förändringar i strategisk allokering kan initialt implementeras med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer.

Policydokument

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

Normalportföljen, vilken är en del av placeringsriktlinjerna, anger övergripande fördelningen mellan likvida och illikvida tillgångar och därefter fördelningen mellan tillgångsslag inom likvida och illikvida tillgångar. Inom likvida tillgångar anges för aktier fördelning mellan geografier och för obligationer också fördelning mellan olika typer av obligationer. Inom illikvida tillgångar anges fördelning mellan tillgångsslag som fastigheter, onoterade aktier, GLAB-alternativa (typ 1) och GLAB-alternativa (typ 2). GLAB-alternativa tillgångar består av hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, utländska fastighetsfonder och okorrelerade tillgångar. GLAB-alternativa (typ 1) är mer likvid jämfört med GLAB-alternativa (typ 2). Vidare anger normalportföljen riktvärden för valutaexponering.

Så kallade strategiska innehav beaktas ej av normalportföljen. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan var vid årsskiftet 32,4 (33,9) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 15,0 (13,6) procent i räntebärande tillgångar och 18,9 (19,1) procent i fastigheter. Därtill var 11,2 (12,3) procent placerat i GLAB-alternativa (typ 1) och 14,7 (15,0) procent i GLAB-alternativa (typ 2). Inom GLAB-alternativa var 8,0 (9,2) placerat i hedgefonder, 9,4 (9,6) procent i strategiska kreditfonder, 1,7 (1,8) procent i lånefonder, 6,3 (6,0) procent i okorrelerade tillgångar, 0,6 (0,7) procent i utländska fastighetsfonder samt 4,6 (10,7) procent i strategiska tillgångar.
I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, exempelvis aktier och statsobligationer, som mindre likvida tillgångar,

Normalportföljens riktvärden i valda delar

Inom den totala tillgångsportföljen [1)] Procent

	2023-12-31		2022-12-31
Aktier	17,3	Aktier	22,9
Obligationer[2)]	18,7	Obligationer[2)]	19,9
Fastigheter	16,0	Fastigheter	19,2
Onoterade aktier	11,0	Onoterade aktier	12,3
GLAB-alternativa (typ 1)	21,0	GLAB-alternativa (typ 1)	11,6
GLAB-alternativa (typ 2)	16,0	GLAB-alternativa (typ 2)	14,1

1) Exklusive strategiska tillgångar
2) Inkluderar Kassa

ank=20240703;20240704122716

Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier, obligationer och fastigheter

Aktier

Sverige
Minimerat CO_2 Sverige Index

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

Amerika

Latinamerika
MSCI EM Latinamerika exkl. tobak samt anpassat för låga koldioxid-utsläpp

USA
MSCI USA stora företag exkl. tobak samt anpassat för låga koldioxid-utsläpp MSCI USA exkl. tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Kanada
MSCI Canada exkl. tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Stillahavsasien

Asien exkl. Japan, Kina och Hong Kong
MSCI AC Asia exkl. Japan, Kina, Hong Kong, tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Australien
MSCI Australia exkl. tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Afrika
Faktisk avkastning

Globala mandat

Globala defensiva aktier
Global Defensive Index

GEM-Mandat
MSCI Emerging Markets Index

Övrigt Aktieterminer
Faktisk avkastning

Obligationer

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

Fastigheter

MSCI All-Portfolio Universe

Allokering av placeringstillgångar, koncernen

Mkr

		2023-12-31		2022-12-31	
Tillgångsslag	**Region**	**Marknads-värde**	**Procent-andel**	**Marknads-värde**	**Procent-andel**
Aktier	Sverige	6 373	3,7	4 495	2,5
	Europa	29	0,0	1 714	1,0
	Amerika	1	0,0	3 259	1,8
	Asien inkl. Stillahavsområdet	685	0,4	1 048	0,5
	Afrika	40	0,0	56	0,0
	Globala mandat	25 755	15,1	15 504	8,7
		32 883	**19,3**	**26 074**	**14,6**
Räntebärande	Sverige	25 523	15,0	24 258	13,6
	Kassa	2 300	1,3	1 502	0,8
		27 823	**16,3**	**25 760**	**14,4**
GLAB-alternativa[1)]	Typ 1	19 172	11,2	21 993	12,3
	Typ 2	25 138	14,7	26 779	15,0
		44 310	**26,0**	**48 772**	**27,3**
Fastigheter	Sverige	32 263	18,9	36 027	20,2
	Storbritannien	0	0,0	26	0,0
		32 263	**18,9**	**36 052**	**20,2**
Onoterat	Sverige	1 218	0,7	1 189	0,7
	Nordamerika	13 828	8,1	14 034	7,9
	Europa	4 407	2,6	4 802	2,7
	Övriga världen	2 847	1,7	3 327	1,9
		22 299	**13,1**	**23 351**	**13,1**
Strategiska placeringar		**7 777**	**4,6**	**19 161**	**10,7**
Valuta		**3 209**	**1,9**	**1 226**	**0,7**
Upplåning dotterbolag		**0**	**0**	**-1 876**	**-1,1**
TOTAL		**170 563**	**100,0**	**178 519**	**100,0**

1) GLAB-alternativa tillgångar

	2023-12-31		2022-12-31	
Tillgångsslag	**Marknads-värde**	**Procent-andel**	**Marknads-värde**	**Procent-andel**
Hedgefonder	13 674	8,0	16 486	9,2
Lånefonder	2 826	1,7	3 156	1,8
Strategiska kreditfonder	16 094	9,4	17 169	9,6
Okorrelerat	10 764	6,3	10 756	6,0
Utländska fastighetsfonder	951	0,6	1 205	0,7
TOTAL	**44 310**	**26,0**	**48 772**	**27,3**

exempelvis fastigheter och onoterade aktier. Styrningen av mer likvida tillgångar kan löpande vara exakt. Normalportföljens riktvärden för mindre likvida tillgångar har däremot mer karaktären av långsiktiga målsättningar. Vilka andelar som de strategiska tillgångarna utgör av portföljen är avhängiga av särskilda beslut om förvaltning i finansdelegationen.

Val av normalportfölj

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

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

Förändringar under 2023

Under 2023 har allokeringen till noterade aktier sammantaget ökat men vissa geografiska delportföljer har avvecklats. Under året förföll de säljoptioner på olika geografiska aktieindex som förvärvades 2022. Vissa av de under 2022 förvärvade säljoptionerna USD mot SEK stängdes under 2023 och några förföll. Under fjärde kvartalet 2023 kompletterades valutasäkringar med terminer med sålda och köpta optioner USD mot SEK. Vid årets utgång fanns endast köpta säljoptioner USD mot SEK. Åtgärderna vidtogs i syfte att effektivisera valutasäkringsarbetet och minska den övergripande finansiella risken.

Under året har ett avtal med SEB AB ingåtts avseende utlåning av svenska aktier och under fjärde kvartalet initierades aktielånetransaktioner.

Ett externt lån i ett av Gamla Livs fastighetsdotterbolag förföll under fjärde kvartalet och något nytt lån upptogs inte.

Inom GLAB-alternativa (typ 1) gjordes två nya hedgefondinvesteringar under året medan två hedgefonder avyttrades och ett flertal hedgefonder avvecklades partiellt. En partiell avveckling av en fondinvestering inom strategiska kreditfonder initierades också. Under fjärde kvartalet 2023 beslutades att skärpa exkluderingsvillkoret avseende fossila bränslen för att omfatta även kraftproduktion och raffinering. Det nya kriteriet exkluderar härmed bolag där mer än 5% av omsättningen härrör från utvinning av, raffinering av eller kraftproduktion baserad på fossila bränslen.

Inom tillgångsslaget GLAB-alternativa (typ 2) gjordes två nya fondinvesteringar inom okorrelerat, en inom immateriella rättigheter och en inom infrastruktur.

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. Indexkonstruktionen kan dock i vissa fall vara mycket specifik och utgöra ett mellanläge mellan aktiv och passiv förvaltning.

I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning i avseendet att goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden bedöms finnas. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. En väsentlig del av den totala aktieportföljen, cirka 95 (94) procent, förvaltades per årsskiftet passivt.

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

Marknadsöversikt 2023

Trots styrräntehöjningar från amerikanska centralbanken Federal Reserve ("Fed") och Europeiska centralbanken ("ECB") under februari på 25 baspunkter (bps) respektive 50 bps började börsåret med uppgångar. Fallande USA-inflation och lägre energipriser i Europa var sannolikt bidragande faktorer. Uppgången höll i sig till mitten av mars då problem för nischbanker i USA uppdagades vilket fick riskaptiten att sjunka. Stabiliteten i det amerikanska banksystemet säkrades genom att statliga garantier gavs för insättningar i de värst krisdrabbade bankerna, Silicon Valley Bank ("SVB") och Signature Bank, vilket också stabiliserade börserna. Någon formell garanti för samtliga insättningar i hela det amerikanska banksystemet utlovades dock inte. Endast några få dagar senare ställde Credit Suisse ("CS") in publicering av årsredovisningen, efter påtalanden om betydande svagheter i rapporteringen. När CS storägare, Saudi National Bank,

ank=20240703:20240704:12773

De tio största aktieinnehaven [1)]

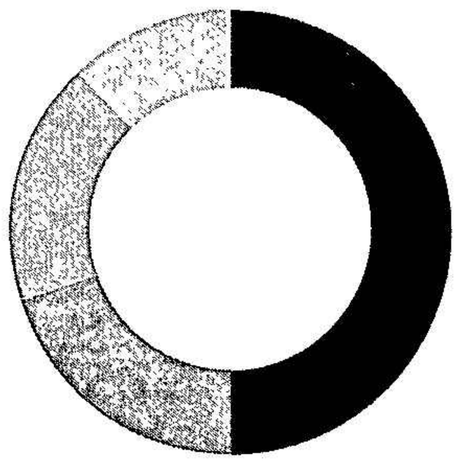
Marknadsvärde per 2023-12-31

Svenska portföljen	Mkr
Atlas Copco AB	604
Investor AB	509
Volvo AB	387
EQT AB	234
Assa abloy AB	216
Hexagon AB	214
Sandvik AB	194
Epiroc AB	180
Hennes & Mauritz AB	178
Ericsson LM	155

Utländska portföljen	Mkr
Stellantis Nv	268
Netapp Inc	264
Booking holdings Inc	262
Nvr Inc	262
Bank of New York Mellon Corp	258
Nucor Corp	257
Industria de diseno textil	254
Vertex pharmaceuticals Inc	252
Hp Inc	252
Roche holding ag-genusschein	252

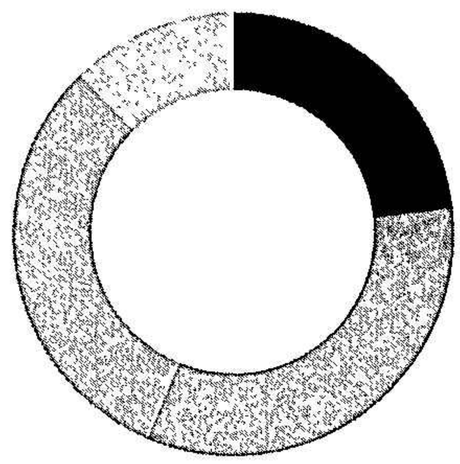
1) Utöver ovanstående placeringar uppgick Gamla Livs exponering mot SEB A-aktien till 2 356 Mkr genom reverslånet till Trygg-Stiftelsen.

Aktieportföljens fördelning, 2023



	%
Nordamerika	50
Sverige	20
Europa	18
Övriga	12

Förfallostruktur räntebärande placeringar, 2023



	%
< 1 år	23
1–3 år	33
3–5 år	31
>5 år	12

Valutakurs

	Valutakurs	
	2023-12-31	2022-12-31
EUR	11,13	11,12
GBP	12,85	12,53
JPY	0,07	0,08
USD	10,08	10,42

Räntor [2)]

	SEK Ränta		USD Ränta		EUR Ränta	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
1 år	3,64	2,93	4,77	4,70	3,08	2,55
5 år	2,01	2,53	3,84	4,00	1,94	2,58
10 år	2,05	2,46	3,87	3,88	2,03	2,58

2) Avser statsobligationer

därefter klargjorde att den inte avsåg skjuta till mer kapital föll aktiemarknaderna återigen. Efterföljande helg köpte UBS CS, vilket fick oron att minska.

I mars höjde ECB styrräntan med 50 bps, som svar på att inflationen bedömdes bli svårbekämpad och hög under en längre tid. Kort därefter höjde Fed styrräntan med 25 bps, vilket var lägre än de 50 bps som förväntades före kollapsen av SVB och Signature Bank samt problemen kring CS.

Under maj kom ytterligare höjningar om 25 bps vardera från Fed och ECB och i juni, augusti och september höjde ECB med ytterligare 25 bps medan Fed höjde med 25 bps i juli. Under samma period gick börserna upp globalt, men Sverige gick mest sidledes.

Under augusti nedgraderade ratinginstitutet Fitch USA:s kreditbetyg från AAA till AA+. Motivet var försvagade statsfinanser och återkommande problemen med skuldtaket och i november sänkte också ratinginstitutet Moody's utsikterna för USA:s kreditbetyg.

Sannolikheten för en mjuklandning i USA ökade under sommaren sedan inflationen visat tecken på att avta. Därmed antogs att centralbankerna började närma sig slutet på räntehöjningscykeln. Men det fanns fortsatta frågetecken kring om inflationen mestadels fallit till följd av baseffekter (som för energi) och att disinflationskrafterna behövde synas mer brett och tydligt för att centralbankerna skulle kunna deklarera seger över inflationen.

Banker i både USA och Europa föll av olika skäl under inledningen av augusti. I USA till följd av Moodys sänkta kreditbetyg för flera medelstora banker och i Europa, främst Italien, till följd av en ny bankskatt för italienska banker på "övervinster".

Under oktober steg långa marknadsräntor i USA till nivåer omkring 5 procent, vilket fick aktiemarknaderna att tappa en stor del av årets uppgång. Riksbanken beslöt i september att höja styrräntan med 25 bps till 4 procent och därtill påbörja ett program för att valutasäkra en del av valutareserven. Kort därefter började den svenska kronan att stärkas mot bland annat USD.

När inflationen i USA för oktober rapporterades ha stigit något mer blygsamt än väntat, tolkades det av marknaden som att risken för ytterligare styrräntehöjningar var nära nog noll. Rörelserna på marknaden blev betydande. Korta och långa räntor föll kraftigt, aktier steg och USD försvagades ytterligare mot den svenska kronan. Svensk inflation steg också mindre än marknadens förväntningar, men något mer än Riksbankens förväntningar.

Marknadsutvecklingen under året var mycket volatil. Amerikansk 10-årsränta började året på 3,8 procent och hade under inledningen av april gått ner till 3,3 procent för att därefter stiga till som högst 5,0 i oktober. Under sista kvartalet föll samma 10-årsränta 68 bps och slutade året på 3,8 procent. Detta är mycket kraftiga rörelser för en 10-årsränta.

Aktier i USA (S&P 500) gick under året upp 26,3 procent. Under sista kvartalet gick samma index upp 11,6 procent. De starka aktiemarknaderna drevs av en stark utveckling inom AI, acceptabla kvartalsrapporter, fallande inflationsförväntningar och en förväntan om utebliven recession, en så kallad mjuk landning. Uppgångarna var till stor del ett resultat av en stark utveckling i ett fåtal stora amerikanska teknikbolag. Per sista december 2023 var ett amerikanskt marknadsvärdesviktat aktieindex (S&P) upp 12,4 procentenheter mer än ett motsvarande index fast likaviktat.

En reflektion är att nivåer på börserna i exempelvis USA, Sverige och Europa är väsentligt högre jämfört med 24 februari 2022. Sedan dess har Ryssland startat ett anfallskrig mot Ukraina med oklar utgång, Fed har höjt styrräntan med +5,25 procent, ECB höjt med +4,50 procent och Riksbanken med +4,00 procent. Att både efterfrågan i ekonomin och börserna absorberat detta är anmärkningsvärt.

USD/SEK har under året pendlat mellan 9,94 (slutet av december) och 11,2 (mitten av september), alltså hela 1,25 kronors skillnad och en rörelse i procent om 12,6 procent. Under sista kvartalet stärktes SEK med 0,83 öre per USD.

Det är ett optimistiskt scenario som marknaden nu diskonterar, en balansakt mellan att undvika en lågkonjunktur och att stabilisera inflationen runt centralbankers målinflation. Marknaden kommer sannolikt inte odelat uppfatta sänkta räntor som tillräckligt om dessa är till följd av att ekonomin kylts av kraftigt. Därtill finns fortsatt andra risker, som sannolikt inte diskonterats, exempelvis fortsatta geopolitiska risker och USA:s hantering av sin höga offentliga skuldnivå.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 21,6 (-16,0) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 19,2 (-22,8) procent. För USA var börsen upp med 26,3 (-18,1) procent, Europa var upp med 15,6 (-8,2) procent och japanska aktier steg med 28,3 (-2,5) procent. Tillväxtländer avkastade 9,9 (-15,5) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 15,5 (-21,5) procent.

Under året sjönk både medelfristiga (5 år) och långa (10 år) räntor i USA, Tyskland och Sverige. Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var 4,6 (-6,6) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var 4,0 (-3,7) procent.

Den svenska kronan förändrades marginellt mot EUR och gick från 11,12 vid årets början till 11,13 vid årets slut. Kronan försvagades mot det brittiska pundet som gick från 12,53 vid årets början till 12,85 vid årets slut.

Kronan stärktes dock mot USD som under året gick från 10,42 till 10,08.

Förvaltnings-kommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till 2,5 (-1,2) procent. Världens börser utvecklades sammantaget starkt och aktieportföljen steg med 18,5 (-18,6) procent.

ank=20240703;20240704123779

Aktieportföljen

Sverige

När år 2023 sammanfattas kan vi konstatera att inflationen och räntan var två av årets huvudämnen. Stockholmsbörsen hade ett positivt år och utvecklades starkt mot slutet av året, drivet av ökad förhoppning om att centralbankerna kommer att sänka sina styrräntor under 2024. Bland de sektorer som utvecklades särskilt bra fann vi verkstad och finans, varav den sistnämnda gynnades av det högre ränteläget. Den sektor som hade det svårast var energi. Svenska storbolag presterade under året bättre än småbolag.

Avkastningen för aktieportföljen Sverige för helåret 2023 var upp 19,4 (-27,4) procent, vilket var -0,2 (0,0) procentenheter sämre än jämförelseindex som ökade med 19,6 (-27,4) procent.

Europa

Positiv ekonomisk statistik från Europa visade på god motståndskraft med förväntningar i början av året om en förlängd räntehöjningscykel.

Det fortsatta kriget i Ukraina och konflikten i Gaza höll de geopolitiska riskerna på höga nivåer. I takt med fortsatt vikande inflationstal etablerades förväntningar om avslutade räntehöjningscykler och spekulationer om framtida räntesänkningar började dominera, vilket gav stöd åt en bredare uppgång på aktiemarknaderna.

Den brittiska centralbanken höjde räntan till 5,25 procent eftersom inflationen fortfarande var för hög och avser att hålla räntan tillräckligt hög under en tillräckligt lång tid för att få tillbaka inflationen till målet på 2 procent.

Avkastningen för aktieportföljen Europa för helåret 2023 var upp 7,6 (-11,7) procent, vilket var 0,1 (0,3) procentenheter bättre än jämförelseindex som ökade med 7,5 (-11,9) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Amerika

USA

USA:s centralbank, Federal Reserve, bekämpade inflationen med allt högre styrräntor. För banksektorn innebar de stigande räntorna ökad intjäning men också förluster på obligationsinnehav, vilket skapade stora problem för vissa amerikanska nischbanker. Trots det bistra makroklimatet med svag tillväxt och hög inflation utvecklades de breda indexen positivt. Bäst utvecklades den tillväxttunga amerikanska Nasdaqbörsen, vilket till stor del förklaras av de "Magnificent Seven" – ett samlingsnamn på de sju giganterna Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta och Tesla. Tillsammans stod de för en klar majoritet av aktieuppgången på de amerikanska börserna under 2023. Gemensamt för de sju är deras marknadsdominans, starka balansräkningar och i de flesta fall snabba tillväxt.

Indexet S&P 500 gick upp 26,3 procent i amerikanska dollar och 21,7 procent i svenska kronor under 2023, eftersom den svenska kronan stärkes mot den amerikanska dollarn.

Avkastningen för aktieportföljen USA All Cap för helåret 2023 var upp 11,3 (-23,3) procent, vilket var 0,1 (0,2) procentenheter bättre än jämförelseindex som ökade med 11,2 (-23,5) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Avkastningen för aktieportföljen USA Large Cap för helåret 2023 var upp 12,9 (-23,5) procent, vilket var i paritet med jämförelseindex som också ökade med 12,9 (-23,4) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Kanada

Kanadas relativa undervikt mot tekniksektorn bidrog till dess underavkastning jämfört med USA under 2023. Sammantaget utvecklades dock aktier i Kanada positivt under året. Kanadas centralbank, Bank of Canada, genomförde räntehöjningar tills styrräntan nådde 5,0 procent, den högsta nivån på 22 år, ett beslut som överensstämde med marknadens förväntningar.

Avkastningen för aktieportföljen Kanada för helåret 2023 var upp 2,6 (-16,2) procent, vilket var i linje med jämförelseindex som också ökade med 2,6 (-16,4) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Latinamerika

Trots att inflationen var över målet har styrräntesänkningar redan gjorts i exempelvis Brasilien. Det geopolitiska klimatet avseende Kina, som bland annat medfört högre krav på produktionssäkerhet från USA och Europa, har hittills endast lett till att ett relativt fåtal varor inte längre importeras från Kina. Ett tecken på förändrade handelsflöden var dock att USA:s import från Mexiko nu gått om den från Kina för första gången sedan början av 2000-talet.

Avkastningen för aktieportföljen Latinamerika för helåret 2023 var ned -2,4 (-9,8) procent, vilket var -0,2 (-0,3) procentenheter sämre än jämförelseindex som minskade med -2,2 (9,5) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Asien inklusive Stillahavsområdet

Australien

Den australiensiska börsen består till stor del av gruvbolag. På grund av svag kinesisk stålproduktion hade gruvbolagen det svårt under framförallt det första halvåret. Trots detta visade bolagen motståndskraft och avslutade andra halvåret starkt. Avkastningen för aktieportföljen Australien för helåret 2023 var upp 3,6 (-6,4) procent, vilket var 0,1 (-0,1) procentenheter bättre än jämförelseindex som ökade med 3,5 (-6,3) procent. Aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023.

Asien exklusive Japan

Den kinesiska ekonomin visade inte några uthålliga tecken på återhämtning. Trots detta bidrog signaler om fortsatt stöd till den haltande ekonomin periodvis positivt. De geopolitiska slitningarna mellan USA och Kina fortsatte och det har blivit en strategisk prioritet för båda parter att bygga upp tillverkning på sina hemmamarknader. Samtidigt begränsade USA möjligheterna för

Kina att köpa avancerad teknik. De asiatiska marknaderna var relativt polariserade i termer av aktiemarknadens avkastning. IT-tunga marknader som Taiwan och Korea gick mycket starkt, medan fastighetssektorn och främst de kinesiska fastighetsbolagen hade ett tufft år.

Avkastningen för aktieportföljen Asien exklusive Japan för 2023 var upp 6,2 (-15,9) procent, vilket var -1,0 (-0,7) procentenheter sämre än jämförelseindex som ökade med 7,2 (-15,2) procent. Den passivt förvaltade aktieportföljen stängdes ned och alla innehav avyttrades i slutet av september 2023, medan det externt förvaltade aktiva mandatet kvarstår.

Globala aktier

Världens breda aktiemarknader hade ett positivt år med stark utveckling, några länder undantagna. Kina var ett tydligt sådant undantag. Dragkampen mellan risker för vikande konjunktur, stark arbetsmarknad, stigande inflation samt räntehöjningar från centralbankerna präglade marknadsklimatet under årets första halva. Positiv ekonomisk statistik från både USA och Europa visade på oväntat god motståndskraft och förväntningar om en förlängd räntehöjningscykel var tydliga. Oro för utbredd finansiell stress i banksystemen till följd av kraftiga räntehöjningar var påtaglig under inledningen av året. Oron ersattes av euforin kring AI-relaterade bolag med ett fåtal stora bolag i spetsen som blev tongivande i den starka marknadsutvecklingen. Denna marknadsmiljö var mycket utmanande för aktiv förvaltning, inte minst för det defensiva mandatet, med fokus på attraktivt värderade kvalitetsbolag med lägre risk, som systematiskt har en undervikt i dessa bolag till följd av begränsningen på absolut positionsstorlek.

Det fortsatta kriget i Ukraina och konflikten i Gaza höll de geopolitiska riskerna på stabilt höga nivåer. I takt med fortsatt vikande inflationstal mot slutet av året etablerades förväntningar om avslutade räntehöjningar från centralbankerna och vidare förväntningar om framtida relativt snara räntesänkningar, vilket gav stöd åt en bredare uppgång på aktiemarknaderna. Den tydliga börsuppgången under året utgjorde en motvind för det defensiva mandatet som, i relativa termer, tenderar att prestera bättre i marknadsnedgångar. Därtill premierades bolag med högre volatilitet under uppgången, vilket ytterligare tyngde det defensiva mandatets utveckling. Undervärderade bolag med stabila intäkter gick dock fortsatt bra, vilket höll emot något.

Den defensiva inriktningen för mandatet globala aktier utvecklades i absoluta termer positivt, 18,1 procent. Mandatet underpresterade dock relativt världsindex, -3,8 (5,7) procent.

I portföljen globala aktier ingår också två aktivt förvaltade mandat vid sidan av defensiva aktier. Den sammantagna avkastningen för globala aktier för helåret 2023 var upp 17,7 (-13,4) procent, vilket var 0,2 (-0,2) procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 17,5 (-13,2) procent.

Frontier Markets

Med Frontier Markets avses länder som inte hör till de mer utvecklade bland tillväxtmarknaderna. Ländernas aktiemarknader har generellt en lägre grad av kapitalisering och sämre likviditet. Aktiemarknaderna i dessa framtida tillväxtländer utvecklades under året betydligt sämre än de mer etablerade tillväxtländerna.

Samtliga av de externt förvaltade innehaven i Frontier Markets är under avveckling sedan 2021 och det kvarstår nu endast en fondinvestering där slutbetalning ännu inte erhållits. Den kvarvarande fonden är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2023 uppgick till -7,4 (-6,8) procent.

Obligationsportföljen

Året kännetecknades av betydande svängningar på räntemarknaden. Centralbankerna höjde, trots fallande inflation, styrräntorna för att säkerställa att nedgången skulle bli bestående. Stor vikt lades vid att inflationen, rensad för mer rörliga delar som exempelvis energi och mat (kärninflationen), skulle komma ned. Året inleddes med sjunkande räntor för att sedan stiga snabbt igen när det stod klart att centralbankerna menade allvar med behovet av fortsatt åtstramning. När flera små- och medelstora amerikanska banker fick problem i spåren av bland annat högre räntor och oron även spreds till den schweiziska banken Credit Suisse, föll räntorna åter eftersom det befarades få följder för den ekonomiska utvecklingen. Åtgärder för att stabilisera det finansiella systemet vidtogs och oron lade sig. Räntorna handlades upp igen och nådde under hösten nya högstanivåer. Nu följde även i högre grad längre räntor med i uppgången. Svenska räntor utvecklades i stor utsträckning i linje med de globala. Riksbanken inledde året med en reporänta på 2,5 procent och höjde den fyra gånger, varav den sista höjningen skedde i slutet av september, till 4 procent. Mot slutet av året hade inflationen mer brett kommit ned till nivåer där centralbankerna, Riksbanken inkluderad, började känna sig mer trygga med utvecklingen. Centralbankerna, med den amerikanska centralbanken i spetsen, indikerade att styrräntorna sannolikt inte behövde höjas mer och öppnade också för eventuella sänkningar under 2024. Gensvaret från marknaden blev kraftigt positivt. Räntorna föll markant och avslutade året på nivåer som, förutom för de allra kortaste löptiderna, var lägre än där de inledde året.

Obligationsportföljen utvecklades positivt under året där de fallande räntorna i slutet av året gav skjuts åt avkastningen och portföljen utvecklades betydligt bättre än sitt jämförelseindex. Obligationsportföljen har varit överviktad bostadsobligationer vilket påverkade den relativa utvecklingen positivt eftersom detta segment utvecklades bättre än motsvarande statsobligationer under året. Den relativa avkastningen gynnades också av att portföljen under årets första hälft var exponerad för stigande räntor. Positionering för brantare räntekurva gav också ett signifikant positivt bidrag under hösten.

Avkastningen för obligationsportföljen för helåret 2023 var +5,3 (-6,3) procent vilket var 0,7 (0,2) procent bättre än jämförelseindex som avkastade 4,6 (-6,4) procent.

Förfallostruktur: Räntebärande placeringar Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde	
	2023	**2022**
< 1 år	7 102	8 384
1–3 år	10 137	14 122
3–5 år	9 395	4 324
> 5 år	3 780	2 194
Summa	**30 414**	**29 024**

GLAB-alternativa tillgångar[1)]

En betydande del av alternativa investeringar grupperas inom GLAB alternativa (typ 1) respektive GLAB-alternativa (typ 2), där den förstnämnda grupperingen innebär bättre likviditet jämfört med den sistnämnda. GLAB-alternativa tillgångar består sammantaget av tillgångsslagen hedgefonder, lånefonder, okorrelerat, strategiska kreditfonder och utländska fastighetsfonder, vilka redogörs för separat nedan.

GLAB-alternativa tillgångar gav en sammantagen avkastning på 2,5 (2,4) procent, varav GLAB-alternativa (typ 1) gav en avkastning på 3,9 (2,8) procent och GLAB-alternativa (typ 2) gav en avkastning på 1,4 (2,1) procent. Tillgångsslagen saknar jämförelseindex.

Hedgefonder

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning i linje med bolagets övergripande målsättning. Avsikten är att portföljen av hedgefonder över tid ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer men till lägre risk. Placeringar sker i enskilda hedgefonder. Två hedgefondinvesteringar gjordes under året, två hedgefonder avyttrades helt och ett flertal hedgefonder avvecklades partiellt. Hedgefondportföljen domineras av hedgefonder inom strategin Multi-Strategy, följt av Global Macro och Equity Long/Short. Gamla Livs innehav i hedgefonder finns företrädesvis representerade inom GLAB-alternativa (typ 1) innehav.

Den riskjusterade avkastningen har över tid varit tydligt stark och avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Strategin är aktivt förvaltad med löpande investeringsbeslut och det anses inte föreligga väsentlig koncentration till någon enskild fond, strategi eller förvaltare. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 13,7 (16,5) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Avkastningen i svenska kronor för Gamla Livs hedgefondportfölj slutade på 0,2 (5,9) procent

Lånefonder

Gamla Livs lånefondsplaceringar syftar till att över tid skapa stabil avkastning med en målsättning att avkastningen skall överstiga den som kan erhållas från likvida företagsobligationer.

Portföljen av lånefonder består av elva externt förvaltade fonder, varav en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Endast en av fonderna befinner sig i investeringsfasen. Lånefonder finns uteslutande inom GLAB alternativa (typ 2).

Avkastningen 2023 uttryckt i svenska kronor uppgick till -4,2 (2,8) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 2,8 (3,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,1) miljarder kronor.

Okorrelerat

Portföljen av okorrelerade fonder skapades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj mot bakgrunden av likvida marknader ansågs ha låg förväntad framtida avkastning och förhöjd risk.

Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, infrastruktur, immateriella rättigheter, försäkringsrelaterade tillgångar, fastighetsrelaterade tillgångar, handelsrelaterad finansiering och olika typer av strukturerade finansieringar. Vid utgången av året bestod portföljen av 41 (39) fonder. Under 2023 gjordes två nya fondinvesteringar, en inom immateriella rättigheter och en inom infrastruktur. Tillgångsslaget okorrelerat finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (typ 2), men även inom GLAB-alternativa (typ 1).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 8,1 (2,7) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 10,8 (10,8) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 1,2 (1,2) miljarder kronor.

Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande med 27 externt förvaltade fonder. Endast fem av fonderna befinner sig i investeringsfasen. Inga nya investeringar gjordes under 2023 och en fond avvecklades delvis.

Strategiska kreditfonder finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (typ 2), men även inom GLAB-alternativa (typ 1).

Avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Tillgångsslaget innebär inlåsning av kapital med förväntan om att strukturens sammansättning bör möjliggöra en överavkastning jämfört med mer likvida tillgångsslag.

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 16,1 (17,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 1,8 (2,4) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 2,8 (-0,2) procent.

Utländska fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, som

1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla LivförsäkringsAB SEB Trygg Liv.

enbart avser Sverige. Avkastningen på årsbasis har de senaste åren varit lägre än förväntat och lägre än Gamla Livs direktägda fastigheter, vilket beror på problem hos enskilda fonder. Gamla Liv har investeringar i sju fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier. Inga nya investeringar eller avvecklingar har skett under 2023. Endast en av fonderna befinner sig i investeringsfasen. Utländska fastighetsfonder finns uteslutande inom GLAB-alternativa (typ 2).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -0,1 (-7,1) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 1,0 (1,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,4 (0,3) miljarder kronor.

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige

2023 har varit ett av de mest turbulenta åren på fastighetsmarknaden under den senaste 10-årsperioden. Den fortsatt höga inflationen och efterföljande räntehöjningar från Riksbanken gjorde att fastighetsvärden minskade för första gången på många år. De höga räntorna har resulterat i att många högt belånade fastighetsägare fokuserat på att avyttra delar av sina bestånd för att minska sin skuldbörda. Som resultat av detta har transaktionsmarknaden bestått av många villiga säljare men bara ett fåtal köpare. I november lämnade Riksbanken reporäntan oförändrad och många trodde därmed att räntetoppen är nådd och förväntar sig en starkare marknad redan 2024. Flera fastighetsägare har börjat se ljuset i tunneln men fokus för många under 2024 kommer fortsatt vara att stärka balansräkningarna.

Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna Stockholm och Göteborg med huvuddelen i fastighetssegmentet kontor i mycket bra lägen. Den finansiella oron påverkade inte driftnettot negativt och kontorsuthyrningar skedde under året till bra nivåer men med en avmattning i volym under andra halvåret.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick 2023 till 82 (180) miljarder kronor, vilket var mer än 50 procent ner mot året innan och den lägsta volymen sedan 2009. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Stockholm och Göteborg mattades av under 2023 på grund av den finansiella osäkerheten. Under året hyrdes 13 124 (25 110) kvm lokaler ut.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,5 (1,3) miljarder kronor och driftnettot uppgick till 1 043 (889) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 6,3 (5,3) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 31,7 (35,4) miljarder kronor. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeminskning om -11,4 (2,1) procent under året och en totalavkastning om -8,8 (4,9) procent.

Tabellen till höger visar avkastningsnivån (den så kallade yielden) för respektive region och fastighetstyp i Gamla Livs fastighetsportfölj.

Segment och geografi	Yield	Kommentar
Kontor Stockholm CBD[1)]	4,1%	20 fastigheter
Kontor Stockholm centrala områden (exkl. CBD[1)])	4,6%	14 fastigheter
Kontor övriga Stockholm	5,3%	1 fastighet
Kontor Göteborg	4,9%	8 fastigheter
Bostadsfastigheter Stockholm centrala områden	2,6%	5 fastigheter
Bostadsfastighet Göteborg	3,3%	1 fastighet
Bostadsfastigheter Uppsala	3,1%	2 fastigheter
Kommersiella fastigheter Stockholm, Göteborg, Malmö	4,8%	3 hotellfastigheter

1) CBD står för Central Business District, dvs centrala affärsdistrikt.

Private equity

SEB Investment Management förvaltar åt Gamla Liv ett diskretionärt mandat som omfattar investeringar i externt förvaltade private equity fonder och direktinvesteringar i utvalda onoterade bolag. Gamla Liv har också investeringar i de två nordiska fonderna SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III som båda gör direktinvesteringar i onoterade bolag.

Utvecklingen under året var god med bibehållna värderingsnivåer till följd av god resultatutveckling i många portföljbolag samt en fortsatt strategiskt hög exponering mot mer motståndskraftiga sektorer, som exempelvis hälso- och sjukvård samt mogna teknologibolag. Vidare kännetecknades inledningen av året av en mer avvaktande marknad för att avyttra bolag, som dock gradvis återhämtade sig mer och mer under årets gång och särskilt inom vissa selektiva sektorer. Detta öppnade upp för att framgångsrikt avyttra flertalet bolag i portföljen, exempelvis försäljningen av VaccinDirekt genom SEB Private Equity Opportunity Fund III, som sedan investeringen gjordes 2018 transformerats från ett lokalt nätverk av kliniker till en ledande nordisk plattform för förebyggande hälsovård. Den enskilt största avyttringen i det diskretionära mandatet var en direktinvestering i hälsovårdsbolaget Ellab.

Gamla Livs portfölj av private equity är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 24 (24) procent Europa, 63 (61) procent Nordamerika och 13 (15) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 87 (85) procent mogna bolag (leveraged buy-out eller LBO) och 13 (15) procent i tillväxtbolag (venture capital eller VC). Portföljen utgjordes av cirka 21,9 (22,9) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 5,4 (6,4) miljarder kronor.

Totalavkastningen för den diskretionära private equity-portföljen, inklusive värdeutvecklingen för SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III, utvecklades väl med en uppgång på 4,9 (5,6) procent för helåret

Strategiska tillgångar

Inom strategiska tillgångar redovisas dels tillgångar som avses vara långsiktiga innehav, dels strategiska mandat. Beslut angående de långsiktiga tillgångarna fattas av finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2023 till 7,8 (19,2) miljarder kronor, varav 2,4 miljarder avser ett reverslån till Trygg-Stiftelsen.

Reverslånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997, justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till totalavkastningen på SEB:s A-aktie, en avkastning som tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna. Totalavkastningen på SEB- exponeringen var under 2023 i svenska kronor 20,6 (0,7) procent. Trygg-Stiftelsen sålde under 2023 sammantaget 75 000 000 aktier i SEB. Trygg-Stiftelsen hade vid årsskiftet en ägarandel om 0,78 procent och en röstandel om 0,79 procent av SEB.

Under 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv som vid utgången av 2023 uppgick till 5 miljarder kronor. Den placerades under året i huvudsak i riksbankscertifikat.

De under hösten 2022 förvärvade köpta säljoptionerna på aktieindex förföll under 2023 utan värde. Utfallet 2023 var -1,2 miljarder kronor till följd av stigande aktiemarknader.

Några av de köpta säljoptionerna USD mot SEK under 2022 stängdes under 2023 med vinst medan andra förföll utan värde. Under 2023 var det sammantagna utfallet negativt med 689 miljoner kronor.

Under 2023 förvärvades nya säljoptioner USD mot SEK och samtidigt såldes köpoptioner USD mot SEK på andra lösenpriser och underliggande volymer. De sålda optionerna köptes sedermera tillbaka med vinst och vid utgången av året fanns endast köpta säljoptioner USD mot SEK. Det sammantagna utfallet av de nya valutaoptionerna var positivt med 375 Mkr.

Under 2023 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna-6,5 (0,4) procent.

Valutasäkring

Med valutaexponering avses känsligheten för utländska valutors rörelser mot SEK. Sådan valutaexponering uppstår till följd av att placeringstillgångarna är geografiskt diversifierade utanför Sverige. Valutaexponeringen i Gamla Liv säkras för att uppnå önskad valutaexponering netto och säkring sker som regel med användning av valutaterminer. USD är den överlägset största underliggande valutaexponeringen i portföljen.

Vissa av de under 2022 förvärvade säljoptionerna USD mot SEK stängdes under 2023 och några förföll. Under 2023 köptes säljoptioner USD mot SEK i syfte att kunna minska volymen valutaterminer och samtidigt behålla skydd mot USD försvagning mot SEK. I syfte att reducera kostnaden såldes samtidigt köpoptioner USD mot SEK på andra lösenpriser och underliggande volymer. De sålda optionerna köptes sedermera tillbaka med vinst och vid utgången av året fanns endast köpta säljoptioner USD mot SEK.

Den öppna valutaexponeringen har gett ett negativt bidrag till totalavkastningen med cirka 0,1 (1,4) procent.

Förvaltnings-berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (”Bolaget”) avger härmed årsredovisning för Bolagets verksamhetsår 2023-01-01 – 2023-12-31.

ank=20240703;20240703

Organisation

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

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är moderbolag i Gamla Liv-koncernen. Koncernen omfattar två helägda fastighetsdotterföretag; AB Framtidsvärden och Fastighets AB Meteor med dess dotterföretag.

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

Trygg-Stiftelsen:

- äger en av sammanlagt 250 aktier i Bolaget
- har rätt att utse tre styrelseledamöter i Bolaget och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av sju 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 inom ramar som beslutas av styrelsen.

Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att Bolaget inte är vinstutdelande. Majoritetsägaren har inget bestämmande inflytande avseende utformningen av Bolagets finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte Bolaget i SEB Life and Pension Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Bolaget består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i Resultatanalysen på sida 36.

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

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

SEB har uppdraget att sköta stora delar av Bolagets kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtalet med SEB, som omförhandlades 2021, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2024, 2025 eller 2026.

→ *Ytterligare information om avtalen finns i Not 3 Upplysningar om närstående.*

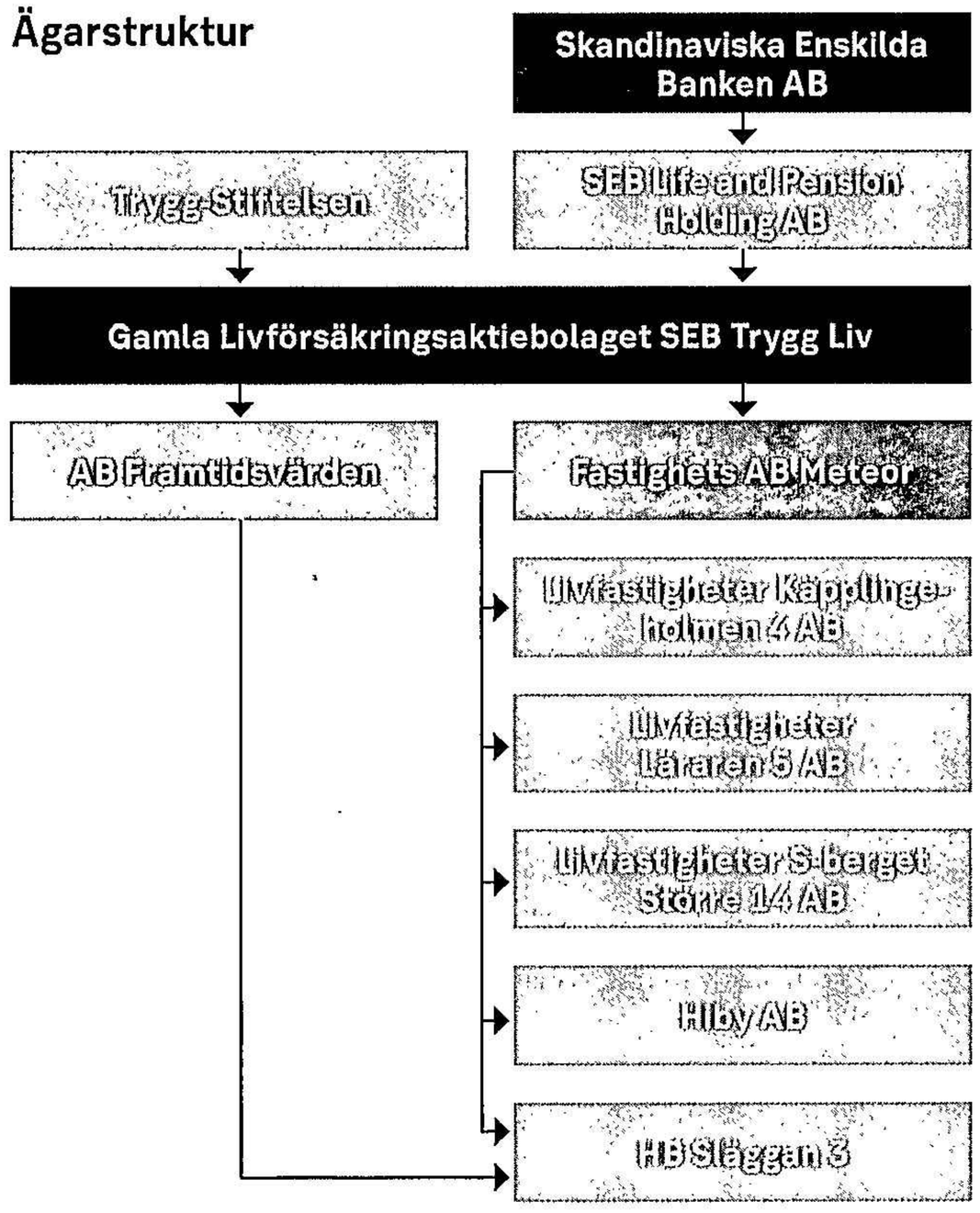
Utveckling och väsentliga händelser under året

Bolaget har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än mindre riskfyllda placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna. Under året gav placeringarna en totalavkastning på 2,5 (-1,2) procent. Avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar i värdena på noterade aktier och nedgångar i värdet på direktägda fastigheter. Alternativa investeringar gav positiv avkastning. Öppen valutaexponering gav svagt negativ avkastning, då den svenska kronan stärktes mot de väsentliga valutorna under året. Totalavkastningen på 2,5 procent var lägre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Trygg-Stiftelsen avyttrade den 1 februari 2023 aktier i SEB. Likviden från försäljningen användes till att reducera reverslånet mellan Bolaget och Trygg-Stiftelsen i enlighet med villkoren för reverslånet. Antal aktier som ingår i skulden efter avyttringen uppgår till 16 974 674 (91 974 674).

Ett tidigare externt lån i dotterbolaget Fastighets AB Meteor på 1,9 Mdr har under året lösts, och ersatts av ett lån från Bolaget.

Ägarstruktur



Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2024 steg aktiemarknaderna globalt. De långa svenska marknadsräntorna steg och den amerikanska dollarn steg något mot den svenska kronan. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj positivt. I början av mars uppgick totalavkastningen till cirka 1,5 procent.

Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

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

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 354 (360) Mkr under 2023. Då Bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 4 515 (-2 115) Mkr. Per 31 december 2023 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 168 149 (178 772) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 2,5 (-1,2) procent.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 187 (-4 166) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 225 (-4 215) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 38 (48) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, beståndet minskar och åtagandena realiseras som förväntat.

Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiseras som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar beroende på dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till -518 (14 128) Mkr, en ökning av avsättningarna. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med 3 043 (-9 985) Mkr.

Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -215 (-223) Mkr. Minskningen i driftskostnaderna beror främst på att kostnaderna för juridiska tjänster har minskat under 2023.

Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,12 (0,12).

Övriga tekniska kostnader

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -482 (-308) Mkr. Ökningen i avkastningsskatt beror på att tillgångsvärden per 1 januari 2023 var högre än året innan samt att statslåneräntan har stigit.

Resultat

Årets resultat uppgick till -436 (7 636) Mkr.

Personal

Vid utgången av 2023 var antalet anställda 20 (19) personer, vilket motsvarar 19 heltidstjänster.

Bolagets styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Mer upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättningar lämnas i Not 38 Personal.

Tjänstepension

Tjänstepensionsförsäkring är typiskt försäkringsavtal avseende ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka tryggar tjänstepensionsutfästelser som följd av anställning och där arbetsgivaren är försäkringstagare. Som tjänstepension klassificeras däremot inte enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegrupplivförsäkringar eller företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direktpension. Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna för försäkringsavtal som har samband med yrkesutövning.

Kollektiv konsolidering

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

Den kollektiva konsolideringen framkommer inte i balansräkningen. Försäkringskapitalen är endast en beräkningsbas för att fördela Bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringarna enligt den metod som preciseras i de försäkringstekniska riktlinjerna. Den kollektiva konsolideringen till sitt belopp och i relation till fördelade tillgångsvärden framgår bland nyckeltal i femårsöversikten.

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.

ank=20240704:20240704127837

Ekonomisk översikt, koncernen, forts.

Nyckeltal, Solvens [8]	2023	2022	2021	2020	2019
Kapitalbas för Bolaget	109 902	117 684	118 601	92 513	97 940
Primärkapital för Bolaget	109 902	117 684	118 601	92 513	97 940
Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR)	53 819	49 902	41 328	29 858	33 356
Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR)	13 454	12 476	10 332	7 465	8 339
Solvenskvot för Bolaget (SCR)	2,0	2,4	2,9	3,1	2,9
Solvenskvot för Bolaget (MCR)	8,2	9,4	11,5	12,4	11,7
Kapitalbas för försäkringsgruppen	75 916	71 893	67 505	41 740	44 721
Primärkapital för försäkringsgruppen	73 816	69 793	65 405	39 640	42 621
Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR)	69 499	64 678	61 044	35 173	38 316
Solvenskvot för försäkringsgruppen (SCR)	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2

8) I gruppsolvensen konsolideras Gamla Livs kapitalbas och solvenskapitalkrav med avräknings- och sammanläggningsmetoden. Det är en skillnad mot den finansiella rapporteringen där Gamla Liv inte konsolideras. Bolaget har fram till och med den 30 december 2021, valt att tillämpa övergångsregler som innebär att äldre bestämmelser används enligt försäkringsrörelselagens solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten medan övrig verksamhet beräknas enligt Solvens 2. Från och med den 31 december 2021 tillämpar Bolaget Solvens 2-regelverket för hela försäkringsverksamheten.

Finansiella rapporter

Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Rapport över förändringar av eget kapital	34
Resultatanalys	36
Noter	37

20240703;20240709041278

Återbäringsränta

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

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

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

Den avkastningsskatt Bolaget är skyldigt att betala bestäms av kapitalunderlag, skattesats och statslåneräntan från föregående år, dock inte lägre än 0,5 och 1,25 procent för pensionsrespektive kapitalförsäkring. Bolagets skattekostnad fördelas på försäkringstagarna genom ett avdrag från återbäringsräntan 0,22 (0,08) procentenheter för pensionsförsäkring och 0,88 (0,38) för kapitalförsäkring.

Solvens

Solvens är ett mått på försäkringsbolags finansiella ställning för att kunna fullfölja sina åtaganden. Tillgängligt kapital för att täcka förluster (kapitalbas) ställs mot ett kapitalkrav.

Bolaget har, sedan regelverket enligt Solvens 2 trädde i kraft 2016, tillämpat övergångsregler för tjänstepensionsverksamhet med tidigare regler om kapitalkrav. Dessa övergångsregler upphörde att gälla 2022 och innebar att kapitalkravet ökade. Numer tillämpas Solvens 2-regelverket på hela verksamheten. Per 31 december 2023 uppgick kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav till 2,0. Enligt Bolagets bedömning är solvensen fortsatt betryggande.

Solvens 2 innebär bland annat att kapitalkravet ska baseras på alla risker som verksamheten är utsatt för, att tillgångarna faller i värde, att avsättningarna ökar samt i den löpande verksamheten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Marknadsräntor och aktiekurser är de två enskilda faktorer som har störst påverkan på värdet av Bolagets placeringstillgångar. Den förstnämnda, vad gäller svenska riskfria marknadsräntor, är också den enskilda faktor som har störst påverkan på storleken på Bolagets försäkringstekniska avsättningar. Kapitalförvaltningens främsta uppgift är att placera kapitalet så att de åtaganden gentemot försäkringstagarna som följer av försäkringsavtalen kan uppfyllas samt att långsiktigt leverera en real tillgångsavkastning på minst två procent per år till försäkringstagarna. För att ha kontroll på den övergripande risknivån för Bolaget, styrs risken i placeringarna med utgångspunkt från Bolagets solvenssituation.

De operativa riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till Bolagets administrativa rutiner, medarbetarrisk, datasystemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Informationssäkerhetsrisk är risken för att bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information. Informationssäkerhetsrisk utgör en delmängd av processrisk, medarbetarrisk, systemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

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 väsentliga ärenden relaterade till risk. Styrelsen beslutar också om den långsiktiga riskstrategin. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för de fyra centrala funktioner som ska finnas enligt Solvens 2 regelverket.

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

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är inte del av förvaltningsberättelsen som omfattas av revisionen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 2-5. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, -3 366 720 kronor, tas ut från konsolideringsfonden. Se not 39 Resultatdisposition.

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av Resultatanalysen.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2023 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

Ekonomisk översikt, koncernen[1)]

	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat, Mkr					
Premieinkomst, f.e.r.	354	360	388	452	510
Kapitalavkastning, netto	4 515	-2 115	31 483	4 496	15 714
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 187	-4 166	-4 162	-4 140	-4 045
Driftskostnader	- 215	-223	-166	-177	-178
Tekniskt resultat	- 50	7 985	33 653	2 187	11 913
Årets resultat	- 436	7 636	33 546	2 099	11 892
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar	168 149	178 772	191 871	170 106	179 219
Försäkringstekniska avsättningar	59 252	58 766	72 945	79 274	81 149
Konsolideringskapital, Mkr					
Eget kapital	110 603	118 748	118 263	91 841	97 162
Uppskjuten skatteskuld	842	967	927	844	805
	111 446	**119 715**	**119 190**	**92 685**	**97 967**
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen, procent					
Kollektiv konsolideringsgrad [2)]	115	117	127	110	110
Förvaltningskostnadsprocent [3)]	0,12	0,12	0,09	0,10	0,10
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter [4)]	0,10	0,10	0,07	0,07	0,07
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter [5)]	24,3	13,6	30,8	28,6	25,6
Nyckeltal, kapitalförvaltning, procent					
Direktavkastning placeringar [6)]	1,7	1,3	1,3	1,3	2,1
Totalavkastning placeringar [7)]	2,5	-1,2	18,7	2,7	9,4
Genomsnittlig återbäringsränta före skatt och driftskostnader	5,0	10,0	4,7	1,8	10,0

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. Detta gäller återbäringsberättigade avtal.

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

4) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvaltat kapital.

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

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

7) Totalavkastningen är upprättad enligt Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4	354	360	354	360
Premier för avgiven återförsäkring		-	-	-	-
		354	**360**	**354**	**360**
Kapitalavkastning, intäkter	5	15 452	17 768	15 628	17 939
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	3 983	446	3 983	393
Övriga tekniska intäkter		1	1	1	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	7	-4 225	-4 215	-4 225	-4 215
Förändring i avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		38	48	38	48
		-4 187	**-4 166**	**-4 187**	**-4 166**
Förändring i livförsäkringsavsättning		-518	14 128	-518	14 128
Driftskostnader	8	-215	-223	-215	-223
Kapitalavkastning, kostnader	9	-3 890	-876	-3 985	-970
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	-10 503	-19 477	-11 111	-19 477
Övriga tekniska kostnader[1)]		0	0	0	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		**477**	**7 961**	**-50**	**7 985**
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		477	7 961	-50	7 985
Övriga intäkter		-	-	-	-
Övriga kostnader		-	-	-	-
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**477**	**7 961**	**-50**	**7 985**
Bokslutsdispositioner		4	14	0	0
Resultat före skatt		**481**	**7 975**	**-50**	**7 985**
Skatt på årets resultat[1)]	13	-485	-290	-386	-349
Årets resultat		**-3**	**7 685**	**-436**	**7 636**

1) Föregående års belopp för avkastningsskatt i koncernen som redovisades på raden Övriga tekniska kostnader har omklassificerats till raden Skatt på årets resultat med -308 Mkr.

Rapport över totalresultat

Mkr	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
Årets resultat	**-3**	**7 685**	**-436**	**7 636**
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens och uppskjuten skatt)	-	-	-	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	**-3**	**7 685**	**-436**	**7 636**

Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
TILLGÅNGAR					
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	14	27 204	30 398	31 710	35 421
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	15	2 554	2 563	0	0
Lån till koncernföretag		1 880	-	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar	22, 23				
Aktier och andelar	17	55 413	49 675	55 413	49 675
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18	30 254	28 908	30 254	28 908
Övriga lån	19	2 377	11 039	2 377	11 039
Derivat	20	3 903	4 719	3 903	4 719
Övriga finansiella placeringstillgångar	21	44 492	49 010	44 492	49 010
		136 439	**143 350**	**136 439**	**143 350**
Placeringstillgångar, totalt		**168 078**	**176 311**	**168 149**	**178 772**
Fordringar					
Fordringar avseende återförsäkring		0	12	0	12
Uppskjuten skattefordran	13	-	-	43	64
Aktuell skattefordran		16	4	16	4
Övriga fordringar	25	2 491	3 503	2 078	3 179
		2 508	**3 519**	**2 138**	**3 258**
Andra tillgångar					
Kassa och bank		5 648	2 359	5 649	2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	26	215	157	194	157
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	6	4	7	6
		221	**161**	**201**	**163**
SUMMA TILLGÅNGAR		**176 454**	**182 351**	**176 138**	**184 553**

Mkr	Not	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital [1)]		25	25	25	25
Konsolideringsfond		110 815	110 839	110 815	110 839
Balanserat resultat		-	-	199	248
Årets resultat		- 3	7 685	- 436	7 636
		110 836	**118 549**	**110 603**	**118 748**
Obeskattade reserver					
Periodiseringsfond		94	98	0	0
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	58 824	58 307	58 824	58 307
Oreglerade skador	29	428	459	428	459
		59 252	**58 766**	**59 252**	**58 766**
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	30	15	19	15	19
Skulder avseende återförsäkring		5	0	5	0
Derivat	20	271	392	271	392
Uppskjuten skatteskuld	13	16	21	842	967
Aktuell skatteskuld		26	0	32	3
Övriga skulder	31	5 731	4 286	4 899	5 398
		6 064	**4 719**	**6 064**	**6 779**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	208	219	218	259
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		**176 454**	**182 351**	**176 138**	**184 553**

1) Antal aktier framgår av "Rapport över förändringar i eget kapital".

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderbolaget
Allt eget kapital klassas som bundet. Allt eget kapital (utom aktiekapital) tillförs konsolideringsfonden. Inget är utdelningsbart. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie.
Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

2023		Konsolideringsfond			
Mkr	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari	**25**	**85 016**	**25 823**	**7 685**	**118 549**
Disposition av föregående års resultat			7 685	-7 685	**-**
Totalresultat:					
Årets resultat				- 3	**- 3**
Årets totalresultat				**- 3**	**- 3**
Utbetald återbäring		-7 652			**-7 652**
Tilldelad återbäring		- 57			**- 57**
Omföring		11 034	-11 034		**-**
Utgående balans 31 december	**25**	**88 341**	**22 474**	**- 3**	**110 836**

2022		Konsolideringsfond			
Mkr	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari	**25**	**43 575**	**40 821**	**33 595**	**118 016**
Disposition av föregående års resultat			33 595	-33 595	**-**
Totalresultat:					
Årets resultat				7 685	**7 685**
Årets totalresultat				**7 685**	**7 685**
Utbetald återbäring		-7 134			**-7 134**
Tilldelad återbäring		-18			**-18**
Omföring		48 592	-48 593		**-**
Utgående balans 31 december	**25**	**85 016**	**25 823**	**7 685**	**118 549**

ank=2023-12-31 0700240040412787

Rapport över förändringar i eget kapital, forts.

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

2023		Balanserat resultat			
Mkr	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari	**25**	**85 264**	**25 823**	**7 636**	**118 748**
Disposition av föregående års resultat			7 636	-7 636	-
Totalresultat:					
Årets resultat				- 436	**- 436**
Årets totalresultat				**- 436**	**- 436**
Utbetald återbäring		-7 652			**-7 652**
Tilldelad återbäring		- 57			**- 57**
Omföring		10 986	-10 986		-
Utgående balans 31 december	**25**	**88 540**	**22 474**	**- 436**	**110 603**

2022		Balanserat resultat			
Mkr	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari	**25**	**43 871**	**40 821**	**33 546**	**118 263**
Disposition av föregående års resultat			33 546	-33 546	-
Totalresultat:					
Årets resultat				7 636	**7 636**
Årets totalresultat				**7 636**	**7 636**
Utbetald återbäring		-7 134			**-7 134**
Tilldelad återbäring		-18			**-18**
Omföring		48 544	-48 544		-
Utgående balans 31 december	**25**	**85 264**	**25 823**	**7 636**	**118 748**

Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

MODERBOLAGET

2023 Mkr	Traditionell livförsäkring [1)]	Ouppsägbar sjuk- och olycksfallsförsäkring	Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	Mottagen återförsäkring	Total
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomst, f.e.r.					
Premieinkomst	309	17	11	17	**354**
Kapitalavkastning, intäkter	15 256	11	40	145	**15 452**
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3 936	-	10	37	**3 983**
Övriga tekniska intäkter	1	-	-	-	**1**
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	-4 172	- 32	- 4	- 17	**-4 225**
Förändring i avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring	3	25	- 2	12	**38**
	-4 169	**- 7**	**- 6**	**- 5**	**-4 187**
Förändring i livförsäkringsavsättningar	- 514	-	- 4	-	**- 518**
Driftskostnader	- 202	- 4	- 1	- 8	**- 215**
Kapitalavkastning, kostnader	-3 844	-	- 10	- 36	**-3 890**
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-10 378	-	- 27	- 98	**-10 503**
Övriga tekniska kostnader	-	-	-	-	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	**395**	**17**	**13**	**52**	**477**
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	395	17	13	52	**477**
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Övriga kostnader	-	-	-	-	-
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	**395**	**17**	**13**	**52**	**477**
Bokslutsdispositioner	- 1	9	- 4	-	**4**
Resultat före skatt	**394**	**26**	**9**	**52**	**481**
Skatt på årets resutat	-478	- 2	-	- 4	**- 485**
Årets resultat	**- 84**	**24**	**9**	**48**	**- 3**
FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR					
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	58 778	2	29	15	**58 824**
Oreglerade skador	78	246	20	84	**428**
	58 856	**248**	**49**	**99**	**59 252**
KONSOLIDERINGSFOND	108 925	-	393	1 497	**110 815**
KONSOLIDERINGSFOND INKL ÅRETS RESULTAT	108 841	25	401	1 544	**110 811**
EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL	108 841	25	401	1 544	**110 811**
FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION					
Årets resultat	- 83	25	8	47	**- 3**
Resultatdisposition	25	- 25	-	-	-
Överföring till / uttag ur konsolideringsfonden	58	-	- 8	- 47	**3**

1) Avser avgiftsbestämd och Individuell traditionell försäkring.

ank=20240703;20240412788

Noter

Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

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

Bolagets 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 2023-01-01 – 2023-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 24 april 2024 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2024 för fastställande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Nedan redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, om inget annat anges. För posten aktier i koncern- och intressebolag gäller redovisningsprinciperna endast 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 förvaltningsfastigheter som värderas till verkligt värde.

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) 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 2019:23) om årsredovisning för försäkringsföretag, Rådet för finansiell rapportering RFR (RFR2), Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder såsom de antagits av EU. Från och med räkenskapsåret 2023, tillämpar bolaget även lagbegränsad IFRS vid upprättande av koncernredovisningen, se ytterligare beskrivning under stycket "Effekt av övergången till lagbegränsad IFRS i koncernredovisningen".

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

Förändrade redovisningsprinciper

Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som implementerats 2023

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som skall tillämpas första gången 2023.

IFRS 17, Försäkringsavtal

I maj 2017 publicerade IASB standarden IFRS 17 Försäkringsavtal, vilken träder i kraft den 1 januari 2023. Standarden antogs av EU i november 2021 och ersätter IFRS 4 Försäkringsavtal. IFRS 17 fastställer principer för redovisning, värdering, presentation och upplysningar för försäkringsavtal. Den kräver också att liknande principer tillämpas på återförsäkringsavtal och investeringskontrakt med diskretionära delar.

Den 22 november 2021 publicerade Finansinspektionen ändringar i föreskriften om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag (FFFS 2019:23) med tillämpning från och med 1 januari 2023. Av ändringsföreskriften framgår bland annat att IFRS 17 Försäkringsavtal inte bör tillämpas i årsredovisning för juridisk person och därmed inte i en koncernredovisning enligt lagbegränsad IFRS.

Finansinspektionens redovisningsföreskrifter - lagbegränsad IFRS i koncernredovisningen

Gamla Livförsäkringsaktiebolags-koncernen har gått över till lagbegränsad IFRS från och med 1 januari 2023 när IFRS 17 Försäkringsavtal träder i kraft. Genom ändring i FFFS 2019:23 Föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag tog Finansinspektionen bort kravet att tillämpa IAS-förordningen (full IFRS) i koncernredovisning för onoterade försäkringsföretag. Föreskrifterna anpassades till de koncernredovisningsbestämmelser för onoterade företag som gäller enligt lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag.

Effekt av övergången till lagbegränsad IFRS i koncernredovisningen

Övergången till lagbegränsad IFRS i koncernredovisningen medför en mer likartad redovisning med moderföretaget som redan tillämpar lagbegränsad IFRS.

Koncernens finansiella rapporter

Övergången till lagbegränsad IFRS i koncernredovisningen innebär att det inte längre finns ett krav på att upprätta en kassaflödesanalys. I och med att kravet på att upprätta en kassaflödesanalys tagits bort kommer Gamla Livförsäkringsaktiebolags-koncernen efter övergången inte längre presentera en kassaflödesanalys.

Avkastningsskatt

Avkastningsskatt som betalas av företaget för försäkringstagarnas räkning kommer att redovisas som skatt på årets resultat istället för övrig teknisk kostnad.

Leasing

Försäkringsföreskriften ger onoterade försäkringskoncerner valmöjligheten att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal även om standarden inte tillämpas i årsredovisning för juridisk person. Gamla Livförsäkringsaktiebolags-koncernen har valt att inte tillämpa IFRS 16 i koncernredovisningen. Valet innebär att samtliga leasingavtal, både som leasetagare och leasegivare, redovisas som om det vore ett operationellt leasingavtal även om leasingavtalet bedöms vara ett finansiellt leasingavtal.

IAS 1, Utformning av finansiella rapporter

Från och med 1 januari 2023 har en ändring i IAS 1 trätt i kraft. Ändringen innebär att en väsentlighetsbedömning ska göras för de upplysningar om redovisningsprinciper som lämnas i årsredovisningen. Efter genomgång av redovisningsprinciperna i enlighet med de nya väsentlighetskriterierna i IAS 1 har Bolaget gjort bedömningen att ändringen inte får någon direkt påverkan, då de upplysningar som lämnas är väsentliga för en extern läsare av årsredovisningen.

IAS 12, Inkomstskatter
Bolaget har tillämpat det tillfälliga undantag från redovisningskraven som IASB beviljat för uppskjuten skatt i IAS 12.

I Sverige där moderbolaget i koncernen är registrerat har pelare två-regelverket antagits i lag (2023:875) om tilläggsskatt, med tillämpning från den 1 januari 2024. Enligt lagstiftningen kommer moderbolaget att vara skyldigt att betala tilläggsskatt på vinster i koncernbolag som beskattas med en effektiv skattesats på mindre än 15 procent.

Sveriges implementering av lagstiftningen inom pelare två-regelverket inkluderar särskilda infasningsregler för nationella koncerner under de första fem åren, vilka kommer att tillämpas av Bolaget. Under den perioden ska tilläggsskatten sättas ned till noll. Bolaget fortsätter att utvärdera effekterna av skattelagstiftningen inom pelare två.

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

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

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

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag
Innehav i koncernföretagen utgörs uteslutande av fastighetsbolag. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget. Samma typ av uppskattning och bedömning gäller för dessa fastigheter som övriga förvaltningsfastigheter i stycket ovan.

Alternativa investeringar
Alternativa investeringar syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar Private Equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat. Tillgångsslaget okorrelerat innefattar placeringar i fonder inom infrastruktur, skog, försäkringsrisker, immateriella rättigheter, handelsfinansiering, volatilitet, med mera. Värderingen upprättas i samarbete mellan respektive fonds förvaltningsbolag, fondadministratör och i förekommande fall särskilda värderingsföretag. Värderingen i Bolagets redovisning bygger på de senaste tillgängliga rapporterna och Bolaget gör en bedömning om någon justering behövs. Se även Redovisning av finansiella instrument nedan och not 2, Upplysningar om risker.

Försäkringstekniska avsättningar
Den redovisade försäkringstekniska avsättningen är en värdering av Bolagets försäkringsåtaganden för gällande försäkringsavtal och inträffade skador. Den beräknas som nuvärdet av förväntade framtida betalningar. Värderingen innehåller flera antaganden och är osäker men bedöms vara mer relevant än alternativa metoder. Anskaffningsvärden är inte lämpliga då historiskt nyttjade antaganden inte alltid är relevanta. Jämförbara marknadsvärden för försäkringsavtal saknas.

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

Den diskonteringsränta som Bolaget valt att använda för värdering av framtida betalningar följer EIOPA:s regler vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar för solvens. Diskonteringsräntan är att betrakta som aktsam i likhet med övriga antaganden. Räntan härleds från ränteswappar och en långsiktigt antagen terminsränta som gradvis anpassas till rådande marknadsräntor, för närvarande 3,45 procent. För korta löptider är det en marknadsränta men för längre löptider en modell. Från diskonteringsräntan görs avdrag för framtida avkastningsskatt och kapitalförvaltningskostnader. Avkastningsskatten beror av statslåneräntan som antas uppgå till svenska statens långsiktiga upplåningskostnad. Antagande om kapitalförvaltningskostnad baseras på Bolagets erfarenhet. I antagandet ingår bolagsgemensamma kostnader som inte har direkt samband med försäkringsavtal. Till och med 2021 användes i den finansiella redovisningen Finansinspektionens tidigare föreskrift FFFS 2013:23.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

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

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

De finansiella rapporterna för moderbolaget 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 moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Skatter

Avkastningsskatt

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

Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som skattekostnad.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterföretag 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 20,6 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

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

Byggnader och mark

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

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

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, om företaget i allt väsentligt överför samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet eller vid en väsentlig modifiering. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och fördelar kvarstår är återköpstransaktioner och värdepapperslån. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i balansräkningen på affärsdagen, vilket utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången Detta gäller inte för alternativa investeringar (exkl. direktägda private equity och fastigheter) där Bolaget har förbundit sig att sända in medel under en viss löptid, vilka redovisas i balansräkningen på likviddagen. Ej likvidreglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under övriga fordringar eller övriga skulder. Om clearing sker via ett clearinginstitut redovisas posten netto.

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

Skuldinstrument (Lånefordringar och räntebärande värdepapper)

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

Verkligt värde via resultatet:

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

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

Upplupet anskaffningsvärde:

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

Egetkapitalinstrument

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

Derivat
Derivat ska klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (innehas för handel).

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakursexponeringar som Bolaget är utsatt för samt att effektivisera kapitalförvaltningen. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

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

Värdepapperslån
Utlånade värdepapper redovisas i balansräkningen till verkligt värde medan erhållen ersättning för utlåningen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper kan bestå av värdepapper och/eller kontanter. I de fall Bolaget har rätt att förfoga över erhållen kontantsäkerhet redovisas denna i balansräkningen som en tillgång och en motsvarande skuld. I de fall Bolaget inte förfogar över säkerheten redovisas den erhållna säkerheten inte i balansräkningen utan anges separat i not, se Not 17 Aktier och andelar. I noten redovisas även värdet av utlånade värdepapper samt säkerheter för dessa.

Finansiella skulder
När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. För övriga finansiella skulder redovisas transaktionskostnader som en justering av det verkliga värdet.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de utsläcks, det vill säga när åtagandet upphör, annulleras eller fullgörs.

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

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

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

Återköpstransaktioner (repotransaktioner)
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 på avtalat datum. Värdepapper som sålts i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och redovisas dessutom som ställd säkerhet för egna skulder när kontantsäkerhet erhålls. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, så kallad omvänd repotransaktion, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga finansiella placeringstillgångar.

Återköpstransaktioner redovisas till verkligt värde via resultatet.

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

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

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

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

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

Redovisning av försäkringsavtal

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

Samtliga Bolagets befintliga avtal om försäkring har också redovisats som försäkringsavtal.De är uttryckta i nominella och/eller realt 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.

Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Bolagets försäkringsavtal en delägarrätt. Den innebär att försäkringstagaren utöver de garanterade försäkringsersättningarna enligt avtalet har rätt till del i bolagets vinstmedel som återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av bolagets styrelse. Uppsamlade vinstmedel bokförs i moderbolaget under konsolideringsfonden och i koncernen under balanserat resultat. Gottskriven återbäring är att jämställa med vinstutdelning och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

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

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

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida

eller inträffade händelser i posterna livförsäkringsavsättning respektive avsättning för oreglerade skador. I förekommande fall görs avsättning för gottskriven återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

Värderingsprinciper
Försäkringsavtal värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Detta påverkar framförallt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor enligt EIOPA:s definition. Valet av aktsamma antaganden motiveras med att dessa ger en redovisning som är mer relevant men inte mindre tillförlitlig jämfört med om betryggande antaganden hade tillämpats. För jämförelse redovisas i not även en värdering med betryggande antagande, det vill säga med antaganden vilka var för sig är mer försiktiga jämfört med vad som förväntas.

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 nollkupongsräntor använts som härletts från swapräntor och en långsiktigt antagen terminsränta. Från räntorna görs avdrag för framtida avkastningsskatt baserad på en uppskattning av framtida statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot Bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning och bolagsgemensam förvaltning.

Dödlighetsantagandet är en så kallad generationsdödlighet, med olika antaganden för en given ålder beroende på födelseår som tar hänsyn till den förväntade fortsatta dödlighetsminskningen för yngre generationer. Antagandena bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten i Sverige enligt SCB:s prognoser. Antagandet jämförs löpande med erfarenhet och justerades senast 2022.

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att återköpa, flytta eller ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annullation av löpande premie (fribrev) och avtal (återköp eller flytt). Framtida premiebetalningar, som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att göra och där Bolaget förbehåller sig rätten att ändra beräkningsantaganden för sådana framtida premier, anses vara utanför kontraktsgränsen och har inte beaktats i avsättningsberäkningen.

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. Förpliktelserna är i regel knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används ett antagande om inflation. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet. Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 (5) procent av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

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

Leasing
Koncernen
När koncernen agerar som leasetagare redovisar koncernen leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Koncernens leasingkostnader redovisas i resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning.

Moderbolaget
När bolaget agerar som leasetagare redovisar moderbolaget leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Moderbolagets leasingkostnader redovisas i resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning.

Not 2 Upplysningar om risker

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker
Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, hållbarhetsrisk och strategiska risker.

Försäkringsrisker
Försäkringsrisker inom livförsäkring utgörs av de risker som uppstår i och med åtaganden om betalningar villkorade på enskilda försäkrade personers liv och hälsa. De hanteras genom riskbedömning, teckningslimiter och betryggande antaganden vid premiesättning. I kraft av det 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 knyter driftkostnaden till volymen på försäkringsverksamheten.

Finansiella risker
Bolagets finansiella risker består i att Bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. För att långsiktigt ge försäkringstagarna en real tillgångsavkastning på minst två procent per år placeras inbetalda premier inte enbart i – relativt förpliktelserna - riskfria tillgångar utan också i tillgångar med högre förväntad avkastning. Att investera i tillgångar med högre förväntad avkastning än vad riskfria placeringar erbjuder innebär att Bolaget tar på sig risker genom att investeringarna kan minska i värde i förhållande till förpliktelserna. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfölj, vilket har en riskdämpande effekt, sker investeringarna med spridning över såväl tillgångsklasser som över geografiska regioner. Styrningen av Bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer Bolagets riskinstruktioner, däribland Instruktion avseende riskhantering vari styrelsens riskaptit och risktoleranser fastställs, och Instruktion för placeringsverksamheten inom vilkas ramar finansdelegationen fastställer Bolagets placeringsriktlinjer. I dessa styrdokument inkluderas beslut om normalportfölj, begränsningsnivåer för olika typer av risker och exponeringar.

Operativa risker
De operativa riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till Bolagets administrativa rutiner, medarbetarrisk, datasystemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Informationssäkerhetsrisk är risken för att bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information. Informationssäkerhetsrisk utgör en delmängd av processrisk, medarbetarrisk, systemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Hållbarhetsrisker

Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell negativ inverkan på investeringens eller skuldens värde. Strikt avgränsat är det svårt att se några betydande hållbarhetsrisker i Bolagets löpande försäkringsverksamhet. Således är det inom Bolagets kapitalförvaltning hållbarhetsriskerna behöver beaktas och hanteras.

Strategiska risker

Strategiska risker avser risker för förlust till följd av ogynnsamma strategiska affärsbeslut, bristfällig implementering av beslut eller brist på lyhördhet rörande politiska, legala, makroekonomiska, sociala eller teknisk karaktär. Även risker kopplade till bristfällig bolagsstyrning, ryktesrisk och risker relaterade till omfattande projekt (projektrisk) och förvärv (M&A-risk) inbegrips i begreppet strategisk risk.

Organisation för hantering och styrning av risker

Styrelsen är ytterst ansvarig för hanteringen av de risker som Bolaget väljer att ta liksom för de risker som Bolaget utsätts för. Styrelsen fastställer huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning avseende alla risker i Bolaget. Bolagets VD har det övergripande operativa ansvaret för att alla risker i Bolaget hanteras.

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

Finansdelegationen, som är ett utskott ur styrelsen, ska bereda, handlägga och besluta frågor rörande placering av tillgångar och kapitalförvaltningsavtal. Konkret styr styrelsen och finansdelegationen, Bolagets finansiella risktagande. Detta sker genom övergripande styrdokument avseende risker, vilka fastställs av styrelsen, och genom att finansdelegationen, inom ramen för de riskvillkor som styrdokumenten medför, i placeringsriktlinjerna definieras önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelse från denna. Den önskade portföljsammansättningen – normalportföljen – definieras på flera nivåer och beskriver önskad fördelning mellan tillgångsslag (räntebärande, aktier, fastigheter onoterade aktier och alternativa tillgångar), geografisk fördelning för dessa och – där så är befogat – fördelningen inom dessa

Bolagets centrala funktioner utgörs av aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (compliance) och internrevisionsfunktionen. Aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen och compliance rapporterar till VD och styrelse. Internrevisionsfunktionen rapporterar till Bolagets styrelse.

Bolaget genomför, minst årligen, en ORSA (av engelskans Own Risk and Solvency Assessment) som är en framåtriktad bedömning av ett företags riskexponering, kapitalbehov och solvenssituation. Med hjälp av ORSA:n kan Bolaget säkerställa att den riskprofil som följer av Bolagets strategier och verksamhetsplaner är förenliga med företagets framtida kapitalsituation och riskaptit, och att lagstadgade solvenskapitalkrav kan uppfyllas. Ytterst är syftet med ORSA att säkerställa att Bolagets åtaganden mot försäkringstagarna kan fullgöras.

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare, där SEB (SEB AB och SEB Investment Management AB) är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd till PFAB. Bolaget hanterar den operativa risken genom väl utformade avtal med outsourcingleverantörerna enligt ovan, noggrann uppföljning av den outsourcade verksamheten och rapportering av incidenter och kundklagomål.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsbolag har till syfte att överta risker från personer och företag och utjämna dem. Försäkringsrisk, härrörande från såväl liv- som sjukförsäkring, är därför naturligt förekommande i Bolaget. Försäkringsrisk består i att utfallet blir sämre än vad som antogs vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till Bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsriskerna i Bolaget kan delas in i dödlighetsrisk, långlevnadsrisk, hälsorisk, driftkostnadsrisk, annullationsrisk och katastrofrisk. Riskerna begränsas av styrelsen genom Bolagets försäkringstekniska riktlinjer, främst genom att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade, att de antaganden som används vid premiesättning är betryggande samt att de antaganden som används vid reservsättning är aktsamma, löpande följs upp mot utfall och omprövas.

Dödlighetsrisken 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.

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

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

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 väsentligen genom de avtal som reglerar villkoren för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

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

Katastrofrisk är risken för förlust till följd av extrema händelser (exempelvis epidemier, jordbävningar, kärnkraftsolyckor etc.) som på ett signifikant sätt påverkar dödlighet, sjuklighet eller invaliditet hos en population. Katastrofrisken begränsas genom den stora geografiska spridningen hos Bolagets försäkringstagare.

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

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntorna. Känsligheten för högre och lägre räntor redovisas under finansiella risker. De försäkringstekniska avsättningarna påverkas även av förändringar i antaganden om dödlighet, sjuklighet, driftkostnader och försäkringstagarnas val. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på den lagstadgade kapitalkravsberäkningen (solvens) visar effekten på eget kapital för relevanta riskfaktorer.[1)]

De ingångna försäkringsavtalen medför försäkringsrisker och finansiella risker och därmed fordras ett riskkapital i Bolaget. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Indirekt är det försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de med försäkringstagarna individuellt ingångna försäkringsavtalen.

1) Bolaget har valt att tillämpa stresscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed det är relevanta för känslighetsanalys.

Känslighetsanalys försäkringsrisker

Mkr

		Effekt på eget kapital (före skatt) [1]	
Försäkringsrisker	**Kortfattad beskrivning**	**2023**	**2022**
Dödlighet	15 procent högre dödlighet	-16	-21
Långlevnad	20 procent lägre dödlighet	-1 426	-1 314
Sjuklighet	35 procent högre insjuknande, 20 procent lägre avveckling	-35	-48
Omprövning	4 procent högre sjukgrad	-3	-3
Annullation	50 procent högre annullationer	-112	-79
Driftkostnad	10 procent högre och en procentenhet högre inflation	-435	-393
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	-22	-23

1) Effekten på eget kapital är densamma som på resultatet. Effekten som redovisas i tabellen är förändringen i bästa skattning vilket är densamma för solvens som redovisning.

Koncentrationer av försäkringsrisk

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

Återförsäkring

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

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador har utvecklats under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för Bolaget relevant inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring, vilka utgör en mindre del av Bolagets verksamhet.

Hantering och styrning av finansiella risker

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

Styrningen av Bolagets finansiella risker sker primärt genom Bolagets övergripande styrdokument avseende riskhantering och för placeringsverksamheten, vilka fastställs av styrelsen, och genom Bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger såväl Bolagets process för hantering av finansiella risker som dess organisation för styrning av dem. Vidare fattas i särskild ordning beslut om Bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsslag som Bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2-regelverket genomför Bolaget också årligen en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten som avser den löpande kapitalförvaltningen kompletteras med styrdokument fastställda av VD samt genom aktiv uppföljning och styrning från VD.

Bolagets riskhanteringsfunktion ska assistera styrelse och VD för att säkerställa att riskhanteringssystemet fungerar effektivt, vilket innebär att Bolagets risker identifieras, värderas, övervakas, hanteras och rapporteras. Riskhanteringsfunktionen ansvarar bland annat för att genomföra analys och stresstester av Bolagets finansiella risker. I ansvaret ingår också att tillse att fastställda limiter som avser kapitalförvaltningen löpande följs upp. Riskhanteringsfunktionen rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och VD.

Avsnitten nedan beskriver Bolagets riskexponering och mer detaljerat hur de olika finansiella riskerna hanteras.

Känslighetsanalys finansiella risker

Mkr

		Effekt på eget kapital (före skatt) [1]	
Finansiella risker	**Kortfattad beskrivning**	**2023**	**2022**
Ränterisk, nedgång	En räntenedgång om i genomsnitt 35 procent (ingen räntenedgång om räntesatsen redan är negativ för löptiden).	-3 469	-3 996
	Tillgångar	*1 042*	*1 612*
	Åtagande	*-4 510*	*-5 608*
Ränterisk, uppgång	En ränteuppgång om i genomsnitt 35 procent (dock minst en procentenhet)	3 882	4 029
	Tillgångar	*-1 187*	*-1 706*
	Åtagande.	*5 069*	*5 735*
Aktiekursrisk [2]	Aktier som är noterade på reglerade marknader i EEA eller i OECD-länder utsätts för ett värdetapp om nominellt 39 procent, vilket motsvarar regelverkets kapitalkrav för denna typ aktier. Detta värdetapp modifieras med den av regelverket givna symmetriska kapitalkravsjusteringen. Denna justering varierar mellan -10 % och +10 % beroende på avkastningen på aktiemarknaderna under de tre senaste åren. Övriga aktieexponeringar utsätts för ett värdetapp, även det i linje med regelverket, om nominellt 49 procent med tillägg av symmetriska kapitalkravsjusteringen. [3]	-40 542	-34 984
Fastighetsrisk	Värdeminskning om 25 procent.	-8 531	-9 480
Spreadrisk	En vidgning av kreditspreadar sådan att exempelvis en obligation med 5 års duration och ratingbetyg BBB faller 12,5 procent i värde.	-1 903	-1 996
Valutakursrisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 25 procent	-6 591	-7 522
Motpartsrisk	Föreskriven ihopviktning av förluster till följd av motparters fallissemang	-1 348	-1 343

1) Effekt på eget kapital är detsamma som effekt på resultat.

2) I Aktiekursrisken avser utöver risken i Bolagets noterade aktier även risken i Bolagets onoterade tillgångar med undantag för fastigheter..

3) Storleken på den symmetriska kapitalkravsjusteringen var +1,5 procent vid utgången av 2023 och -3,0 procent vid utgången av 2022.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2. Den totala effekten på eget kapital vid de stresscenarier som föreskrivs i Solvens 2-regelverket beskrivs översiktligt i nedanstående tabell. Effekterna har mätts isolerat för varje risktyp. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december. [4]

Marknadsrisker

Med marknadsrisk avses risken att Bolagets tillgångar minskar i värde eller att Bolagets försäkringstekniska avsättningar ökar i värde till följd av en räntenedgång. Den samlade marknadsrisken i placeringstillgångarna som Bolaget tar på sig styrs genom de placeringsriktlinjer som finansdelegationen fastställer, inkluderande beslut om normalportfölj, samt genom kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

4) Bolaget har valt att tillämpa stresscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed det är relevanta för känslighetsanalys.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål; det primära målet är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och det sekundära målet är att långsiktigt leverera real tillgångsavkastning på minst två procent per år. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, Bolagets övergripande risktolerans för marknadsrisker, uttrycks primärt genom den begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens 2. Givet Bolagets balansräkning kan Bolagets solvenskapitalkrav, ("SCR", från engelskans Solvency Capital Requirement), beräknas. Solvenskvoten beräknas genom att dividera Bolagets kapitalbas med detta solvenskapitalkrav. Solvensrisken definieras av Bolaget som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen har utsatts för ett stresscenario. Det stresscenario som Bolaget nyttjar är baserat på marknadsutvecklingen under det fjärde kvartalet 2008.

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

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

Aktieportföljen

Risktagandet i förvaltningen av Bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskaptit som kommer till uttryck genom sammansättningen av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar sker placeringar på olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, ett index som är tänkt att avspegla normal avkastning för det geografiska området. Merparten av aktierna förvaltas passivt utifrån index som specificerats av Bolaget. En mindre del av aktierna förvaltas aktivt av externa förvaltare. Målsättningen för den aktiva förvaltningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren utvärderas utifrån faktiskt utfall jämfört med det valda indexet.

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

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och begränsningsnivåer, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av emittentens ratingbetyg, tillgångens durationspåverkan och likviditet.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december respektive år.

S&P – rating på ränteportföljen, procent
(totalt värde 30 426 Mkr)

2023	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Totalt
Svenska staten	43,2	-	-	-	-	-	**43,2**
Svenska bostads-institut	56,8	-	-	-	-	-	**56,8**
Övriga svenska emittenter	-	-	-	-	-	-	-
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-
Total	**100,0**	-	-	-	-	-	**100,0**

S&P – rating på ränteportföljen, procent
(totalt värde 29 036 Mkr)

2022	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Totalt
Svenska staten	43,9	-	-	-	-	-	**43,9**
Svenska bostads-institut	56,1	-	-	-	-	-	**56,1**
Övriga svenska emittenter	-	-	-	-	-	-	-
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-
Total	**100,0**	-	-	-	-	-	**100,0**

Fastigheter

Bolagets direktägda fastigheter är geografiskt belägna i Sverige. Bolaget har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter såväl i Sverige som i utlandet.

Private Equity

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

GLAB-alternativa tillgångar

GLAB-alternativa investeringar, som syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder, Private Equity-fonder[1)] och fonder inom samlingsbegreppet okorrelerat. Investeringarna inom GLAB-alternativa tillgångar görs på initiativ av Bolagets investeringsenhet. De görs i fondstrukturer som förvaltas av externa förvaltare och de underliggande tillgångarna kan vara väsensskilda. Ett investeringsbeslut föregås av ett grundligt due diligence-förfarande.

Den kvantitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa tillgångar består i, bland annat, att de solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa består i, bland annat, att när tillämpligt på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning. Årligen ombeds förvaltaren besvara ett omfattande frågeformulär för att påvisa förändringar i den administrativa hanteringen, värderingsmetoder och värderingsprocessen. Fondernas årsredovisning stäms av med förvaltarnas värderingsrapporter.

Valutor

Bolaget har säkrat merparten av sin valutarisk genom valutaterminskontrakt och köpta och sålda säljoptioner av utländska valutor. Strax över hälften av investeringarna är i annan valuta än svenska kronor.

1) Detta avser Private Equity-investeringar som valts ut av Bolagets investeringsenhet. Övriga Private Equity investeringar görs av SEB på uppdrag av Bolaget.

ank=20240703;20240704127592

Valutaexponering Mkr

Valuta	Exponering 2023-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK	Exponering 2022-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK
USD	21 460	-1 670	21 912	-1 489
GBP	255	- 26	248	- 25
EUR	219	- 22	376	- 38
INR	216	- 22	193	- 19
CAD	213	- 21	186	- 19
CHF	176	- 18	139	- 14
AUD	101	- 10	90	- 9
JPY	45	- 4	31	- 3
DKK	33	- 3	59	- 6
SGD	26	- 3	- 6	1
NZD	19	- 2	3	0
ZAR	14	- 1	4	0

Löptidsfördelning i tillgångar och skulder

Livförsäkringsavsättningar är nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabell redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för de betalningar som livförsäkringsavsättningarna avser, tillsammans med förfallostrukturen på Bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar

Löptidsanalys Mkr

2023	Inom 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 785	9 599	9 073	17 782	29 796
Räntebärande tillgångar	7 570	11 215	9 888	3 190	1 035
Derivat , utflöde	-78 073	-	-	-	-
Derivat, inflöde	79 703	-	-	-	-

2022	Inom 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 796	9 744	9 226	18 492	32 723
Räntebärande tillgångar	7 585	12 183	6 937	4 129	970
Derivat , utflöde	-67 570	-	-	-	-
Derivat, inflöde	67 774	-	-	-	-

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna fullgöra betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då betydande del av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel.

I mars 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv. Vid utgången av 2023 uppgick likviditetsreserven till 5,0 miljarder kronor och den var över årsskiftet placerad i riksbankscertifikat. Utöver detta har Bolaget kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

→ *Ytterligare information återfinns i not 33 Förväntade återvinningstidpunkter.*

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken för att ett åtagande inte fullgörs av en motpart och därigenom orsakar en oväntad förlust så att kapitalbasen reduceras. Inom Bolaget uppkommer motpartsrisker framför allt genom exponering mot kreditinstitut via medel på bankkonto och i transaktioner i derivatinstrument som inte är föremål för clearing.

Hantering av operativa risker

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolagets operativa risker hanteras därför främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med de externa leverantörerna

För att säkerställa kvaliteten i leveranserna till Bolaget ansvarar varje leverantör för att såväl väsentliga processer som interna kontroller är definierade. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter. Vartannat år genomför Bolaget en kartläggning av de operativa riskerna i den verksamhet som sker på Bolaget. Tillsammans med SEB och PFAB genomför Bolaget motsvarande kartläggning för kapitalförvaltningen respektive försäkringsadministrationen.

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

Hantering av hållbarhetsrisker

Bolaget har fastställt styrdokument avseende hållbarhet och ägaransvar. Av dessa framgår hur Bolaget bedriver sitt hållbarhetsarbete. En av de största identifierade hållbarhetsriskerna är klimatpåverkan som sker till följd av den globala uppvärmningen. Detta komplex skapar risker för Bolagets placeringar, till exempel ändrade konsumtionsmönster och beskattningsåtgärder, men också möjligheter för Bolaget att bidra till en hållbar utveckling. Åtgärder som införts för att sänka klimatrisken och andra hållbarhetsrelaterade risker i förvaltningen av Bolagets tillgångar är beslutandet om kriterier för vilka bolag som ska exkluderas från Bolagets placeringar. Beslut om exkluderingskriterier fattas av Bolagets finansdelegation och resulterar i en exkluderingslista som uppdateras kvartalsvis. Inom noterade aktier och företagsobligationer följs det därefter löpande upp att Bolaget avstår från att direktinvestera i bolag på exkluderingslistan.

Bolagets ORSA omfattar även hållbarhetsrisker i form av ett klimatscenario.

Not 3 Upplysningar om närstående

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Bolaget och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare, andra företag inom SEB-koncernen samt Bolagets fastighetsdotterföretag.

→ *Se även not 38 Personal.*

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

Försäkringsadministrationsavtal

Bolaget har uppdragsavtal med PFAB om att utföra Bolagets försäkringsadministration till utgången av år 2066. Avtalet kan under vissa i avtalet angivna förutsättningar sägas upp av vardera parten till ett årsskifte med sex månaders varsel. Ersättningen är baserad på självkostnaden för administration och räknas årligen upp med inflationsindex. Under 2022 tecknades ett nytt tilläggsavtal till Försäkringsadministrationsavtalet med PFAB. Enligt det nya tilläggsavtalet bestäms den årliga ersättningen av flera delar och kopplas, utöver inflationsindex till hur många försäkringsavtal som är under förvaltning. Bolaget kommer därmed initialt betala en högre ersättning för försäkringsadministration. Då nyteckning av försäkring i Bolaget är mycket begränsad kommer ersättningen till PFAB för försäkringsadministration på sikt att sjunka.

Avtal om aktuarietjänster

Bolaget har avtal med PFAB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med Bolagets chefaktuarie, utföra vissa aktuarietjänster.

Avtal om administration av tjänstegrupplivförsäkring
Bolaget har avtal med PFAB om administration av tjänstegrupplivförsäkring för kollektivavtalad tjänstepension.

Avtal om administration av mottagen återförsäkring
Bolaget har avtal med PFAB om administration av mottagen återförsäkring.

Återförsäkringsavtal
Bolaget har avtal med PFAB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring.

Avtal om risktjänster
Bolaget har avtal med PFAB som har uppdraget att tillhandahålla vissa risktjänster.

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

Löpande interna mellanhavanden
Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld till PFAB, bland annat på grund av att betalströmmar avseende premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via Bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta. Räntan utgörs av SEB:s internräntesats och har i genomsnitt varit 4,16 (1,33) procent.

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

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

Avtalet gäller till och med år 2066 och omförhandlades under 2021. Det kan dock sägas upp till slutet av 2024, 2025 eller 2026. Om Bolaget säger upp avtalet ska Bolaget ersätta SEB för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Banktillgodohavanden
Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

Lån till koncernföretag
Det helägda dotterbolaget Meteor AB har haft ett lån från SEB på 1.9 Mdr. Under 2023 har lånet återbetalats till SEB och ersatts av ett internlån mellan Gamla Liv och Meteor AB. Det nya lånet löper på tre år med ränta STIBOR 90 plus marginal.

Reverslån
Bolaget har en reversfordran på Trygg-Stiftelsen, vilken per årsskiftet motsvarade värdet på 16 974 674 (91 974 674) A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

Mellanhavanden, moderbolaget

Mkr

Motpart	Kostnad (-) /Intäkt (+)		Skuld (-) /Fordran (+)	
	2023	2022	2023-12-31	2022-12-31
SEB Pension och Försäkring AB				
Försäkringsadministrationsavtal	-165	-164	-14	-14
Avtal om aktuarietjänster	0	0	0	0
Återförsäkringsavtal	-5	-10	-5	10
Avtal om risktjänster	-1	0	-	-
Löpande interna mellanhavanden	-	-	162	91
Skandinaviska Enskilda Banken AB				
Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning	-287	-296	-6	-
Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning	-23	-31	-	-
Banktillgodohavanden och depåer	24	25	5 598	2 290
Hyresavtal	36	35	-	-
Trygg-Stiftelsen				
Reverslån	115	588	2 356	11 014
Fastighetsdotterbolag – lån koncernföretag				
Fastighets AB Meteor	37	4	1 901	-
Framtidsvärden AB	-	-	-	-
S-berget Större AB	-3	-1	-67	-61
Läraren 5	-3	-1	-80	-75
Hiby AB	-15	-5	-380	-352
HB Släggan 3	-3	-1	-81	-75
Käpplingeholmen	-10	-3	-256	-214

Not 4 Premieinkomst

Mkr

All premieinkomst avser Sverige	Moderbolaget 2023	Moderbolaget 2022	Koncernen 2023	Koncernen 2022
Premieinkomst i form av inbetalda premier	300	345	300	345
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	57	18	57	18
Premieskatt	-3	-2	-3	-2
	354	**360**	**354**	**360**
varav från närstående bolag	*17*	*19*	*17*	*19*
Periodiska premier	333	327	333	327
Engångspremier	24	35	24	35
Premieskatt	-3	-2	-3	-2
	354	**360**	**354**	**360**
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	51	58	51	58
Premier för återbäringsberättigade avtal	306	305	306	305
Premieskatt	-3	-2	-3	-2
	354	**360**	**354**	**360**

ank=20240703;20240704112753

Not 5 Kapitalavkastning, intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Driftsöverskott byggnader och mark				
Hyresintäkter	1 274	1 117	1 487	1 293
Erhållna utdelningar	**1 410**	**1 476**	**1 410**	**1 476**
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	666	288	666	288
Övriga ränteintäkter	234	622	197	618
	900	**910**	**863**	**905**
varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder	*83*	*30*	*83*	*30*
varav ränteintäkter avseende närstående bolag	*81*	*30*	*65*	*25*
Valutakursvinst, netto	**-**	**1 311**	**-**	**1 311**
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	0	402	0	402
Aktier och andelar	3 419	8 866	3 419	8 866
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	0	-	0
Derivat	7 034	1 962	7 034	1 962
Övriga lån	0	477	0	477
Övriga finansiella placeringstillgångar	1 415	1 205	1 415	1 205
	11 868	**12 913**	**11 868**	**12 913**
Kapitalavkastning intäkter, totalt	**15 452**	**17 727**	**15 628**	**17 899**

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

Not 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Byggnader och mark	-	170	-	363
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	246	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	2 574	0	2 574	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 092	0	1 092	0
Övriga lån	-	0	-	0
Derivat	317	0	317	0
Övriga finansiella placeringstillgångar	0	30	0	30
	3 983	**30**	**3 983**	**30**
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	**3 983**	**446**	**3 983**	**393**

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

Not 7 Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Utbetalda ersättningar	-4 145	-4 146	-4 145	-4 146
Annullationer	- 80	- 68	- 80	- 68
	-4 225	**-4 215**	**-4 225**	**-4 215**

Not 8 Driftskostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Anskaffningskostnader	-33	-39	-33	-39
Administrationskostnader	-182	-184	-182	-184
	- 215	**- 223**	**- 215**	**- 223**
Specifikation av totala drifts-kostnader:				
Fastighetsförvaltningskostnader	- 387	- 377	- 446	- 446
Kapitalförvaltningskostnader	- 352	- 368	- 352	- 368
Driftskostnader i försäkrings-rörelsen enligt ovan	- 215	- 223	- 215	- 223
Totala driftskostnader	**- 955**	**- 967**	**-1 014**	**-1 036**
varav				
- personalkostnader	*- 45*	*- 44*	*- 45*	*- 44*
- kostnad förvaltningsavtal med PFAB	*- 165*	*- 164*	*- 165*	*- 164*
- provisioner	*- 8*	*- 14*	*- 8*	*- 14*
- juridiska tjänster	*- 2*	*- 6*	*- 2*	*- 6*
- fastighets- och kapitalförvalt-ningskostnader	*- 740*	*- 745*	*- 799*	*- 813*
- övrigt	*5*	*6*	*5*	*6*
ARVODEN TILL VALDA REVISORER				
Ernst & Young AB				
Revisionsverksamhet	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-	-	-0,1	-0,1
KPMG				
Revisionsverksamhet	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-0,3	-0,8	-0,3	-0,8
	-3,5	**-4,1**	**-3,7**	**-4,3**

Not 9 Kapitalavkastning, kostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Kapitalförvaltningskostnader	- 352	- 368	- 352	- 368
varav till närstående	*- 309*	*- 328*	*- 309*	*- 328*
Transaktionskostnader	- 49	- 35	- 49	- 35
Fastighetsförvaltningskostnader	- 387	- 377	- 446	- 446
Räntekostnader				
Räntekostnader koncern-företag	- 35	- 10	-	-
Övriga räntekostnader	- 41	- 12	- 112	- 48
	- 76	**- 23**	**- 112**	**- 48**
varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder	*- 74*	*- 18*	*- 74*	*- 18*
varav räntekostnader avseende närstående bolag	*- 36*	*- 14*	*- 1*	*- 4*
Valutakursförlust, netto	-1 522	0	-1 522	0
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-	-	-
Aktier och andelar	0	0	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	- 308	- 33	- 308	- 33
Övriga lån	-	-	-	-
Derivat	-1 195	0	-1 195	0
	-1 503	**- 33**	**-1 503**	**- 33**
Kapitalavkastning, kostnader	**-3 890**	**-836**	**-3 895**	**-930**

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 193 (219) Mkr och arvode för övriga fonder till 583 (596) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Dessa arvoden beaktas som ett avdrag vid prissättningen av respektive fond.

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

Not 10 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Byggnader och mark	-3 363	0	-3 979	0
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	- 8	-	0	-
Andra finansiella placerings-tillgångar				
Aktier och andelar	0	-14 785	0	-14 785
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-1 764	0	-1 764
Övriga lån	-6 711	-2 595	-6 711	-2 595
Derivat	0	- 333	0	- 333
Övriga finansiella placerings-tillgångar	- 421	0	- 421	0
	-7 132	**-19 477**	**-7 132**	**-19 477**
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	**-10 503**	**-19 477**	**-11 111**	**-19 477**

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

ank=20240703:20240704124734

Not 11 Totalavkastningstabell

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 2.5 (-1,2) 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.

Koncernen 2023

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer [1]	Ingående marknadsvärde, Mkr	Utgående marknadsvärde, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning, Mkr	Totalavkastning, procent
Aktier och andelar	26 074	32 883	19,3	5 057	18,5
Räntebärande	24 258	25 523	15,0	1 510	6,2
Likviditet [2]	2 727	5 509	3,2	69	-
GLAB-alternativa (typ 1) [3]	21 993	19 172	11,2	834	3,9
GLAB-alternativa (typ 2) [4]	26 779	25 138	14,7	379	1,4
Fastigheter [5]	34 176	32 263	18,9	-3 064	-8,8
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	23 351	22 299	13,1	967	4,8
Strategiska placeringar	19 161	7 777	4,6	- 919	-6,5
Valutasäkring	-	-	-	- 170	-0,1
	178 519	**170 563**	**100,0**	**4 662**	**2,7**

Koncernen 2022

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer [1]	Ingående marknadsvärde, Mkr	Utgående marknadsvärde, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning, Mkr	Totalavkastning, procent
Aktier och andelar	40 575	26 074	14,6	-7 089	-18,6
Räntebärande [2]	32 028	26 985	15,1	-1 632	-4,8
GLAB-alternativa (typ 1) [3]	17 517	21 993	12,3	475	2,8
GLAB-alternativa (typ 2) [4]	25 013	26 779	15,0	523	2,1
Fastigheter [5]	33 836	34 176	19,1	1 637	5,0
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	24 232	23 351	13,1	1 331	5,6
Strategiska placeringar	19 170	19 161	10,7	174	0,4
Valutasäkring	-	-	-	2 712	1,4
	192 372	**178 519**	**100,0**	**-1 869**	**-1,0**

1) Beräkningen är gjord enligt Svensk Försäkrings rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

2) I marknadsvärdet ingår valutaterminer.

3) GLAB-alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.

4) GLAB-alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder. Där typ1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2.

5) I marknadsvärdet har det gjorts ett avdrag för upplåning i dotterbolag.

Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

Mkr

	Koncernen	
	2023	**2022**
Totalavkastning enligt resultaträkning	4 515	-2 115
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	309	327
Värderingsskillnader	-142	16
Övrigt	-20	-97
Resultat enligt Totalavkastningstabell	**4 662**	**-1 869**
Summa finansiella tillgångar enligt balansräkning	169 210	184 553
Värderingsskillnader	32	95
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-21	-800
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	11	-5 329
Övrigt	1 331	-
Marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell	**170 563**	**178 519**

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

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

Mkr

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2023 Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings-värde	Summa
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-8	-	-	-	**-8**
Lån till koncernföretag	-	21	-	-	-	**21**
Aktier och andelar	-	5 757	-	-	-	**5 757**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 450	-	-	-	**1 450**
Övriga lån	-	1	-	-	-	**1**
Kassa och bank	-	-	-	-	-47	**-47**
Derivat	-482	-	-	-	-	**-482**
Övriga fordringar	-	-	1	-	435	**436**
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	806	-	-	-	**806**
Summa	**-482**	**8 027**	**1**	**-**	**388**	**7 934**

FINANSIELLA SKULDER 2023 Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings-värde	Summa
Derivat	-	-	-	-	-	**-**
Övriga skulder	-	-	-	-	-	**-**
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2022 Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings-värde	Summa
Aktier och andelar i koncernföretag	-	246	-	-	-	**246**
Aktier och andelar	-	858	-	-	-	**858**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-1 510	-	-	-	**-1 510**
Övriga lån	-	-47	-	-	-	**-47**
Kassa och bank	-	-	-	-	265	**265**
Derivat	-10 262	-	-	-	-	**-10 262**
Övriga fordringar	-	-	-4	-	2	**-2**
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	7 397	-	-	-	**7 397**
Summa	**-10 262**	**6 944**	**-4**	**-**	**267**	**-3 055**

FINANSIELLA SKULDER 2022 Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings-värde	Summa
Derivat	-	-	-	-	-	**-**
Övriga skulder	-	-	-	-	-10	**-10**
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-10**	**-10**

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

ank=20240703:20240703:2023

Not 13 Skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Avkastningsskatt och kupongskatt	-482	-308	-482	-308
Inkomstskatt och uppskjuten skatt	- 3	18	96	-41
Total skattekostnad	**-485**	**-290**	**-386**	**-350**
Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt				
Avkastningsskatt	-357	-112	-357	-112
Kupongskatt i utlandet	-144	-202	-144	-202
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	20	6	20	6
	-482	**-308**	**-482**	**-308**
Specifikation av inkomstskatt och uppskjuten skatt				
Aktuell skattekostnad	- 11	- 8	- 11	- 8
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	3	22	3	22
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placerings-tillgångar)	5	4	104	- 55
	-3	**18**	**96**	**-41**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt				
Resultat före skatt	481	7 975	- 50	8 246
Avgår resultat i avkastningsbeskat-tad verksamhet	-454	-7 956	-454	-7 956
Totalt resultat i inkomst-beskattad verksamhet	**28**	**19**	**- 503**	**290**
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-6	-4	104	-60
Ej skattepliktiga intäkter / avdrags-gilla kostnader	-		-12	-
Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader	-	-	-1	-1
Avsättning(+)/återföring (-) upp-skjuten skattefordran/skuld	-	-	-19	- 12
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	19	15
Skillnad bokförda vs skatte-mässiga avskrivningar	-	-	-2	-
Skatt tidigare år	3	22	3	22
Övrigt	-	-	4	-6
	-3	**18**	**96**	**-41**

Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
Uppskjuten skatteskuld	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
Orealiserade vinster placerings-tillgångar	-16	-21	-	-
Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag	-	-	-842	-967
	-16	**-21**	**-842**	**-967**
Uppskjuten skattefordran				
Skattemässiga underskott	-	-	43	64

Not 14 Byggnader och mark

Verkliga värden

Mkr

Koncernen	2023	2022
Ingående verkligt värde	**35 421**	**35 225**
Investeringar	267	250
Sålda fastigheter	-	-797
Orealiserad värdeförändring under året	-3 978	728
Realiserad värdeförändring under året	-	29
Övrigt	-	-14
Utgående verkligt värde	**31 710**	**35 421**
Moderbolaget		
Ingående verkligt värde	**30 398**	**30 476**
Investeringar i befintliga fastigheter	168	161
Sålda fastigheter	-	-797
Orealiserad värdeförändring under året	-3 362	543
Realiserad värdeförändring under året	-	29
Övrigt	-	- 13
Utgående verkligt värde	**27 204**	**30 398**

Anskaffningsvärden

Mkr

Koncernen	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	**10 539**	**10 732**
Investeringar i befintliga fastigheter	267	250
Sålda fastigheter	-	-443
Utgående anskaffningsvärde	**10 806**	**10 539**
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	**8 539**	**8 821**
Investeringar i befintliga fastigheter	168	161
Sålda fastigheter	-	-443
Utgående anskaffningsvärde	**8 707**	**8 539**

Påverkan på periodens resultat

Mkr

Koncernen	2023	2022
Hyresintäkter	1 487	1 293
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-446	-446
Moderbolaget		
Hyresintäkter	1 274	1 117
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	- 387	- 377

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

Mkr

Koncernen	2023	2022
Inom ett år	1 229	1 061
Senare än ett år men inom fem år	2 119	1 794
Senare än fem år	1 086	1 111
	4 434	**3 966**
Moderbolaget		
Inom ett år	1 029	896
Senare än ett år men inom fem år	1 795	1 536
Senare än fem år	1 069	1 093
	3 893	**3 525**

→ *Se vidare not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.*

ank=20240703;20240704127...

Not 15 Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag

2023 Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	8
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 546
Bokfört värde vid årets utgång					**2 554**

Förändringsanalys 2023	Mkr
Bokfört värde vid årets ingång	**2 563**
Värdering till verkligt värde	-9
Bokfört värde vid årets utgång	**2 554**

Mkr

2022 Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	8
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 555
Bokfört värde vid årets utgång					**2 563**

Förändringsanalys 2022	Mkr
Bokfört värde vid årets ingång	**2 316**
Värdering till verkligt värde	247
Bokfört värde vid årets utgång	**2 563**

Not 16 Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänför sig till att koncernen har intressen i strukturerade företag som den inte kontrollerar. Ett strukturerat företag är ett företag som är utformat så, att rösträtter och liknande rättigheter inte är den dominerande faktorn för att fastställa vem som har bestämmande inflytande. Fonder är ett exempel på strukturerade företag. Koncernens transaktioner i strukturerade företag sker uteslutande genom investeringar i fondandelar, vilka redovisas på rader Aktier och andelar och Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 45 593 (50 053) Mkr.

Not 17 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2023	2022
Placeringsaktier i svensk valuta[1)]	6 768	5 000
Placeringsaktier i utländsk valuta	48 645	44 675
	55 413	**49 675**

1) Utlånande värdepapper mot erhållen säkerhet i form av värdepapper uppgår till 379 (-) Mkr per 2023-12-31. Värdet på den erhållna säkerheten uppgår till 399 (-) Mkr.

Not 18 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2023	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde[1)]
Noterade			
Svenska Staten	12 850	12 716	13 139
Svenska bostadsinstitut	17 604	17 646	17 275
	30 454	**30 362**	**30 414**

Mkr

2022	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde [1)]
Noterade			
Svenska Staten	12 576	12 378	12 738
Svenska bostadsinstitut	17 252	17 101	16 286
	29 828	**29 479**	**29 024**

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

Not 19 Övriga lån

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Livförsäkringslån	21	25	21	25
Reverslån till Trygg-Stiftelsen [1)]	2 356	11 014	2 356	11 014
	2 377	**11 039**	**2 377**	**11 039**

1) Upplupet anskaffningsvärde 441 (2 387) Mkr.

20240703;20240704122737

Not 20 Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

Mkr

2023	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll							
Optioner	-	-	603	26 498	3	9	**606**
Terminer	7	13 910	3 290	3 170	-	-	**3 297**
Summa	**7**	**13 910**	**3 893**	**29 668**	**3**	**9**	**3 903**
Varav clearat mot motpart	*7*	*13 910*	-	-	-	-	**7**
Derivatinstrument med negativa värden							
Optioner	-	-	- 183	-9 159	-	-	**- 183**
Terminer	- 6	-14 535	- 82	- 84	-	-	**- 88**
Summa	**- 6**	**-14 535**	**- 265**	**-9 243**	**-**	**-**	**- 271**
Varav clearat mot motpart	*- 6*	*-14 535*	-	-	-	-	**- 6**

Avvecklingstid på derivat

Mkr

2023 **Verkligt värde**	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Positiva	399	620	2 884	-	-	**3 903**
Negativa	- 65	- 207	-	-	-	**- 271**
Summa	**334**	**413**	**2 884**	**-**	**-**	**3 632**
Nominellt belopp						
Positiva	410	13 312	29 864	-	-	**43 586**
Negativa	- 65	-23 713	-	-	-	**-23 779**
Summa	**345**	**-10 401**	**29 864**	**-**	**-**	**19 808**

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

Mkr

2022	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll							
Optioner	-	-	1 929	38 169	6	9	**1 935**
Terminer	14	15 149	1 605	1 422	1 165	8	**2 784**
Summa	**14**	**15 149**	**3 534**	**39 591**	**1 171**	**17**	**4 719**
Varav clearat mot motpart	*14*	*15 149*					**14**
Derivatinstrument med negativa värden							
Optioner	-	-	-	-	-	-	**-**
Terminer	-12	-14 173	-380	-310	-	-	**-392**
Summa	**-12**	**-14 173**	**-380**	**-310**	**-**	**-**	**-392**
Varav clearat mot motpart	*-12*	*-14 173*					**-12**

Avvecklingstid på derivat

Mkr

2022 **Verkligt värde**	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Positiva	184	241	4 294	-	-	**4 719**
Negativa	-13	-206	-173			**-392**
Summa	**171**	**35**	**4 121**	**-**	**-**	**4 327**
Nominellt belopp						
Positiva	185	16 334	38 238	-	-	**54 757**
Negativa	-11	-14 334	-138	-	-	**-14 483**
Summa	**174**	**2 000**	**38 100**	**-**	**-**	**40 274**

Not 21 Övriga finansiella placeringstillgångar

I övriga finansiella placeringstillgångar finns innehav i tillgångsslagen hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och fastighetsfonder.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	Moderbolaget	
	2023	**2022**
Svensk valuta	1 398	1 283
Utländsk valuta	43 094	47 727
	44 492	**49 010**

Not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden[1)]

Finansiella tillgångar

Mkr

2023	Bokfört värde					Verkligt värde			
Moderbolaget	**Verkligt värde via resultatet innehas för handel**	**Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt**	**Verkligt värde via resultatet, identifierad**	**Upplupet anskaffnings-värde**	**Summa**	**Noterade marknads-värden (Nivå 1)**	**Värderings-teknik baserad på observer-bara indata (Nivå 2)**	**Värderings-teknik baserad på ej observer-bara indata (Nivå 3)**	**Summa**
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 554	-	-	**2 554**	-	-	2 554	**2 554**
Lån till koncern-företag	-	-	-	1 901	**1 901**	-	-	-	-
Aktier och andelar	-	55 413	-	-	**55 413**	32 718	40	22 655	**55 413**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	30 414	-	-	**30 414**	30 414	-	-	**30 414**
Övriga lån	-	2 377	-	-	**2 377**	2 377	-	-	**2 377**
Kassa och bank	-	-	-	5 648	**5 648**	-	-	-	-
Derivat	3 903	-	-	-	**3 903**	9	3 894	-	**3 903**
Fordringar	-	-	-	1 332	**1 332**	-	-	-	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	44 492	-	-	**44 492**	-	11 515	32 977	**44 492**
Summa	**3 903**	**135 250**	**-**	**8 881**	**148 034**	**65 518**	**15 449**	**58 186**	**139 153**

Finansiella skulder

Mkr

2023	Bokfört värde					Verkligt värde			
Moderbolaget	**Verkligt värde via resultatet innehas för handel**	**Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt**	**Verkligt värde via resultatet, identifierad**	**Upplupet anskaff-ningsvärde**	**Summa**	**Noterade marknads-värden (Nivå 1)**	**Värderings-teknik baserad på observer-bara indata (Nivå 2)**	**Värderings-teknik baserad på ej observer-bara indata (Nivå 3)**	**Summa**
Derivat	-271	-	-	-	**-271**	-6	-265	-	**-271**
Övriga skulder	-	-	-	-11	**-11**	-11	-	-	**-11**
Summa	**-271**	**-**	**-**	**-11**	**-282**	**-17**	**-265**	**-**	**-282**

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

ank=20240703:20240704:2798

Not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.[1)]

Finansiella tillgångar

Mkr

2022	Bokfört värde					Verkligt värde			
Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffnings-värde	Summa	Noterade marknads-värden (Nivå 1)	Värderings-teknik baserad på observer-bara indata (Nivå 2)	Värderings-teknik baserad på ej observer-bara indata (Nivå 3)	Summa
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 563	-	-	**2 563**	-	-	2 563	**2 563**
Aktier och andelar	-	49 674	-	-	**49 674**	25 953	56	23 665	**49 674**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	29 024	-	-	**29 024**	29 024	-	-	**29 024**
Övriga lån	-	11 039	-	-	**11 039**	11 039	-	-	**11 039**
Kassa och bank	-	-	-	2 359	**2 359**	-	-	-	**-**
Derivat	4 719	-	-	-	**4 719**	1 185	3 534	-	**4 719**
Fordringar	-	-	-	2 577	**2 577**	-	-	-	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	49 010	-	-	**49 010**	-	13 481	35 529	**49 010**
Summa	**4 719**	**141 310**	**-**	**4 936**	**150 965**	**67 201**	**17 071**	**61 757**	**146 029**

Finansiella skulder

Mkr

2022	Bokfört värde					Verkligt värde			
Moderbolaget	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaff-ningsvärde	Summa	Noterade marknads-värden (Nivå 1)	Värderings-teknik baserad på observer-bara indata (Nivå 2)	Värderings-teknik baserad på ej observer-bara indata (Nivå 3)	Summa
Derivat	-392	-	-	-	**-392**	-12	-380	-	**-392**
Övriga skulder	-	-	-	0	**0**	0	-	-	**0**
Summa	**-392**	**-**	**-**	**0**	**-392**	**-12**	**-380**	**-**	**-392**

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

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Värdering till verkligt värde

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

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

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

Nivå 1: Noterade marknadsvärden

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

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

Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

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

Exempel på observerbar indata är:

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

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

Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

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

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

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

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från MSCI Svenskt Fastighetsindex i Sverige, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid årets värderingar. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper. Varje grupp består av mellan sex och sju fastigheter. 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, marknadshyran och ortsprisbedömning. Parallellt med den externa värderingen genomförs en intern rimlighetskontroll av värdena även om den slutliga värderingen åsätts av det externa värderingsinstitutet. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 1,70 – 5,70 procent (1,50 – 5,25) tillämpats. Direktavkastningskrav fördelas per segment enligt följande:

Segment	Direktavkastningskrav
Kontor	3,10 – 5,60
Bostäder	1,70 – 3,77
Hotell	4,30 – 5,70
Övrigt	3,95 – 4,40

Värderingen av private equity-fonder och direktinvesteringar i private equity-bolag baseras på andelsvärden och värderingsuppgifter som erhålls från förvaltaren. Värderingen följer IPEVs riktlinjer (International Private Equity and Venture Capital), US GAAP ASC 820 eller jämförbara branschgemensamma värderingsriktilinjer. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas. Förvaltaren kan välja en eller en kombination av flera metoder för att värdera tillgångarna. Värderingsmetoder inkluderar användning av diskonterat kassaflöde, substansvärdemetoden, nyligen genomförda transaktioner och multipelvärdering, som innebär att jämförelse görs med värdering av noterade bolag.

Värderingen av övriga alternativa investeringar (hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat) görs av extern part, oftast av en oberoende tredje part men i vissa fall av förvaltaren. Som en del i investeringsprocessen görs en utvärdering av förvaltarens värderingsprocess inklusive tillhörande kontrollramverk för att säkerställa en korrekt värdering. Ett flertal kontroller och analyser genomförs löpande under investeringens livslängd för att säkerställa korrekt värdering och förändringar över tid.

Riskhanteringsfunktionen genomför en översyn av värderingarna av tillgångar som värderas med alternativa värderingsmetoder i enlighet med Solvens 2-kraven.

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Mkr

2023 Moderbolaget	Bokfört värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på: Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	32 745	32 705	40	-
Räntebärande	25 215	25 215	-	-
GLAB-alternativa (typ 1) [1)]	19 172	-	10 140	9 032
GLAB-alternativa (typ 2) [2)]	25 138	16	1 375	23 747
Fastigheter	27 204	-	-	27 204
Fastighetsfonder	553	-	-	553
Private Equity	22 299	-	-	22 299
Strategiska tillgångar	7 975	7 554	421	-
Aktier och andelar i koncernföretag	2 554	-	-	2 554
Derivat	3 298	7	3 291	-
Summa	**166 153**	**65 497**	**15 267**	**85 389**
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	- 88	- 6	- 82	-
Summa	**- 88**	**- 6**	**- 82**	**-**

1) GLAB alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat

2) GLAB alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder
Typ 1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2.

Mkr

2023 Koncernen	Bokfört värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på: Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	32 745	32 705	40	-
Räntebärande	25 215	25 215	-	-
GLAB-alternativa (typ 1) [1)]	19 172	-	10 140	9 032
GLAB-alternativa (typ 2) [2)]	25 138	16	1 375	23 747
Fastigheter	31 710	-	-	31 710
Fastighetsfonder	553	-	-	553
Private Equity	22 299	-	-	22 299
Strategiska tillgångar	7 975	7 554	421	-
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-
Derivat	3 298	7	3 291	-
Summa	**168 105**	**65 497**	**15 267**	**87 341**
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	- 88	- 6	- 82	-
Summa	**- 88**	**- 6**	**- 82**	**-**

1) GLAB alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat

2) GLAB alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder
Typ 1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2.

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

2023 Moderbolaget	GLAB-Alternativa (typ1)	GLAB-Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets-fonder	Private Equity	Aktier och andelar i koncern-företag	Summa
Ingående balans	**10 003**	**25 244**	**30 399**	**605**	**23 341**	**2 563**	**92 155**
Totalt redovisade vinster och förluster under året	479	- 101	-3 195	- 53	1 084	- 9	**-1 795**
Förvärv	-	1 825	-	107	1 441	-	**3 373**
Försäljning/förfall	-1 450	-3 221	-	- 106	-3 567	-	**-8 344**
Utgående balans	**9 032**	**23 747**	**27 204**	**553**	**22 299**	**2 554**	**85 389**

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -1 951 Mkr.

Mkr

2023 Koncernen	GLAB-Alternativa (typ1)	GLAB-Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets-fonder	Private Equity	Summa
Ingående balans	**10 003**	**25 244**	**35 422**	**605**	**23 341**	**94 615**
Totalt redovisade vinster och förluster under året	479	- 101	-3 712	- 53	1 084	**-2 303**
Förvärv	-	1 825	-	107	1 441	**3 373**
Försäljning/förfall	-1 450	-3 221	-	- 106	-3 567	**-8 344**
Utgående balans	**9 032**	**23 747**	**31 710**	**553**	**22 299**	**87 341**

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -2 459 Mkr.

Känslighetsanalys

Mkr

2023 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt) Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 081	-2 381
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 310	-1 578
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 488	-1 769

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private Equity, hedgefonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Mkr

2022		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
Moderbolaget	**Bokfört värde**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	25 979	25 923	56	-
Räntebärande	24 025	24 025	0	-
GLAB-alternativa (typ 1)	21 988	-	11 985	10 003
GLAB-alternativa (typ 2)	26 778	36	1 497	25 245
Fastigheter	30 398	-	-	30 398
Fastighetsfonder	605	-	-	605
Private Equity	23 340	-	-	23 340
Strategiska tillgångar	19 132	17 203	1 929	-
Aktier och andelar i koncernföretag	2 563	-	-	2 563
Derivat	1 619	14	1 605	-
Summa	**176 427**	**67 201**	**17 072**	**92 154**
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	-392	-12	-380	-
Summa	**-392**	**-12**	**-380**	**-**

Mkr

2022		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
Koncernen	**Bokfört värde**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen [1)]				
Aktier	25 979	25 923	56	-
Räntebärande	24 025	24 025	0	-
GLAB-alternativa (typ 1)	21 988	-	11 985	10 003
GLAB-alternativa (typ 2)	26 778	36	1 497	25 245
Fastigheter	35 422	-	-	35 422
Fastighetsfonder	605	-	-	605
Privat Equity	23 340	0	-	23 340
Strategiska tillgångar	19 132	17 203	1 929	-
Aktier och andelar i koncernföretag	0	-	-	-
Derivat	1 619	14	1 605	
Summa	**178 888**	**67 201**	**17 072**	**94 615**
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	-392	-12	-380	-
Summa	**-392**	**-12**	**-380**	**-**

Not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

2022 Moderbolaget	GLAB-Alternativa (typ1)	GLAB-Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets-fonder	Private Equity	Strategiska tillgångar	Aktier och andelar i koncern-företag	Summa
Ingående balans	**8 468**	**23 307**	**30 476**	**454**	**24 220**	**-**	**2 316**	**89 241**
Flytt till nivå 3	-	496	-	-	-	-	-	**496**
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 072	3 297	749	-4	4 438	-	246	**9 798**
Förvärv	470	1 776	-	155	2 519	-	-	**4 920**
Försäljning/förfall	-7	-3 632	-826	-	-7 836	-	-	**-12 301**
Utgående balans	**10 003**	**25 244**	**30 399**	**605**	**23 340**	**-**	**2 562**	**92 154**

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 9 951 Mkr.

Mkr

2022 Koncernen	GLAB-Alternativa (typ1)	GLAB-Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets-fonder	Private Equity	Strategiska tillgångar	Aktier och andelar i koncern-företag	Summa
Ingående balans	**8 468**	**23 307**	**35 225**	**454**	**24 220**	**-**	**-**	**91 674**
Flytt till nivå 3	-	496	-	-	-	-	-	**496**
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 072	3 297	1 023	-4	4 438	-	-	**9 826**
Förvärv	470	1 776	-826	155	2 519	-	-	**4 094**
Försäljning/förfall	-7	-3 632	-	-	-7 836	-	-	**-11 475**
Utgående balans	**10 003**	**25 244**	**35 422**	**605**	**23 341**	**-**	**-**	**94 615**

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 9 980 Mkr.

Känslighetsanalys

Mkr

2022 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt) Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-1 833	-2 058
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 506	-1 719
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 775	-2 010

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private Equity, hedgefonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Not 24 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. Derivat mot centrala clearing-motparter som Bolaget har avtal med är exempel på instrument som presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2023 Moderbolaget	Brutto-belopp i balansräkningen	Kvittade	Nettobelopp i balans-räkningen	Ramavtal om nettning	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto-belopp	Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal	Summa i balans-räkningen
Tillgångar								
Derivat	3 903	-	3 903	- 232	-2 894	778	-	**3 903**
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Summa	**3 903**	**-**	**3 903**	**- 232**	**-2 894**	**778**	**-**	**3 903**
Skulder								
Derivat	- 271	-	- 271	232	-	- 40	-	**- 271**
Repor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Summa	**- 271**	**-**	**- 271**	**232**	**-**	**- 40**	**-**	**- 271**

Mkr

2022 Moderbolaget	Brutto-belopp i balansräkningen	Kvittade	Nettobelopp i balans-räkningen	Ramavtal om nettning	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto-belopp	Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal	Summa i balans-räkningen
Tillgångar								
Derivat	4 719	-	4 719	-241	-1 502	2 976	-	**4 719**
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Summa	**4 719**	**-**	**4 719**	**-241**	**-1 502**	**2 976**	**-**	**4 719**
Skulder								
Derivat	- 392	-	- 392	-241	-	- 633	-	**-392**
Repor	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Summa	**- 392**	**-**	**- 392**	**-241**	**-**	**- 633**	**-**	**-392**

Not 25 Övriga fordringar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Fordringar på koncernföretag	418	331	0	0
Likvidfordran	1 332	2 574	1 332	2 574
Övriga fordringar	741	599	747	605
	2 491	**3 503**	**2 078**	**3 179**

Not 26 Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Upplupna ränteintäkter	182	116	160	116
Upplupna hyresintäkter	34	41	34	41
	215	**157**	**194**	**157**

Not 27 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Förutbetalda kostnader	6	4	7	6
	6	**4**	**7**	**6**

Not 28 Livförsäkringsavsättning

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Ingående balans	**58 307**	**72 435**	**58 307**	**72 435**
Uppräkning med diskonteringsränta	1 316	641	1 316	641
Ändrad diskonteringsränta	3 043	-9 985	3 043	-9 985
Inbetalda premier	354	360	354	360
Utbetalda försäkrings-ersättningar	-4 225	-4 215	-4 225	-4 215
Övriga förändringar	30	- 929	30	- 929
Utgående balans	**58 824**	**58 307**	**58 824**	**58 307**

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma, eller realistiska, antaganden. Framtida betalningar är väntevärden, dvs. beräknade som det sannolikhetsvägda utfallet givet av aktsamma antagandena. Bolaget är främst exponerad mot långlevnadsrisk, ju lägre dödlighet desto större betalningar. 20 procent lägre framtida dödlighet och lägre framtida avveckling av sjukskador än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som ett betryggande antagande. Den försäkringstekniska avsättningen skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 60 180 Mkr snarare än 58 766 Mkr. Diskonteringsräntan har stor betydelse för avsättningens storlek men är inte föremål för Bolagets bedömning. Bolagets förväntade framtida betalningar uppgår nominellt till 71 miljarder kronor men nuvärdesberäknas till 59. En mer försiktig diskontering än den som föreskrivs skulle hamna någonstans däremellan.

Not 29 Oreglerade skador

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Ingående balans	**459**	**510**	**459**	**510**
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	16	26	16	26
Utbetalda ersättningar	- 49	- 54	- 49	- 54
Faktisk avveckling av pågående skador	- 18	- 32	- 18	- 32
Förväntad avveckling av pågående skador	14	24	14	24
Uppräkning med diskonteringsränta	6	1	6	1
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	6	- 25	6	- 25
Övriga effekter	- 7	9	- 7	9
Utgående balans	**428**	**459**	**428**	**459**

Not 30 Skulder avseende direkt försäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Försäkringstagare	15	19	15	19

Not 31 Övriga skulder

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Skuld till koncernföretag	865	780	-	-
Skuld till närstående företag	14	14	14	14
Mottagen säkerhetsmarginal	4 427	3 061	4 427	3 061
Övriga skulder	424	431	457	2 323
	5 731	**4 286**	**4 899**	**5 398**

Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Upplupna räntekostnader	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	43	48	23	50
Förutbetalda intäkter	165	171	195	209
	208	**219**	**218**	**259**

ank=20240703:20240704:12802

Not 33 Förväntade återvinningstidpunkter

Mkr

2023 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark[1)]	-	27 204	**27 204**
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 554	**2 554**
Lån till koncernföretag	-	1 880	**1 880**
Aktier och andelar	-	55 413	**55 413**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 570	22 684	**30 254**
Övriga lån	-	2 377	**2 377**
Derivat	3 903	-	**3 903**
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	44 492	**44 492**
	11 473	**156 604**	**168 078**
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	0	-	**0**
Aktuell skattefordran	16	-	**16**
Övriga fordringar	2 073	418	**2 491**
	2 090	**418**	**2 508**
Andra tillgångar			
Kassa och bank	**5 648**	-	**5 648**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	215	-	**215**
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	-	**6**
	221	-	**221**
SUMMA TILLGÅNGAR	**19 432**	**157 022**	**176 454**

Av övriga fordringar om 2 491 Mkr avser 418 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

2022 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark[1)]	-	30 398	**30 398**
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 563	**2 563**
Aktier och andelar	-	49 675	**49 675**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 585	21 323	**28 908**
Övriga lån	-	11 039	**11 039**
Derivat	4 719	-	**4 719**
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	49 010	**49 010**
	12 304	**164 008**	**176 312**
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	12	-	**12**
Aktuell skattefordran	4	-	**4**
Övriga fordringar	3 172	331	**3 503**
	3 188	**331**	**3 519**
Andra tillgångar			
Kassa och bank	**2 359**	-	**2 359**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	157	-	**157**
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	-	**4**
	161	-	**161**
SUMMA TILLGÅNGAR	**18 012**	**164 339**	**182 351**

Av övriga fordringar om 3 503 Mkr avser 331 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

2023 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 720	54 105	**58 824**
Oreglerade skador	129	299	**428**
	4 849	**54 403**	**59 252**
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	20	-	**20**
Derivat	271	-	**271**
Uppskjuten skatteskuld	16	-	**16**
Övriga skulder	4 892	865	**5 757**
	5 199	**865**	**6 064**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	208	-	**208**
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	**10 256**	**55 268**	**65 524**

Av övriga skulder om 5 757 Mkr avser 865 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

2022 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 735	53 572	**58 307**
Oreglerade skador	139	320	**459**
	4 874	**53 892**	**58 766**
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	19	-	**19**
Derivat	392	-	**392**
Uppskjuten skatteskuld	21	-	**21**
Övriga skulder	3 507	780	**4 287**
	3 939	**780**	**4 719**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	219	-	**219**
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	**9 032**	**54 672**	**63 704**

Av övriga skulder om 4 287 Mkr avser 780 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

Not 34 För egna avsättningar ställda säkerheter [1] Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Obligationer, kassa och bank	54 730	58 833	54 730	58 833
Aktier	80 537	78 590	80 537	78 590
Byggnader och mark, fastighetsfonder	35 187	38 833	35 187	38 833
	170 454	**176 256**	**170 454**	**176 256**
Avgår ej erforderlig pantsättning	-110 266	-116 635	-110 266	-116 635
	60 188	**59 621**	**60 188**	**59 621**

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

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

Not 35 Övriga ställda panter [1] Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	59	-	59
Optioner	-	1 183	-	1 183
Kassa och bank	361	387	361	387
	361	**1 629**	**361**	**1 629**

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

Not 36 Eventualförpliktelser

Anspråk riktades mot Bolaget och Trygg-Hansa ömsesidig livförsäkring i likvidation ("THÖL") till följd av THÖL:s försäljning år 1993 av aktier i ett engelskt livförsäkringsbolag, vilket före aktieförsäljningen sålt försäkringar på sådant sätt att kompensation behövt utbetalas till åtskilliga kunder. Den 11 februari 2009 ingick Bolaget och THÖL ett separat avtal varmed Bolaget åtog sig att betala samtliga ombuds- och rättegångskostnader i tvist avseende aktuell aktieförsäljning. Bolaget ska vidare täcka underskott som kan uppstå till följd av att THÖL åläggs betalningsansvar i anslutning till tvisten. Likvidationen av THÖL avslutades den 30 maj 2022 genom att likvidatorernas slutredovisning lades fram på årsstämman i THÖL, varigenom THÖL upplöstes.

Not 37 Åtaganden

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 8 053 (10 652) Mkr.

Not 38 Personal

Anställda

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

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

Ledande befattningshavare

Utöver VD räknas såsom ledande befattningshavare i Bolaget den ansvarige för aktuariefunktionen, chefen för investeringar, chefen för administration och investeringskontroll, chefen för riskhanteringsfunktionen, ansvarig för juridik, ansvarig för compliancefunktionen och den ansvarige för hållbarhet.

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

Verkställande direktören

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen.

VD omfattades före år 2019 av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Det sista kvarvarande programmet från 2018 slutbetalades under 2023. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

VD har huvudsakligen en förmånsbestämd pensionsförmån motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år. VD har från fyllda 60 års ålder ingen ytterligare pensionsintjäning eftersom pensionen då blev slutbetald.

Bolaget tillämpar ömsesidig uppsägningstid på sex månader.

Not 38 Personal, forts.

Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader Tkr

2023	Löner, arvoden och andra ersättningar	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	4 523	-	1 421	-	**5 944**
Ledande befattningshavare	9 885	-	3 811	2 906	**16 602**
Övriga anställda	10 567	-	4 120	3 298	**17 985**
Summa löner, ersättningar och arvoden	**24 975**	**-**	**9 352**	**6 204**	**40 531**

2022	Löner, arvoden och andra ersättningar	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	4 487	-	2 412	4 130	**11 029**
Ledande befattningshavare	6 106	-	2 337	1 727	**10 170**
Övriga anställda	11 433	-	4 316	2 983	**18 732**
Summa löner, ersättningar och arvoden	**22 026**	**-**	**9 065**	**8 840**	**39 931**

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 2 250 (2 250) Tkr. Ersättningen avseende finansdelegationen uppgick till 1 125 (1 125) Tkr. Fördelningen av styrelsearvoden inklusive arvoden avseende finansdelegationen per ledamot framgår av tabellen nedan. Ledamöter som är anställda i SEB erhåller inget arvode utöver lön från SEB. Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Styrelsearvoden Tkr

2023	Arvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	675	212	**887**
Styrelseledamot, Lars Heikensten	675	69	**744**
Styrelseledamot, Malin Björkmo	450	141	**591**
Styrelseledamot, Björn Fröling	450	141	**591**
Summa	**2 250**	**563**	**2 813**

2022	Arvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	675	212	**887**
Styrelseledamot, Lars Heikensten	675	69	**744**
Styrelseledamot, Malin Björkmo	450	141	**591**
Styrelseledamot, Björn Fröling	450	141	**591**
Summa	**2 250**	**563**	**2 813**

Not 38 Personal, forts.

Medelantal anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda, antal	2023	2022
Totalt antal anställda	19	18
varav män	*17*	*16*
varav kvinnor	*2*	*2*
Styrelseledamöter, antal		
Antal på balansdagen	*7*	*7*
varav män	*4*	*4*
varav kvinnor	*3*	*3*
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal		
Antal på balansdagen	8	6
varav män	*6*	*5*
varav kvinnor	*2*	*1*

Not 39 Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står, enligt Bolagets balansräkning, årets resultat om -3 366 720 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets underskott uttages ur konsolideringsfonden.

Not 40 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2024 steg aktiemarknaderna globalt. De långa svenska marknadsräntorna steg och den amerikanska dollarn steg något mot den svenska kronan. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj positivt. I början av mars uppgick totalavkastningen till cirka 1,5 procent.

Stockholm den 2 maj 2024

Per Nyberg
Ordförande

Hans Beyer

Malin Björkmo

Björn Fröling

Lars Heikensten

Marie Lüning

Pia Warnerman

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Stockholm den 2 maj 2024

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB

Magnus Ripa
Auktoriserad revisor, KPMG AB

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Värdering av försäkringstekniska avsättningar

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Per den 31 december 2023 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 59 252 mkr vilket utgör 90 % respektive 90 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder. Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensions-beloppen som utlovats de försäkrade. Försäkringstekniska avsättningar ska motsvara nuvärdet av framtida åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till exempelvis garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Avsättningen för framtida åtaganden beräknas med hjälp av statistiska metoder. Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att moderbolaget gör bedömningar och antaganden, innebär att försäkringstekniska avsättningar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision. Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 28-29.	Vi har utvärderat moderbolagets process för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i tillämpade metoder och antaganden samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar för ett urval av försäkringsprodukterna. I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående försäkringstekniska avsättningar.

ank=20240703;20240704;12805

Värdering av finansiella instrument (nivå 3) och förvaltningsfastigheter

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Per den 31 december 2023 uppgick placeringstillgångar till 168 078 mkr respektive 168 149 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 95 % respektive 95 % av moderbolagets respektive koncernens totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en värderingshierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2023 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 51 % respektive 52 % av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3. Balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av placeringstillgångar i nivå 3 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar, innebär att värdering av placeringstillgångar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision. Upplysningar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 14 Byggnader och mark.	Vi har utvärderat processen för värdering av placeringstillgångar, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden. Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och stämt av redovisade värden mot moderbolagets värderingsdokumentation för ett urval av placeringar. För ett urval av placeringar har vi också verifierat redovisat värde mot externa källor samt värderingsintyg för ett urval av innehaven. I vår revision har vi använt våra interna värderingsspecialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört. Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar och förvaltningsfastigheter.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 och 74-75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredo-visningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisions-bevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

ank=20240703;20240704120805

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner be-träffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Ernst & Young AB, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm och Daniel Eriksson utsågs till Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs revisor av bolagsstämman den 12 juni 2023. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019 och revisorer verksamma vid KPGM har varit bolagets revisor sedan bolaget bildades 1997.

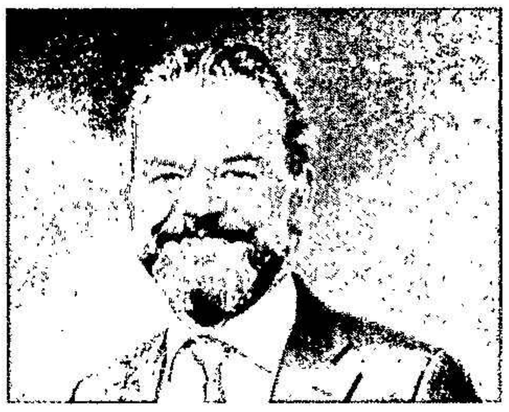
Stockholm den 2 maj 2024

Ernst & Young AB
Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

KPMG AB
Magnus Ripa
Auktoriserad revisor

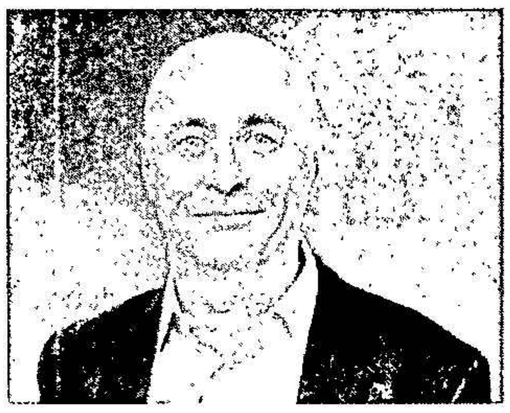
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse



Per Nyberg

Född 1964.
Advokat, ordförande.
Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.

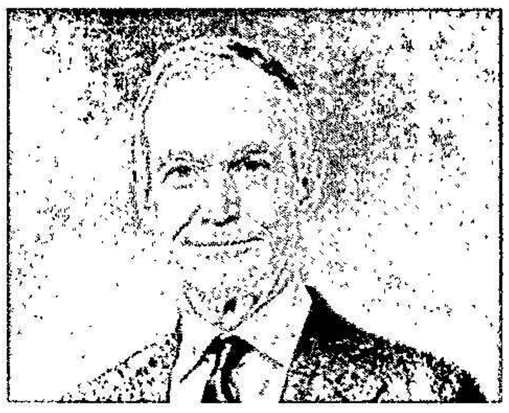


Hans Beyer

Född 1964.
Civilekonom, Chief Sustainable Officer, SEB.
Övriga uppdrag: Stenungsöns Havsbad AB.
Utsedd av SEB.

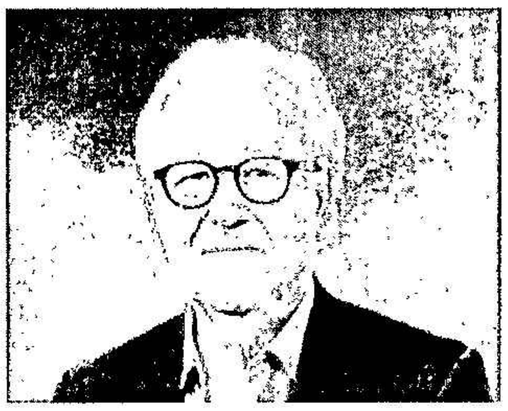
Malin Björkmo

Född 1962.
Ekon lic. Egen rådgivnings-verksamhet.
Övriga uppdrag: Handelsbanken Fonder, Lumera, Euro Accident Livforsäkring, Infranode, Monterro Fund Management. Ledamot i Trygg-Stiftelsen.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Björn Fröling

Född 1957.
Civilekonom.
Övriga uppdrag: Styrelseord-förande i AB Industricentralen med dotterbolag samt i E.Öman J:or Fonder AB, vice ordförande i E.Öhman J:or AB, styrelseledamot i Braganza AB, K. Hartwell Invest Oy AB, Arvid Nordqusit HAB. Ledamot i Trygg-Stiftelsen.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Lars Heikensten

Född 1950.
Ekonomie doktor,
f.d. Riksbankschef.
Övriga uppdrag: Ordförande i Finanspolitiska rådet och Trygg-Stiftelsen. Ledamot i Kommuninvest AB, Kungl. Vetenskapsadademien och Kungl. Ingenjörsvetenskapsadademien, Institutet för Internationell Ekonomi (Stockholms universitet), Praktikertjänst Pensionsstiftelse, Rädda Barnen, Stiftelsen Skansen.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.

Marie Lüning

Född 1963.
Head of Staff & Regulatory, SEB.
Utsedd av SEB.

Pia Warnerman

Född 1959.
Senior Advisor, SEB.
Övriga uppdrag: Bankomat AB, SEB Life and Pension Holding AB, SEB:s dotterbanker i Estland, Lettland och Litauen, samt stiftelser inom SEB-gruppen.
Utsedd av SEB.

Revisorer

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Magnus Ripa
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Ledande befattningshavare

Mårten Ajne
Aktuarie

Magnus Ehrenbeck
Complianceansvarig

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Johanna Landberg
Hållbarhetsansvarig

Martin Larsson
Investeringschef

Jenny Lichtenstein
Riskchef

Per Magnusson
Chef administration och investeringskontroll

Johan Sundin
Chefsjurist

Så läser du din värdeuppgift

ank=20240703;20240704;12807

Värdebesked för Pensionsförsäkring

per 2024-01-01

SEB

Pensionsförsäkring
Försäkringsnummer:
xx xxx xxx xxx
Försäkrad och försäkringstagare:
xxxx
Försäkringsgivare:
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Försäkringens utveckling - Tidsbegränsad ålderspension med återbetalningsskydd

Försäkringsbelopp enligt avtal	6 128 kr per månad
Tilläggsbeloppet har beräknats till	12 283 kr per månad
Detta ger totalt	18 411 kr per månad

Vid beräkningen har vi utgått från försäkringsavtalets nuvarande andel av bolagets vinstmedel. Beloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare prognoser.
Utbetalning från försakringen sker under 5 år fr o m 2027-04-13 under förutsättning att den försäkrade eller någon förmånstagare lever.
Om den försäkrade avlider före utbetalning har påbörjats sker utbetalning till förmånstagare av pensionskapitalet under 5 år.

Utveckling under perioden 2023-01-01 - 2024-01-01

Beräknat pensionskapital 2023-01-01		954 073 kr
Belopp som ökat försäkringens värde		
Ränta under perioden	47 631 kr	
Summa intäkter	**47 631 kr**	
Försäkringens avgifter		
Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)	- 932 kr	
Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)	- 2 017 kr	
Summa avgifter	**- 2 949 kr**	
Värdeökning under perioden		**+ 44 682 kr**
Beräknat pensionskapital 2024-01-01		998 755 kr
varav garanterat värde		302 932 kr
och din andel av bolagets vinstmedel		695 823 kr

Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital.
Återbäringsräntan uppgår till 3 procent (februari 2024) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.
Återbäringsräntan har under perioden varit 5 procent från 2023-01-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.
Försäkringen innehåller inte flytträtt vilket innebär att försäkringskapitalet inte kan flyttas till en annan försäkring.

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

Kapitalförvaltningskostnad	- 1 562 kr
Summa avgifter ink kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)	**- 4 511 kr**

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

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

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

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

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

SVANENMÄRKET
Trycksak
3041 0123

Produktion: Hallvarsson & Halvarsson • Foto: Shutterstock, Johnér, Hans-Erik Nygren, Jann Lipka samt Joel Sherwood • SELI0213 2024-04

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)
Postadress 106 40 Stockholm
Telefon 0771-11 18 00

www.seb.se/pension