



Årsredovisning och revisionsberättelse för år 2008



Innehåll

VD har ordet	2
Förvaltningsberättelse	4
Totalavkastningstabell	6
Femårsöversikt	7
Resultatanalys	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Förändringar i eget kapital	13
Kassaflödesanalys	14
Noter	16
Revisionsberättelse	30
Styrelsen	31

VD har ordet

VÅRT JUBILEUMSÅR

Allmänna Änke- och Pupillkassans första reglemente stadfästes den 23 februari 1784 av Kungl. Maj:t. Bolaget bildades redan 1783 genom en rekonstruktion av två äldre försäkringsinrättningar; Civilstatens Änke- och Pupillkassa samt Militiestatens Änke- och Pupillkassa, vilka hade påbörjat sina verksamheter redan på 1740-talet. Bolaget hade således redan från starten ett försäkringsbestånd att förvalta.

En utförlig minnesskrift gavs ut 1934 under namnet "Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige 1784-1934". 1984 publicerades en fortsättning av minnesskriften i årsredovisning och revisionsberättelse för år 1983; "Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige 200 år". I anslutning till bolagets 225-årsjubileum har vi i en jubileumsskrift beskrivit Bolagets utveckling under de senaste 25 åren. Jubileumsskriften finns att beställa på vårt kontor.

VÅRT FÖRSÄKRINGSBESTÅND

Under 2008 uppnåddes en nyanskaffning på 112 försäkringar. Trots att vi endast uppfyllde 2/3-delar av vårt uppsatta mål är vi relativt nöjda med resultatet. Vid en jämförelse med året innan så mer än fördubblade vi nyförsäljningen både vad gäller antal försäkringar och premier. Vi vet att ca 50 försäkringsavtal per år kommer att löpa ut under den närmaste femårsperioden så därför känns det som om vi med årets resultat brutit den nedåtgående trenden med krympande bestånd.

VÅR EKONOMI

År 2008 blev ännu ett år med en negativ utveckling på de finansiella marknaderna. Bolaget liksom alla livförsäkringsbolag med en stor del aktier i portföljen fick se sina tillgångar minska och vår totalavkastning slutade på - 8,9 procent. Trots det negativa resultatet är Bolagets ekonomi fortsatt stark. Den kollektiva konsolideringsgraden uppgick den 31 december 2008 till 147 procent, vilket är strax under bolagets målnivå på 150 procent. Denna nivå föranleder i normalfallet ingen sänkning av återbäringsräntan men med tanke på den osäkerhet som råder på de finansiella marknaderna tog styrelsen beslut att från den 1 januari 2009 halvera återbäringsräntan till 5 procent. Även efter sänkningen är vi det livförsäkringsbolag som ger den klart högsta återbäringen. De flesta av våra konkurrenter har för närvarande en återbäringsränta på 0 procent.

VÅR FASTIGHET

År 1799 förvärvade Bolaget fastigheten Storkyrkobrinken 11 och kontoret låg i denna fastighet fram till 1968. Det året köptes istället fastigheten Munkbron 9, i vilken vårt kontor funnits sedan dess. Munkbron 9 uppfördes på 1890-talet på uppdrag av Industriaktiebolaget som sedermera uppgått i SEB.

Det kraftigt ökade marknadsvärdet på fastigheten har under många år bidragit till att ge Bolaget mycket god avkastning. År 2008 har dock inte inneburit någon ökning av marknadsvärdet på fastigheten men innehavet har i alla fall utgjort en god motvikt mot den synnerligen volatila aktiemarknaden.

I samband med att vi under 2008 omförhandlat samtliga hyreskontrakt i syfte att marknadsanpassa hyresintäkterna har en hel del renoveringar behövt utföras i fastigheten. En av våra kommersiella hyresgäster har dessutom sagt upp sitt hyreskontrakt från den 1 februari 2009 och med rådande lågkonjunktur har vi hittills haft svårt att hitta en ny hyresgäst.

VÅR MARKNADSSTRATEGI

Den marknadsstrategi som fastställdes inför 2008 års verksamhet – att aktivt bearbeta utvalda försäkringsförmedlare som har sin huvudsakliga inriktning mot ledningsgrupper – ligger fortfarande fast för 2009. Personer i ledande position har nämligen en längre livslängd än befolkningen i övrigt, vilket gynnar Bolagets ekonomiska utveckling. Dessutom har målgruppen en hög betalningsförmåga.

För att tillgodose marknadens efterfrågan lanserade vi en ny produkt den 1 oktober 2008. Den fungerar så att vid dödsfall utbetalas försäkringsbeloppet som ett engångsbelopp till skillnad från det gamla produktsortimentet där det enbart är fråga om periodiska utbetalningar. Det unika med den nya produkten i jämförelse med andra på marknaden är att en del av den uppsamlade återbäringen används till att sänka framtida premier i stället för till att höja försäkringsbeloppet.

Stockholm den 11 mars 2009

Lars Nylén
Verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige, organisationsnummer 502000-5202, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2008.

Verksamhet

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige – i fortsättningen kallat Bolaget – är Sveriges äldsta livförsäkringsbolag och förmodligen även världens äldsta. Bolaget bildades 1783 och Gustav III stadfäste det första reglementet 1784. Sedan dess meddelar bolaget försäkringar som ger ett familjeskydd till efterlevande. Från oktober 2008 är det också möjligt att i bolaget teckna försäkring som ger ett skydd till efterlevande i form av ett engångsbelopp.

Vid utgången av 2008 uppgick antalet försäkringar till cirka 1 300 (1 300) varav cirka 200 (200) avser utgående pensioner. Beståndet är i stort oförändrat sedan föregående år.

Fastighetsförvaltning

Bolaget äger fastigheten Milon 12 vid Munkbron i Gamla Stan i Stockholm. I fastigheten finns också bolagets kontor.

Kapitalförvaltning

Bolaget har en långsiktig och försiktig placeringsstrategi där den löpande förvaltningen har skötts av Carlson Investment Management.

Placeringspolicy i sammanfattning

Placering av medel som används till skuldtäckning

Allmänt gäller att 75 procent av skulden normalt ska täckas av värdepapper utfärdade av svenska staten eller av svenskt bostadsinstitut under Finansinspektionens tillsyn. Resterande 25 procent får täckas av strukturerade instrument (aktieindexobligationer etc.). Skulden vid utgången av 2008 täcktes till 100 procent av obligationer.

Placering av övriga tillgångar som inte behövs för skuldtäckning

Av övriga tillgångar får aktier och andelar utgöra 50 – 90 procent, varav utländska tillgångar får utgöra högst 50 procent. Obligationer får utgöra 0 – 50 procent av övriga tillgångar. Strukturerade instrument får utgöra 0 – 50 procent. Den 31 december 2008 fördelade sig övriga tillgångar med 24 procent (19) på fastighet, 48 procent (47) på aktier, 13 procent (22) på obligationer och 15 procent (12) på strukturerade instrument.

Konsolidering

Som framgår av nyckeltalen är bolagets kollektiva konsolidering hög. Verksamheten är relativt liten och tillgångarna i absoluta tal små. Möjligheterna till riskutjämning är något sämre än i större bolag. Det är därför naturligt att hålla en hög kollektiv konsolidering. Enligt styrelsebeslut ska den kollektiva konsolideringsnivån vara mellan 135 och 165 procent med en målnivå på 150 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån uppgick den 31 december 2008 till 147 procent.

Risakanalys

Bolaget är exponerat för försäkrings-, marknads-, kredit- och likviditetsrisker.

Försäkringsrisker

Bolaget meddelar endast försäkring i form av efterlevandeskydd innebärande att vid dödsfall utbetalas till de efterlevande antingen en periodisk pension eller ett engångsbelopp. För att minimera riskerna för bolaget sker en noggrann medicinsk riskbedömning innan en försäkring meddelas. För att ytterligare reducera bolagets riskexponering återförsäkras en stor del av försäkringsriskerna. Speciellt för ett litet bolag är återförsäkringen betydelsefull. Vidare är nytecknade försäkringar oftast temporära, vilket på sikt minskar riskexponeringen.

Finansiella risker

Se not 4 Finansiell riskhantering.

Personal

En ny tjänst som försäkringsadministratör/marknadsassistent har inrättats under året och besattes under januari 2008. Den 1 september slutade den sedan tidigare anställda försäkringshandläggaren. Vi har för närvarande inga planer på att ersätta vakansen.

Miljö

Fastigheten värms idag upp med hjälp av vattenburen el. Fjärrvärme är planerad att finnas indragen i stadsdelen 2012. Vi kommer då att gå över till fjärrvärme och på så sätt minska vår miljöpåverkan. Bolagets verksamhet är koncentrerad till Stockholm vilket innebär att exempelvis få flygresor görs. Vår verksamhet är liten och kan anses påverka miljön minimalt.

Nytt ränteantagande

Finansinspektionen har beslutat att från och med 1 april 2008 ska diskonteringsräntan för samtliga livförsäkringar följa marknadsräntan. Beslutet har modifierats två gånger under 2008. I FFFS 2008:23 finns den senaste versionen. Bolaget utnyttjar den möjlighet som ges föreskriftens 2 kap 9 § att tillämpa samma ränteantagande för såväl tjänstepensionsförsäkring som övrig försäkring. Per 31 december 2008 innebär den nya principen att de försäkringstekniska avsättningarna är 1,8 Mkr lägre än vad de skulle ha varit enligt tidigare princip.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 2008 års resultat, en förlust på -37 902 917 kronor balanseras mot konsolideringsfonden.

Totalavkastningstabell

Tillgångslag (inkl kassa)	Marknadsvärde 2007-12-31		Netto- placerat MSEK	Värde- förändring		Marknadsvärde 2008-12-31		Direkt- avkastning		Totalavkastning	
	MSEK	%		MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Obligationer och andra ränte- bärande värde- papper	154,5	47,1	-38,5	5,8	4,3	126,8	45,1	5,0	3,7	10,8	8,6
Svenska aktier och andelar	86,8	26,5	-6,5	-31,5	-37,8	52,1	18,5	3,4	4,1	-28,1	-33,9
Utländska aktier och andelar	16,8	5,1	26,8	-11,6	-38,4	32,1	11,4	0,1	0,3	-11,5	-35,1
Aktieindex- obligationer	27,8	8,5	0,0	0,5	1,7	28,3	10,1	0,0	0,0	0,5	1,7
Fastigheter	42,0	12,8	0,0	0,0	0,0	42,0	14,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa placerings- tillgångar	328,0	100	-18,2	-36,9	-11,6	281,3	100	8,5	2,7	-28,4	-8,9

I marknadsvärdet för obligationer ingår kassa och bank och upplupen ränta.

Femårsöversikt

	2004	2005	2006	2007	2008
Resultat, MSEK					
Premieinkomst brutto	4,5	3,9	4,0	3,7	4,6
Kapitalavkastning netto	5,5	15,2	15,2	21,6	7,4
Försäkringsersättningar	-6,0	-6,2	-5,7	-5,4	-5,3
Utbetald återbäring	-5,9	-5,2	-8,2	-8,0	-9,1
Tekniskt resultat	26,5	37,2	34,0	8,1	-35,9
Årets resultat	24,7	35,7	32,2	6,3	-37,9
Ekonomisk ställning, MSEK					
Placeringsstillgångar	285	321	332	321	275
Försäkringstekniska avsättningar	87	85	74	67	69
Konsolideringskapital	207	237	261	260	212
Kapitalbas	207	237	261	260	212
Erforderlig solvensmarginal	7	7	7	29	32
Nyckeltal					
Förvaltningskostnad %	0,9	0,7	0,9	1,1	1,1
Driftskostnad %	46,5	46,4	70,0	82,2	56,1
Konsolideringsnivå %	4 559	6 018	6 465	6 988	4 587
Kollektiv konsolideringsnivå %	150	166	173	168	146
Genomsnittlig återbäringsränta före avkastningsskatt och driftskostnader %	3,2	5,0	10,0	12,0	10,5
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning %	2,7	2,8	2,2	3,1	2,7
Totalavkastning %	10,2	13,4	9,3	2,8	-8,9

Samtliga räkenskapsår redovisas enligt ÅRFL och Finansinspektionens föreskrifter, vilket från och med 2007 innebär redovisning enligt lagbegränsad IFRS. (Tidigare års siffror har inte omräknats enligt lagbegränsad IFRS.)

Förvaltningskostnadsprocent

Drifts- och skaderegleringskostnader i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på placeringstillgångarna.

Driftskostnadsprocent

Beräknas som driftskostnader i förhållande till premieinkomsten.

Direktavkastning

Kapitalavkastning i förhållande till det verkliga värdet på placeringstillgångarna. Uppgiften är beräknad enligt Försäkringsförbundets rekommendation och avviker därmed från FFFS 2006:17. Enligt Försäkringsförbundets rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktning vilket inte är fallet i FFFS 2006:17.

Totalavkastning

Kapitalavkastning jämte värdeförändringar och realisationsresultat vid försäljning av placeringstillgångar i förhållande till det verkliga värdet på placeringstillgångarna. Uppgiften är beräknad enligt Försäkringsförbundets rekommendation och avviker därmed från FFFS 2006:17. Enligt Försäkringsförbundets rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktning vilket inte är fallet i FFFS 2006:17.

Konsolideringsnivå

Konsolideringskapital i procent av premieinkomsten för egen räkning.

Kollektiv konsolideringsnivå

Förhållandet mellan tillgångarnas verkliga värde och företagets totala åtagande inklusive allokerad återbäring.

Resultatanalys

	Totalt	Tjänstepensions- försäkring	Övrig livförsäkring
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat			
Premieinkomst (f.e.r)*	2 990 631	1 504 004	1 486 627
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4 641 672	2 527 649	2 114 023
Premier för avgiven återförsäkring	-1 651 041	-1 023 645	-627 396
Kapitalavkastning, intäkter	11 200 131	5 632 604	5 567 526
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5 222 775	2 626 561	2 596 214
Försäkringsersättningar (f.e.r)			
Före avgiven återförsäkring	-5 291 624	-564 005	-4 727 619
Återförsäkrares andel	464 107	0	464 107
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r)	-1 248 404	-3 279 485	2 031 081
Driftskostnader	-2 601 676	-1 308 397	-1 293 280
Kapitalavkastning, kostnader	-3 760 551	-1 891 201	-1 869 350
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-42 862 511	-21 555 781	-21 306 730
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-35 887 123	-18 835 700	-17 051 424
Förändring försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättningar	-1 306 956	-3 315 787	2 008 831
Oreglerade skador	0	0	0
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	-1 306 956	-3 315 787	2 008 831

*f.e.r För egen räkning det vill säga efter avgiven återförsäkring.

Resultaträkning

Not 1

	Not	2008	2007
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
<i>Premieinkomst</i>	2		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		4 641 672	3 719 378
Premier för avgiven återförsäkring		-1 651 041	-1 434 217
		2 990 631	2 285 161
Kapitalavkastning, intäkter	3, 4	11 200 131	25 279 449
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	5 222 775	10 200 340
<i>Försäkringsersättningar</i>	6		
Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring		-5 291 624	-5 395 464
Återförsäkrarens andel		464 107	-
<i>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring	7	-1 306 956	6 326 278
Återförsäkrarens andel		58 552	8 975
Driftskostnader	8, 9	-2 601 677	-3 059 094
Kapitalavkastning, kostnader	10	-3 760 551	-3 711 259
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	11	-42 862 511	-23 855 388
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-35 887 123	8 078 998
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-35 887 123	8 078 998
Övriga intäkter		9 001	3 001
Resultat före skatt		-35 878 122	8 082 000
Skatt		-2 024 795	-1 813 352
Årets resultat		-37 902 917	6 268 648

Balansräkning

Not 1

	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar:	12		
<i>Placeringsstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	42 000 000	42 000 000
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	14	84 233 661	103 603 549
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	149 061 832	174 965 765
		275 295 492	320 569 313
 <i>Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning		416 797	358 245
 <i>Fordringar</i>			
Fordran avseende direktförsäkring		0	0
Övriga fordringar		25 310	12 481
Skattefordran		1 135 977	1 324 112
		1 161 287	1 336 593
 <i>Andra tillgångar</i>			
Materiella tillgångar	16	235 732	187 217
Kassa och bank		4 249 590	5 096 189
		4 485 322	5 283 407
 <i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	17		
Upplupna ränte- och hyresintäkter		1 676 342	2 246 696
Förutbetalda anskaffningskostnader		1 122 000	584 100
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86 338	48 294
		2 884 680	2 879 090
 Summa tillgångar		284 243 578	330 426 648

Not 1

	Not	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital, avsättningar och skulder	12		
<i>Återbäringsmedel</i>			
Konsolideringsfond	18	250 385 910	253 266 093
Årets resultat		-37 902 917	6 268 648
		212 482 993	259 534 740
<i>Försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning	19	68 490 678	67 183 722
Oreglerade skador		200 000	200 000
		68 690 678	67 383 722
<i>Avsättning för andra risker och kostnader</i>			
Avsättning för skatter		0	0
Depå från återförsäkrare		416 797	358 245
<i>Skulder</i>			
Skulder avseende direkt försäkring	20	176 526	462 476
Skulder avseende återförsäkring		510 066	532 704
Övriga skulder	21	1 343 750	1 453 947
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	622 768	700 813
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		284 243 578	330 426 648
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	22	98 280 330	98 579 641
<i>Ansvarsförbindelser</i>		inga	inga

Förändringar i eget kapital

	Konsoliderings- fond	Årets resultat	Totalt
Ingående balans			
2008-01-01	253 266 093	6 268 648	259 534 741
Föregående års vinstdisposition	6 268 648	-6 268 648	0
Under året tilldelad återbäring			0
Under året utbetald återbäring	-9 148 831		-9 148 831
Övriga medel			0
Årets resultat		-37 902 917	-37 902 917
Utgående balans	250 385 910	-37 902 917	212 482 993

Kassaflödesanalys

	2008	2007
Kassaflöde från resultat		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-35 887 123	8 078 998
Aktuell skatt	-2 024 795	-1 813 352
Övriga intäkter	9 001	3 001
<i>Justeringar för ej likviditetspåverkande poster:</i>		
Avskrivningar	66 842	46 738
Orealiserat resultat byggnader och mark	0	-10 200 340
Orealiserat resultat aktier och andelar	42 862 511	23 767 391
Orealiserat resultat obligationer och andra räntebärande värdepapper	-5 222 775	87 996
Förändring i försäkringsteknisk avsättning	1 306 956	-6 326 278
Förändring i återförsäkrares andel i försäkringsteknisk avsättning	-58 552	-8 975
Kapitalavkastning, netto	-780 720	-1 075 579
Driftskostnader	-537 900	-155 550
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-266 555	12 404 050
Förändring av byggnader och mark	0	0
Förändring av aktier och andelar	-23 492 623	-9 778 413
Förändring av obligationer och andra räntebärande värdepapper	31 907 428	5 826 486
Förändring avseende fordran direktförsäkring	0	58 889
Förändring av depån från återförsäkrare	58 552	8 975
Förändring av övriga rörelsefordringar och rörelseskulder	210 786	-321 463
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	8 684 143	-4 205 526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 417 589	8 198 524
Investeringsverksamheten		
Investering i materiella anläggningstillgångar	-115 357	-207 890
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-115 357	-207 890
Finansieringsverksamheten		
Under året utbetald återbäring	-9 148 831	-7 993 611
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 148 831	-7 993 611
Periodens kassaflöde	-846 599	-2 977
Likvida medel, IB	5 096 189	5 099 166
Likvida medel enligt ÅR	4 249 590	5 096 189

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som haft kassaflödespåverkan.

Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer:

Löpande verksamheten består av flöden från den huvudsakliga verksamheten: premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning av olika placeringstillgångar.

Investeringsverksamheten består av de kassaflöden som uppkommer på grund av förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar.

Finansieringsverksamheten består av under året utbetald återbäring.

IAS 7, Kassaflödesanalys, tillämpas med de anpassningar som är nödvändiga med hänsyn till Allmänna Änke- och Pupillkassans i Sverige verksamhet.

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har nettoredovisning skett av förändring avseende inköp och försäljning av placeringstillgångar.

Som likvida medel redovisas banktillgodohavanden. Kortfristiga placeringar ingår ej i likvida medel utan redovisas som en placeringstillgång.

Noterna 1 – 22 utgör en integrerad del av de finansiella rapporterna

Noter

Belopp i kronor

Not 1 Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Bolaget Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige har sitt säte i Stockholm i Sverige. Kontorets adress är Munkbron 9, 111 28 Stockholm.

Bolagets verksamhet innebär att Bolaget meddelar försäkringar som ger ett skydd till efterlevande.

Denna årsredovisning har den 11 mars 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen kan ändras av Bolagets ägare efter det att styrelsen godkänt den.

Redovisningsprinciper

Allmänna principer

Bolaget tillämpar lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag, samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2006:17. Finansinspektionen hänvisar i dessa föreskrifter till International Reporting Standards (IFRS) samt RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer dock med tillägg och begränsningar som kommer av svensk lag. Detta kallas för lagbegränsad IFRS.

De IFRS-standarder och tolkningar som publicerats men inte trätt i kraft per den 31 december 2008 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2008.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar samt antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Uppskattningarna och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkligt utfall i framtiden kan därför avvika från gjorda antaganden.

I enlighet med försäkringsrörelselagen används aktsamma dödlighetsantaganden för tjänstepensionsförsäkringar och betryggande dödlighetsantaganden för övriga försäkringar.

För vidare information se Försäkringstekniska avsättningar nedan.

Omräkning av utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är svenska kronor.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser uppkommer vid betalning av sådana poster. Bolagets försäkringsåtaganden räknas endast i svenska kronor.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp och har en återstående löptid på mindre än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Försäkringsavtal

Försäkringsavtalen har analyserats för att klassificeras i enlighet med IFRS 4, Försäkringsavtal. Försäkringsavtal är avtal vilket bolaget åtar sig en betydande försäkringsrisk genom att gå med på att kompensera försäkringstagaren/förmånstagaren om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Finansiella avtal är avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk. Samtliga avtal i Bolaget klassificeras som försäkringsavtal.

Förlustprövning

Av företaget tillämpad redovisnings- och värderingsprincip för balansposten Förutbetalda anskaffningskostnader innebär automatiskt en prövning att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

Förutbetalda anskaffningskostnader för försäkringsavtal

Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnader särredovisas i årsredovisningen. Anskaffningskostnaderna aktiveras i balansräkningen och redovisas under posten förutbetalda anskaffningskostnader. Endast kostnader som är direkt hänförliga till försäljning ligger till grund för aktiveringen, dock endast så mycket som bedöms motsvara kapitalvärdet av framtida avgifter för anskaffning som Bolaget kan tillgodogöra sig. Förutbetalda anskaffningskostnader skrivs av enligt plan på fem år. Vid utgången av 2008 uppskattas de förutbetalda anskaffningskostnaderna till 1 122 (584) tusen kronor.

Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal för direkt försäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår.

Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av Livförsäkringsavsättning och Avsättning för oreglerade försäkringsfall.

Livförsäkringsavsättning

Som livförsäkringsavsättning redovisas i balansräkningen avsättningar för försäkringsfall, förvaltningskostnader och andra kostnader för löpande försäkringsavtal under den resterande avtalsperioden. Värderingen utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida nominella förpliktelser minskat med nuvärdet av ännu ej erlagda premier. Beräkningen görs per försäkring. Värdet på en enskild försäkring tas dock upp till lägsta värde noll.

Beräkning av livförsäkringsavsättningar per 31 december 2008 har skett med ränteantagandet 2,46 procent. För tjänstepensionsförsäkringar har aktsamma dödlighetsantaganden använts och för övriga försäkringar har betryggande dödlighetsantaganden använts.

Avsättning för oreglerade skador

Utgörs i balansräkningen av uppskattade slutliga kostnader för att tillgodose alla krav som beror på händelser som har inträffat före räkenskapsårets utgång med avdrag för belopp som redan utbetalats med anledning av ersättningskrav. I beloppet ingår inträffade men ej rapporterade skador inklusive beräknade framtida driftskostnader för dessa. Återbäring som förfallit till betalning redovisas som finansiell skuld.

Återförsäkring

Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar redovisas som tillgång.

Driftskostnader

Kostnader redovisas när de uppstår, med undantag för försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknade av försäkringsavtal, vilka redovisas som tillgång. Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnader särredovisas i årsredovisningen.

Finansiella instrument

Bolaget klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvats.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Samtliga placeringstillgångar i Bolaget, utom byggnader och mark klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bolaget använder till övervägande del publicerade prisnoteringar för att fastställa verkligt värde på instrumentet som redovisas som placeringstillgångar. Tillgångarna värderas till köpkurs.

Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen under posten "Orealiserad vinst eller förlust".

Transaktionskostnader ingår inte längre i anskaffningsvärdet för placeringstillgångar. Direkta transaktionskostnader redovisas från och med 2007 direkt i resultatet inom posten Kapitalavkastning, kostnader.

Finansiella tillgångar som hålls till förfall

Finansiella tillgångar i kategorin som hålls till förfall är anskaffade med avsikt och finansiell förmåga att behållas till förfallotidpunkten. Bolaget har för närvarande inte några tillgångar i denna kategori.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna klass återfinns finansiella tillgångar som kan säljas och som inte är derivat. Finansiella instrument i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas över eget kapital. Bolaget har för närvarande inte några tillgångar i denna kategori.

Skulder

Samtliga finansiella skulder klassificeras i kategorin övriga skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Skatt

Redovisning av skatt avser avkastningsskatt.

Byggnader och mark

Byggnader och Mark klassificeras som förvaltningsfastighet då minst 80 procent av fastighetens totala yta innehas för förvaltning och detta anses utgöra en betydande del och därför innehas med syfte att inbringa hyresintäkter och/eller värdestegring. Fastigheten redovisas på samma sätt som övriga placeringstillgångar, till verkligt värde. Värdering till verkligt värde baseras på rådande priser på en aktiv marknad för liknande fastigheter på samma plats och i samma skick. Värderingen utförs av en oberoende värderare. Alla vinster och förluster som uppstår på grund av en förändring av det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen som Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättring av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångarnas redovisade värde.

Avskrivningarna baseras på anskaffningsvärden vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Avskrivningarna för datorer uppgår till tre år och för övriga inventarier fem år. Nyttjandeperiod och restvärde prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av prövas för nedskrivning om indikation finns. Nedskrivning sker till återvinningsvärdet om detta är lägre än redovisat värde. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas genom en uppskattning av framtida in- och utbetalningar, vilka diskonteras till nuvärde.

Ersättningar till anställda

De anställdas avtalsenliga tjänstepension täcks genom försäkring i Bliwa och SPP. Ersättning till anställda så som lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

Not 2 Premieinkomst

	2008	2007
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		
Inbetalda och tillgodoförda premier	4 641 672	3 719 378
Summa premieinkomst före avgiven återförsäkring	4 641 672	3 719 378
Premier för avgiven återförsäkring	-1 651 041	-1 434 217
Summa premieinkomst	2 990 631	2 285 161
Premieinkomst för återbäringsberättigade försäkringar varav	4 641 672	3 719 378
löpande premier	4 004 643	3 354 934
engångspremier	637 029	364 444

Not 3 Kapitalavkastning, intäkter

	2008	2007
Hysesintäkter från byggnader och mark	1 535 242	1 531 053
Utdelning aktier och andelar	3 505 224	3 483 415
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 833 442	5 858 377
Övriga ränteintäkter	173 824	206 531
Reavinst, netto		
Aktier och andelar	152 399	2 754 281
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	11 445 792
Summa Kapitalavkastning, intäkter	11 200 131	25 279 449

Nettoresultat per kategori

	Redovisat via resultaträkningen	Summa
Kapitalavkastning intäkter		
Hysesintäkter	1 535 242	1 535 242
Utdelning	3 505 224	3 505 224
Ränteintäkter	6 007 266	6 007 266
Realisationsvinster	1 506 206	1 506 206
Summa	12 553 938	12 553 938
Kapitalavkastning kostnader		
Driftskostnader byggnader och mark	-1 839 513	-1 839 513
Kapitalförvaltningskostnad	-1 017 934	-1 017 934
Räntekostnad	-508 505	-508 505
Realisationsförluster	-1 748 406	-1 748 406
Summa	-5 114 358	-5 114 358
Orealiserade vinster	5 222 775	5 222 775
Orealiserade förluster	-42 862 511	-42 862 511
Kapitalavkastning netto	-30 200 156	-30 200 156

Not 4 Finansiell riskhantering

Placeringspolicy i sammanfattning

Placering av medel som används till skuldtäckning

Enligt Bolagets placeringspolicy gäller allmänt att 75 procent av skulden normalt ska täckas av värdepapper utfärdade av svenska staten eller av svenskt bostadsinstitut under Finansinspektionens tillsyn. Resterande 25 procent får täckas av strukturerade instrument. Skulden vid utgången av 2008 täcktes till 100 procent av obligationer.

Placering av övriga tillgångar som inte behövs för skuldtäckning

Av övriga tillgångar får aktier och andelar utgöra 50 – 90 procent, varav utländska tillgångar får utgöra högst 50 procent. Obligationer får utgöra 0 – 50 procent av övriga tillgångar. Strukturerade instrument får utgöra 0 – 50 procent. Den 31 december 2008 fördelade sig övriga tillgångar med 24 procent (19) på fastighet, 48 procent (47) på aktier, 13 procent (22) på obligationer och 15 procent (12) på strukturerade instrument.

I Bolagets styrelse finns en ledamot utsedd med särskilt uppdrag att bevaka Bolagets placeringar.

Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för finansiella risker så som försäkringsrisk, marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Den övergripande riskhanteringspolicyn, vilken fastställts av styrelsen, är att eftersträva optimala effekter på finansiellt resultat och ställning.

Försäkringsrisk

Försäkringsrisk utgörs av den osäkerhet som är beroende av den försäkrades liv eller hälsa och utgörs därmed av dödsfallsrisker och sjukrisker.

Premiesättning och reservsättning baseras på antaganden om sannolikheter vad gäller till exempel dödlighet, sjuklighet, diskonteringsränta och driftskostnader. Riskerna hanteras och övervakas genom riskbedömning och kontinuerlig uppföljning av resultat. Vid behov justeras premiesättning och villkor för nytecknade försäkringar. Riktlinjer och rutiner, för till exempel reservsättning, riskbedömning, limiter och befogenheter, används för kontroll och styrning av försäkringsriskerna.

För att minimera riskerna sker en noggrann riskbedömning innan en försäkring meddelas. Dessutom återförsäkras en stor del av försäkringsriskerna. Ytterligare en faktor som minskar riskerna är att nytecknade försäkringar med temporär utbetalning har ökat i förhållande till andelen livsvariga försäkringar.

Marknadsrisk

Valutarisk:

Den valutarisk som identifieras i Bolaget kan relateras till investeringar i placeringstillgångar som är köpta i utländsk valuta utan valutasäkring.

Ränterisk:

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Några räntebärande finansiella skulder finns inte. Bolaget har endast finansiella tillgångar som är räntebärande. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar per den 31 december 2008 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka Bolagets resultat med 2,9 miljoner kronor. Bolagets mål för överskottslikviditet är att maximera avkastningen inom fastställda riktlinjer samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden mot Bolaget. Emittenters och motparters kreditvärdighet fastställs via både intern och extern kreditbedömning. Enligt placeringspolicyn ska medel för skuldtäckning placeras i räntebärande tillgångar. Högst 25 procent får vara räntebärande placeringar emitterade av annan emittent än stat, kommun eller bankägda bostadsinstitut. För placering av övriga tillgångar som inte behövs för skuldtäckning får högst 50 procent utgöra räntebärande placeringar. Dessa behöver inte vara emitterade av stat, kommun eller bankägda institut. Styrelsens godkännande krävs för att placera i räntebärande värdepapper som av externa ratinginstitut har ett lägre kreditbetyg än "A".

Koncentrationer avseende kreditrisker se Totalavkastningstabell, sidan 6.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser när dessa förfaller, eller att Bolaget inte kan sälja värdepapper till acceptabla priser. Denna risk begränsas genom att en betydande del av placeringstillgångarna placeras i marknadsnoterade värdepapper med god likviditet.

Samtliga Bolagets skulder förfaller inom ett år.

Hantering av kapitalrisk

Bolagets mål avseende kapitalstruktur är att trygga Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera återbäring till försäkringstagarna.

Riskmätningmetod

Bolaget gör kvartalsvisa känslighetsanalyser enligt Finansinspektionens trafikljusmetod. Modellen mäter bolagens exponering mot olika risker såväl försäkrings- som finansiella risker. Det är ett stresstest för försäkringsbolagets hela verksamhet och omfattar både tillgångs- och skuldsidan.

Känslighetsanalys

Om de räntebärande tillgångarnas ränta förändras med +1 procentenhet minskar kapitalbasen med 4,0 miljoner kronor. Om aktiernas värde sjunker med 10 procent minskar kapitalbasen med 8,4 miljoner kronor. Om avkastningskravet för fastigheten ökar med 2 procentenheter minskar kapitalbasen med 13,1 miljoner kronor. Under dessa förutsättningar, om detta inträffade samtidigt, skulle följaktligen kapitalbasen minska från 212,0 miljoner kronor till 186,5 miljoner kronor, d v s med 12 procent. På samma sätt skulle den kollektiva konsolideringen minska från 147 procent till 133 procent. Om dödlighetsintensiteten minskas med 20 procent ökar försäkringstekniska avsättningen med 1,0 miljoner kronor. Om dödlighetsintensiteten ökas med 20 procent ökas försäkringstekniska avsättningen med 0,7 miljoner kronor.

Not 5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	2008	2007
Byggnader och mark	0	10 200 340
Aktier och andelar	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 222 775	0
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	5 222 775	10 200 340

Not 6 Utbetalda försäkringsersättningar

	2008	2007
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 687 445	-4 906 762
Skaderegleringskostnader	-604 179	-488 702
Återförsäkrares andel	464 107	0
Summa utbetalda försäkringsersättningar	-4 827 517	-5 395 464

Not 7 Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar

	2008	2007
Ökning/minskning under året	-1 306 956	6 326 278
Summa förändringar	-1 306 956	6 326 278

Not 8 Driftskostnader

	2008	2007
Anskaffningskostnader	-1 603 419	-1 947 999
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	537 900	155 550
Administrationskostnader	-2 203 472	-2 209 719
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	667 314	943 074
Summa driftskostnader	-2 601 677	-3 059 094
Skaderegleringskostnader i Utbetalda försäkringsersättningar	-604 179	-488 702
Kostnader finansförvaltningen i Kapitalavkastning, kostnader	-1 017 934	-1 118 996
Kostnader fastighetsförvaltningen i Kapitalavkastning, kostnader	-1 839 513	-1 240 877
Övriga driftskostnader	-1 156 313	-1 432 073
Summa totala driftskostnader	-7 219 617	-7 339 742

Totala driftskostnader uppdelade på kostnadslag

Personalkostnader	-3 716 921	-3 975 509
Egna lokalkostnader	-489 000	-489 000
Avskrivningar	-66 842	-46 738
Övrigt	-2 946 854	-2 828 495
Summa totala driftskostnader	-7 219 617	-7 339 742

Personal

Medeltal anställda:

Män	2	2
Kvinnor	2	2

I löner och andra ersättningar har utbetalats till

styrelsen	390 000	516 667
verkställande direktören	802 574	975 458
övriga anställda	1 200 330	824 112
Summa	2 392 904	2 316 237

	2008	2007
Sociala kostnader för styrelse och VD	640164	698 523
varav pensionskostnad	315 893	284 828
sociala kostnader övriga anställda	547 082	349 684
varav pensionskostnad	132 335	108 540
Summa	1 187 246	1 048 207

Ersättning till revisionsföretag

Ersättning för revisionsuppdrag (inkl moms) uppgår för SET Revisionsbyrå AB till 288 152 kronor (297 884), varav andra uppdrag 129 407 kronor (140 950) och för BDO Nordic Stockholm AB till 18 750 kronor (18 125).

Ersättning till styrelse och verkställande direktör

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Stämman fastställde 8 maj 2008 ramen för styrelsearvodet till 400 000 kronor. Ersättning till verkställande direktören utgörs av ett ramavtal på 1 400 000 kronor för perioden 1 januari – 31 juli och 1 500 000 kronor för perioden 1 augusti – 31 december som omfattar lön, semesterersättning, semestertillägg, sociala avgifter, pensions- och sjukförsäkringspremier inklusive eventuell bolags- eller löneskatt, bilförmån samt övriga personliga förmåner. Avtal finns även om rörlig ersättning till verkställande direktören. Om nyförsäljningen av försäkringar - inom av styrelsen fastställda budgeterade kostnadsramar - uppnår 300 stycken under 2008 utgår en bonus på 100 000 kronor. Vid annat antal försålda försäkringar ändras utbetald bonus i förhållande till utfall. Rörlig ersättning har inte betalats ut under räkenskapsåret.

Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas med styrelsen. Inga finansiella instrument har använts som ersättning till styrelse och verkställande direktör.

Inga bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelseledamot.

Pensioner

Pensionsplanen för de anställda följer försäkringsbranschens pensionsavtal, det så kallade FTP-avtalet. Pensionsålder för anställda och verkställande direktör är 65 år. De anställdas avtalsenliga tjänstepension täcks genom försäkring i SPP samt Bliwa.

Uppsägningstider

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 3 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 3 månader. Inga avtal om särskilda avgångsvederlag finns.

Not 9 Upplýsningar om närstående

Samtliga transaktioner till närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Not 10 Kapitalavkastning, kostnader

	2008	2007
Driftskostnader byggnader och mark	-1 839 513	-1 240 877
Kapitalförvaltningskostnader	-1 017 934	-1 118 996
Räntekostnader mm		
Övriga räntekostnader	-508 505	-1 351 387
Reaförlust, netto		
Aktier och andelar	0	0
Obligationer	-394 599	0
Summa reaförlust netto	-394 599	0
Summa Kapitalavkastning, kostnader	-3 760 551	-3 711 259

Från och med 2007 redovisas fastighetens intäkter och kostnader uppdelade på kapitalavkastning intäkter respektive kapitalavkastning kostnader. Tidigare år har driftsnettot redovisats under kapitalavkastning intäkter.

Not 11 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	2008	2007
Byggnader och mark	0	0
Aktier och andelar	-42 862 511	-23 767 391
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-87 997
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	-42 862 511	-23 855 388

Not 12 Klassificering av tillgångar och skulder

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
Byggnader och mark			42 000 000	42 000 000
Aktier och andelar	84 233 661			84 233 661
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	149 061 832			149 061 832
Återförsäkrares andel av livförsäkringsavsättningar			416 797	416 797
Övriga fordringar		25 310		25 310
Skattefordran			1 135 977	1 135 977
Materiella tillgångar			235 732	235 732
Kassa och bank		4 249 590		4 249 590
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 676 342	1 208 338	2 884 680
Summa tillgångar	233 295 493	5 951 242	44 996 844	284 243 578

Skulder			
	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Livförsäkringsavsättningar		68 490 678	68 490 678
Avsättning för oreglerade skador		200 000	200 000
Skulder avseende direkt försäkring	176 526	0	176 526
Skulder avseende indirekt försäkring	510 066	416 797	926 863
Övriga skulder		1 343 750	1 343 750
Upplupna kostnader		622 768	622 768
Summa skulder	686 592	71 073 993	71 760 585

Se även Not 1 avseende klassificering och värdering av Finansiella instrument.

Not 13 Byggnader och mark

Taxeringsvärdet uppgår till 23 797 000 kronor och anskaffningsvärdet till 350 000 kronor. Bokförda värdet uppgår till 42 000 000 kronor. Fastigheten Milon 12 är värderad enligt marknadsanpassad nuvärdesmetod med ett avkastningskrav på tre procent. Avstämning har skett med ortsprisanalys oktober 2007. För den egna verksamheten utnyttjas cirka 15 procent av fastighetens bruksvärde.

Se även not 3 och not 10 för hyresintäkter och fastighetens driftskostnader.

Not 14 Aktier och andelar

	2008		2007	
	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
Svenska aktier och andelar	52 124 481	73 995 644	86 771 797	77 198 956
Utländska aktier och andelar	32 109 180	42 938 138	16 831 752	15 777 203
Summa aktier och andelar	84 233 661	116 933 782	103 603 549	92 976 160

	2008-12-31		2007-12-31	
	Andelar (tusen)	Bokfört värde	Andelar (tusen)	Bokfört värde
Aktiefonder				
Carlson Småbolagsfond	15	11 429	4	5 619 642
Carlson Sverige Koncis	114	8 740 671	98	11 805 670
Carlson Sverigefond	674	43 372 381	673	69 346 485
Carlson Utlandsfond	96	11 631 011	0	0
Carlson Japan	2	7 929	2	8 979
Carlson Asian Small Cap	119	2 939 198	0	0
Carlson Europe	432	3 127 201	425	4 857 536
Carlson Far East	77	1 442 664	0	0
Carlson Global Emerging Markets	170	2 005 027	0	9 579
Carlson North America	728	10 956 149	557	11 955 658
Summa		84 233 661		103 603 549

Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2008		2007	
	Marknads värde	Upplupet anskaffnings- värde	Marknads värde	Upplupet anskaffnings- värde
Svenska obligationer	112 793 373	108 779 544	91 790 522	92 911 472
Sv Statsskuldsväxel	7 978 458	7 927 047	27 396 525	27 438 522
Certifikat	0	0	27 953 717	27 948 305
Aktieindexobligation	28 290 000	34 020 000	27 825 000	34 020 000
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	149 061 832	150 726 591	174 965 765	182 318 299

Not 16 Materiella tillgångar

	2008	2007
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	957 618	749 724
Årets inköp	115 356	207 894
Utgående anskaffningsvärde	1 072 974	957 618
Ackumulerade avskrivningar	-770 401	-723 663
Årets avskrivningar	-66 841	-46 738
Utgående ackumulerade avskrivningar	-837 242	-770 401
Utgående bokfört värde	235 732	187 217

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008	2007
Upplupna räntor	1 676 342	2 246 696
Förutbetalda anskaffningskostnader ¹⁾		
Ingående balans	584 100	428 550
Årets avskrivning	-279 600	-193 950
Årets aktivering	817 500	349 500
Utgående balans	1 122 000	584 100
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86 338	48 294
Summa	2 884 680	2 879 090
1) Kvarvarande värde med en avskrivningstid överstigande två räkenskapsår	280 200	119 400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Förutbetalda hyror	112 220	153 500
Personal- och styrelserelaterade upplupna kostnader	344 920	448 826
Övriga interimsskulder	165 628	98 487
Summa	622 768	700 813

Not 18 Eget kapital

Se rapporten Förändringar i Eget kapital.

Not 19 Försäkringstekniska avsättningar

	2008	2007
Livförsäkringsavsättning		
Ingående balans	67 183 722	73 510 000
Tilldelad återbäring		
Ökning/minskning under året	1 306 956	-6 326 278
Utgående livförsäkringsavsättning	68 490 678	67 183 722
Avsättning för oreglerade skador, icke fastställda.		
Ingående balans	200 000	200 000
Årets avsättning	0	0
Utgående avsättning	200 000	200 000
Avsättning för oreglerade skador, fastställda.		
Ingående balans	0	0
Årets avsättning	0	0
Utgående avsättning	0	0
Summa avsättning oreglerade skador	200 000	200 000

Not 20 Skulder avseende direkt försäkring

	2008	2007
Skulder avseende direkt försäkring		
Skulder till försäkringstagare	176 526	462 476
Summa	176 526	462 476

Not 21 Övriga skulder


	2008	2007
Källskatt och sociala avgifter	771 012	728 888
Särskild löneskatt	124 158	26 886
Fastighetsskatt	190 800	201 476
Övriga skulder	257 780	496 698
Summa övriga skulder	1 343 750	1 453 947

Övriga skulder avser obetalda leverantörsfakturor vid årsskiftet och har en maximal löptid på en månad.

Not 22 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	2008	2007
Tjänstepensionsförsäkringar, obligationer	17 167 040	16 311 215
Övriga försäkringar, obligationer	81 113 290	82 268 426
Summa	98 280 330	98 579 641
Erforderlig registerföring motsvarande de försäkringstekniska avsättningarna		
Tjänstepensionsförsäkringar	12 517 871	9 202 084
Övriga försäkringar	56 172 807	58 181 638
Summa	68 690 678	67 383 722
Registerförda medel utöver erforderlig registerföring		
Tjänstepensionsförsäkringar	4 649 169	7 109 131
Övriga försäkringar	24 940 483	24 086 788
Summa	29 589 652	31 195 919

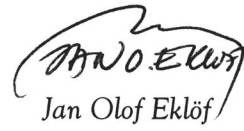
Stockholm den 11 mars 2009



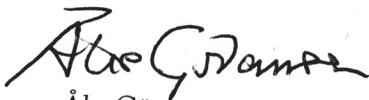
Christer Palmborg
Ordförande



Magnus Dahlgren



Jan Olof Eklöf



Åke Göransson



Lars Lindmark



Magnus Ohlsson



Kjell-Åke Persson

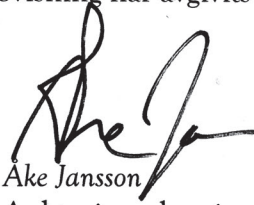


Lars Nylén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 23 mars 2009



Bengt Fromell
Auktoriserad revisor
SET Revisionsbyrå AB



Åke Jansson
Auktoriserad revisor
BDO Nordic Stockholm AB

REVISIONSBERÄTTELSE
Till bolagsstämman i
Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige
org nr: 502000-5202

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i **Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige** för år **2008**. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

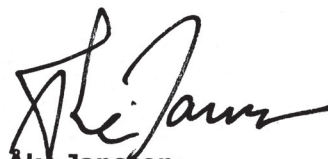
Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den **23/3** 2009



Bengt Fromell
Auktoriserad revisor
SET Revisionsbyrå AB



Åke Jansson
Auktoriserad revisor
BDO Nordic AB

Styrelsen

Ordförande

Christer Palmborg

Vice ordförande

Magnus Ohlsson

Ledamöter

Magnus Dahlgren

Jan Olof Eklöf

Åke Göransson

Lars Lindmark

Kjell-Åke Persson

Suppleanter

Eva Broms

Marie-Louise Wenander

