



Årsredovisning och revisionsberättelse för år 2011

Innehåll

VD har ordet	2
Förvaltningsberättelse	3
Totalavkastning	5
Femårsöversikt	6
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Resultatanalys	11
Förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	12
Tilläggsupplysningar	13
Noter	17
Påskrifter	27
Revisionsberättelse	28
Styrelsen	29
Ordförklaringar	30

Alla belopp är i tusentals kronor Tkr om inte annat anges.

Årets siffror i korthet

Förvalt kapital	292,6Mkr
Totalavkastning	-2,4 %
Solvensgrad	453 %
Kollektiv konsolideringsgrad	153 %
Genomsnittlig återbäringsränta	10,7 %
Premieinkomst	5 205 Tkr
Nytekningspremie	1 422 Tkr

VD har ordet

Oro, turbulens och dramatik är ord som ofta används för att beskriva år 2011. Även för Änke- och Pupillkassan har världens händelser satt sina spår. Trots detta kan vi presentera nyckeltal som borgar för trygghet för våra försäkringstagare.

Inom försäkringsverksamheten har vi fattat beslut om att senarelägga sista inträdestidpunkten i våra försäkringar till 70 år. Detta som ett led i att överbrygga det glapp som kan uppstå när människor arbetar allt längre men som inte alltid har någon livförsäkring kvar i sin tjänstepension. Vi arbetar aktivt med att behålla våra befintliga kunder för att skjuta fram tidpunkten när försäkringen upphör. I och med att vi har flyttat fram sluttidpunkten med 5 år kan vi nu behålla kunderna lite längre.

Under året har vi tecknat avtal med företag med många delägare som nu har fått ett förstärkt familjeskydd genom Änke- och Pupillkassans försorg. Flera liknande affärer pågår parallellt.

Media har noterat att Änke- och Pupillkassan har blivit mera aktiv. Under året har företaget presenterats i 5 artiklar. Även i sociala medier såsom Linked In och Face Book har Änke- och Pupillkassan förekommit.

Att Änke- och Pupillkassan är ett anrikt livförsäkringsbolag med en lång historia

vet vi. Nu får vi veta ännu mer med anledning av att vi påbörjat ett arkiverings- och gallringsarbete. Med hjälp av Centrum för Näringslivshistoria kastar vi det som inte behöver sparas, arkiverar det som vi inte behöver i vårt arbete men som är av historiskt intresse och sorterar in material som fortfarande kan behövas i samband med dödsfallsutredningar.

Vi har moderniserat villkor, förköpsinformation och faktablad för att anpassa oss till Finansinspektionens krav och kundernas önskemål. Därtill har vi framställt nytt kundmaterial och uppdaterar ständigt www.ankepupillkassan.se

Att vara fastighetsägare till en gammal fin byggnad innebär att man behöver renovera för att hålla den i gott skick. Under året har vi påbörjat bl. a. takarbete. Genom att vi har besiktigat och mätt fastigheten vet vi nu vilka skavanker som finns och att våningsplanen är större än vad vi tidigare trott.

Änke- och Pupillkassans vice ordförande, Magnus Ohlsson har varit sjuk under en tid. Han avled i början av 2012 och våra tankar går till hans anhöriga.

Lena Schelin
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 2011.

Verksamhet

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige – i fortsättningen kallat Bolaget – är Sveriges äldsta livförsäkringsbolag och förmodligen även världens äldsta. Bolaget är ett ömsesidigt livförsäkringsbolag där försäkringstagarna är delägare. 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 skydd till efterlevande i form av ett engångsbelopp.

Vid utgången av 2011 uppgick antalet försäkringar till 1 392 (1 355) varav 160 (172) avser utgående pensioner. Tendensen är en svag ökning både i antal försäkringar och i kronor räknat. Nyförsäljningen består i stor del av livförsäkringar med engångsbelopp.

Fastighetsförvaltning

Bolaget äger fastigheten Milon 12 vid Munkbron i Gamla Stan i Stockholm. I fastigheten finns 4 privata hyresgäster och 3 kommersiella kontor förutom Bolagets kontor.

Kapitalförvaltning

Bolaget har en långsiktig och försiktig placeringsstrategi där den löpande förvaltningen har skötts av Carlsson Investment Management, namnändrat till DNB Asset Management AB. Årligen utses en finanssakkunnig styrelseledamot att tillsammans med VD övervaka att bolaget följer sina placeringsriktlinjer. Vidare granskar bolagets aktuarie månatligen tillgångsportföljen för att säkerställa att bolaget följer försäkringsrörelsens bestämmelser om registerföring och skuldtäckning.

Placeringspolicy i sammanfattning

Placering av medel som används till skuldtäckning

Med skuldtäckningstillgångar avses de tillgångar som är registerförda och därmed enligt försäkringsrörelselagen "pantsetta" till förmån för försäkringstagarna.

Enligt bolagets placeringsriktlinjer ska medel som används för skuldtäckning vara placerade i obligationer utgivna av svenska staten, 0 - 100 procent, av svenska bostadsfinansieringsinstitut, 0 - 50 procent, eller i räntefonder med svenska kronor som valuta 0 - 100 procent.

Den 31 december 2011 var 100 (100) procent av dessa tillgångar placerade i räntefonder. Därutöver är bolagets fastighet, Milon 12 i Stockholm, skuldtäckningstillgång.

Placering av övriga tillgångar som inte behövs som skuldtäckning

Enligt bolagets placeringsriktlinjer ska dess medel placeras med fördelningen 5 - 50 procent svenska räntebärande papper, 0 - 50 procent strukturerade produkter och 50 - 95 procent aktier. Av aktierna får dock maximalt 50 procent utgöra utländska aktier. Alla dessa placeringar kan antingen vara direktägda värdepapper eller utgöra fondandelar i investeringsfonder.

Den 31 december 2011 var 18 (22) procent svenska räntebärande papper, 17 (13) procent strukturerade produkter, 65 (65) procent aktier varav 37 (24) procent utländska aktier.

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 skall den kollektiva konsolideringsnivån vara mellan 135 och 165 procent med en målnivå på 150 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån uppgick den

31 december 2011 till 153 (169) procent. I policyn finns reglerat att avvikelser får förekomma under maximalt 36 månader.

Risakanalys

Bolaget är exponerat för försäkrings-, marknads-, kredit-, likviditetsrisker samt operativa risker.

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 bedömning innan en försäkring meddelas. För att ytterligare reducera bolagets riskexponering återförsäkras en stor del av försäkringsriskerna. Vidare är nytecknade försäkringar oftast temporära, vilket på sikt minskar riskexponeringen.

Finansiella risker

Se not 3 Finansiell riskhantering

Miljö

Fastigheten värms upp med fjärrvärme. Bolagets verksamhet är koncentrerad till Stockholm vilket innebär att exempelvis få flygresor görs. I vår strävan till en bättre miljö har vi minskat flödet av papper genom att öka tillgången till information via www.ankepupillkassan.se. På webben återfinns våra broschyrer, informationsmaterial, ansökningshandlingar, offerter m.m. Styrelsen hämtar sina dokument där.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat -24 470 Tkr balanseras mot konsolideringsfonden.

Totalavkastning helår 2011

Avkastning i procent

	Direkt- avkastning	Värde- förändring	Total- avkastning
Nominella sv. räntebärande	0,0%	5,2%	5,2%
Svenska aktier	2,2%	-19,5%	-17,3%
Utländska aktier	0,5%	-12,5%	-12,0%
Fastighet	5,0%	10,3%	15,3%
Aktieindexobligation	0,0%	3,6%	3,6%
Övrigt	-1,6%	0,0%	-1,6%
TOTALT	1,3%	-3,7%	-2,4%

Innehav och avkastning i miljoner kronor, innehavsfördelning i procent

	Marknadsvärde 1 jan 2011		Direkt- avkastning	Värde- förändring	Netto- placerat	Marknadsvärde 31 dec 2011	
	Mkr	%				Mkr	%
Nominella sv. räntebärande	110,7	35,2%	0,0	5,1	-10,4	105,4	36,0%
Svenska aktier	83,5	26,6%	1,7	-14,9	-8,1	62,2	21,3%
Utländska aktier	48,9	15,5%	0,3	-7,4	4,5	46,3	15,8%
Fastighet	45,0	14,3%	2,1	4,5	-2,1	49,5	16,9%
Aktieindexobligation	27,4	8,7%	0,0	1,0	0,0	28,4	9,7%
Övrigt	-1,0	-0,3%	-0,1	0,0	1,9	0,8	0,3%
TOTALT	314,5	100,0%	4,0	-11,7	-14,2	292,6	100,0%

Marknadsutveckling 2011

2011 kan sammanfattas som ett mycket skakigt år när det gäller världsekonomin. Under inledningen av året rådde tämligen goda förutsättningar för aktier kontra räntebärande placeringar. Åtta månader senare var situationen den omvända, efter en tilltagande oro över konjunkturen och västvärldens oförmåga att hantera de stora skuldberg som ackumulerats. Efter en stark avslutning på 2010 stod börserna på samma nivå i maj 2011 som vid årsskiftet. Under sommaren kom allt svagare makrosignaler vilket tillsammans med den politiska låsningen i USA ledde till en kraftig fallande börs i juli - augusti. En viktig förklaring till denna svagare börs var en mer negativ syn på utvecklingen i EU, primärt länderna i eurozonen.

Sammantaget gav detta en svagare börsutveckling än väntat, och de bolag som drivit börsen uppåt de senaste åren tillhörde under

2011 börsens förlorare. Svenska aktiemarknaden föll ca 14 % och Emerging markets var överlag ännu sämre. USA blev den enda större aktiemarknaden med en positiv börsutveckling och det globala börsfallet stannade vid en nedgång på 6 % under året.

Bolagets resultat 2011

Bolagets resultat har påverkats av klart lägre aktievärderingar och ett positivt räntenetto har inte förmått att uppväga detta. Bolaget har en löptid på ca två år på ränteplaceringarna vilket medför en lägre avkastning än för livbolag med placeringar i betydligt längre löptider. Vi är dock övertygade om att ränteportföljen är väl positionerad för en uppgång i de långa räntorna, vilket bör missgynna längre löptider.

FEMÅRSÖVERSIKT

	2007	2008	2009	2010	2011
Resultat, Mkr					
Premieinkomst netto	2,3	3,0	2,7	2,7	3,6
Kapitalavkastning netto	7,9	-30,2	44,0	23,8	-9,2
Försäkringsersättningar	-5,4	-4,8	-4,6	-4,7	-4,4
Utbetald återbäring	-8,0	-9,1	-14,4	-7,4	-7,2
Tekniskt resultat	8,1	-35,9	50,4	20,8	-23,2
Årets resultat	6,3	-37,9	49,5	19,4	-24,5
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringsstillgångar	321	275	297	315	292
Försäkringstekniska avsättningar	67	69	58	55	65
Konsolideringskapital/Kapitalbas	260	212	248	260	228
Erforderlig solvensmarginal	29	32	33	33	32
Nyckeltal					
Fövaltningskostnadsprocent	1,1	1,1	1,2	1,4	1,4
Kollektiv konsolideringsnivå	168	146	164	169	153
Genomsnittlig återbäringsränta före avkastningsskatt och driftskostnader	12,0	10,5	6,0	12,0	10,7
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning	3,1	2,7	3,2	2,3	1,5
Totalavkastning	2,8	-8,9	17,2	8,6	-2,4

Kapitalavkastning netto

Nettoresultatet inkluderar realiserade och orealiserade värdeförändringar samt räntor, utdelningar, hyresintäkter och driftskostnader fastighet.

Erforderlig solvensmarginal

Enligt försäkringsrörelselagen (FRL) ska bolaget vid varje tidpunkt ha en tillräcklig kapitalbas. Änke- och Pupillkassans kapitalbas utgörs av konsolideringsfonden. Enligt FRL skall kapitalbasen minst uppgå till en nivå som beräknas med utgångspunkt i verksamhetens art och omfattning (solvensmarginalen) och som beräknas enligt regler givna i FRL. Dock ska, enligt FRL, kapitalbasen aldrig understiga ett i FRL definierat garantibelopp. Med erforderlig

derlig solvensmarginal avses det största av solvensmarginal och garantibeloppet. I Änke- och Pupillkassan är det garantibeloppet som är störst. Garantibeloppet för livförsäkringsrörelse är för närvarande 3 500 000 EUR, varför detta belopp utgör erforderlig solvensmarginal för bolaget.

Fövaltningskostnadsprocent

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

Direktavkastning

Kapitalavkastning i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på tillgångarna. Uppgiften är beräknad enligt Försäkringsför-

bundets rekommendationer och avviker därmed från FFFS 2008:26. Enligt Försäkringsförbundets rekommendationer ska avkastningen beräknas med tidsviktning vilket inte är fallet i FFFS 2008:26.

Totalavkastning

Kapitalavkastning jämte värdeförändringar och realisationsresultat vid försäljning av tillgångar i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på tillgångarna. Uppgiften är

beräknad enligt Försäkringsförbundets rekommendation och avviker därmed från FFFS 2008:26. Enligt Försäkringsförbundets rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktning vilket inte är fallet i FFFS 2008:26.

Kollektiv konsolideringsnivå

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

RESULTATRÄKNING

	Not	2011	2010
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomst	1		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		5 896	4 773
Premier för avgiven återförsäkring		-2 272	-2 044
		3 624	2 729
Kapitalavkastning, intäkter	2,3	8 180	11 248
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	10 201	18 274
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar			
före avgiven återförsäkring	5	-4 357	-4 725
Återförsäkrares andel			
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning			
före avgiven återförsäkring	6	-9 742	2 774
Återförsäkrares andel			
		58	41
Driftskostnader	7,8	-3 549	-3 802
Kapitalavkastning, kostnader	2	-6 369	-2 980
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	2	-21 227	-2 743
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-23 181	20 816
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-23 181	20 816
Övriga intäkter		19	38
Resultat före skatt		-23 162	20 854
Skatt		-1 308	-1 420
Årets resultat		-24 470	19 434

Årets resultat överensstämmer med totalresultat enligt IAS 1.

BALANSRÄKNING

	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar:	9		
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	10	49 500	45 000
Andra finansiella placeringstillgångar aktier och andelar	11	108 476	132 358
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12	133 756	138 103
		291 732	315 461
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning		572	514
		572	514
Fordringar			
Övriga fordringar		31	38
Skattefordran		455	242
		486	280
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	13	143	98
Kassa och bank		2 206	4 221
		2 349	4 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Förutbetalda anskaffningskostnader	14	2 316	2 034
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		85	164
		2 401	2 198
Summa tillgångar		297 540	322 722

BALANSRÄKNING

	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Återbäringsmedel			
Konsolideringsfond	9	252 441	240 200
Årets resultat		-24 470	19 434
		227 971	259 634
Försäkringstekniska avsättningar			
	16		
Livförsäkringsavsättning		63 988	54 646
Oreglerade skador		600	200
		64 588	54 846
Depå från återförsäkrare			
		572	514
		572	514
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	17	59	3 477
Skulder avseende återförsäkring		1 715	1 843
Övriga skulder	18	1 571	1 477
		3 345	6 797
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 064	981
		1 064	981
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		297 540	322 722
Panter och därmed jämförliga säkerheter			
ställda för egna skulder och för såsom avsättningar			
redovisade förpliktelser	19	124 860	111 681
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

RESULTATANALYS

	Totalt	Tjänste- pensions- försäkring	Övrig livförsäkring
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat			
Premieinkomst (f.e.r.)*	3 624	254	3 370
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	5 896	1 663	4 233
Premier för avgiven återförsäkring	-2 272	-1 409	-863
Kapitalavkastning, intäkter	8 180	573	7 607
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	10 201	715	9 486
Försäkringsersättning (f.e.r.)	-4 357	-352	-4 005
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)	-9 684	-2 466	-7 218
Driftskostnader	-3 549	-249	-3 300
Kapitalavkastning, kostnader	-6 369	-446	-5 923
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-21 227	-1 487	-19 740
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-23 181	-3 458	-19 723
Förändring försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Förändring livförsäkringsersättningar	-9 342	-2 102	-7 240
Förändring oreglerade skador	-400	-400	0
Summa förändringar försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	-9 742	-2 502	-7 240

*f.e.r. För egen räkning, d.v.s. efter avgiven återförsäkring.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2010-01-01	198 115	49 475	247 590
Föregående års vinstdisposition	49 475	-49 475	0
Under året utbetald återbäring	-7 390		-7 390
Årets resultat		19 434	19 434
Utgående balans 2010-12-31	240 200	19 434	259 634
Ingående balans 2011-01-01	240 200	19 434	259 634
Föregående års vinstdisposition	19 434	-19 434	0
Under året utbetald återbäring	-7 193		-7 193
Årets resultat		-24 470	-24 470
Utgående balans 2011-12-31	252 441	-24 470	227 971

KASSAFLÖDESANALYS

	2011	2010
Kassaflöde från resultat		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-23 181	20 816
Aktuell skatt	-1 308	-1 419
Övriga intäkter	19	38
<i>Justeringar för ej likviditetspåverkande poster:</i>		
Avskrivningar	119	66
Orealiserat resultat byggnader och mark	-4 500	-1 000
Orealiserat resultat aktier och andelar	-5 701	-17 274
Orealiserat resultat obligationer och andra räntebärande värdepapper	-21 227	2 743
Förändring i försäkringsteknisk avsättning	9 742	-2 774
Förändring i återförsäkrarens andel i försäkringsteknisk avsättning	-58	-41
Kapitalavkastning, netto	0	669
Driftskostnader	-282	-113
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-46 377	1 711
Förändring av aktier och andelar	29 582	6 602
Förändring av obligationer och andra räntebärande värdepapper	25 575	-10 575
Förändring avseende fordran återförsäkring	0	2 541
Förändring av depån från återförsäkrare	58	41
Förändring av övriga rörelsefordringar och rörelseskulder	-3 660	4 151
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	51 555	2 760
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 178	4 471
Finansieringsverksamheten		
Under året utbetald återbäring	-7 193	-7 390
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 193	-7 390
Periodens kassaflöde	-2 015	-2 919
Likvida medel, IB	4 221	7 140
Likvida medel enligt ÅR	2 206	4 221
Betalda räntor	76	714
Erhållna räntor	33	1 903

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Alla belopp är i tusentals kronor Tkr om inte annat anges.

Allmän information

Bolaget Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige har sitt säte i Stockholm i Sverige. Kontorets adress är Munkbron 9, 111 28 Stockholm. Org. Nr. 502000-5202, www.ankepupillkassan.se

Bolagets verksamhet innebär att bolaget meddelar försäkring som ger skydd till efterlevande.

Denna årsredovisning har den 8 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen läggs fram för godkännande vid årsstämman.

Redovisningsprinciper

Allmänna principer

Bolaget tillämpar lagen om årsredovisning i försäkringsföretag samt Försäkringsinspektionens föreskrift FFFS 2008:26.

Finansinspektionen hänvisar i dessa föreskrifter till International Reporting Standards (IFRS) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer dock med tillägg och begränsningar som kommer av svensk lag. Detta kallas för lagbegränsad IFRS. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. De IFRS-standarder och tolkningar som publiceras men inte trätt i kraft den 31 december 2011 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2011.

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 är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som har haft kassaflödespåverkan. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodo-havanden.

Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer

Löpande verksamheten består av flöden från den huvudsakliga verksamheten, premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning av olika placerings-tillgångar.

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 Pupillkassan i Sverige verksamhet.

Vid upprättandet av kassaflödesanalysen har nettoredovisning skett att förändringar avseende inköp och försäljning av placerings-tillgångar. Som likvida medel redovisas banktill-godohavanden. Kortfristiga placeringar ingår ej i likvida medel utan redovisas som en placeringstillgång.

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.

Förlustprovning

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

Förutbetalda anskaffningskostnader för försäkringsavtal

Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnaderna särredovisas i årsredovisningen. Anskaffningskostnaderna aktiveras i balansräkningen och redovisas under posten förutbetalda anskaffningskostnader. Endast kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen 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 2011 uppgick de förutbetalda anskaffningskostnaderna till 2 315 Tkr (2 034).

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. Värdering utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida nominella förpliktelser minskade med nuvärdet av ännu ej erlagda premier. Beräkningen görs per försäkring. Värdet på en enskild försäkring tas dock upp till lägsta värdet noll. Beräkning av livförsäkringsavsättningarna per 31 december 2011 har skett med ränteantagandet 1,82 procent. Val av ränteantagande har gjorts i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 7§, 2 kap 9§ och 3 kap 7§ i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2011:22. 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 har utbetalts 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

För att fördela riskerna återförsäkras delar av beståndet.

Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar redovisas som tillgång.

Driftskostnader

Kostnader redovisas när de uppstår, med undantag för försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal, vilka redovisas som tillgång.

Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnader särredovisas i årsredovisningen.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och räntebärande värdepapper. Redovisning och värdering sker därefter beroende på av hur de har klassificerats enligt nedan.

För alla räntebärande värdepapper redovisas upplupen ränta på annan rad i balansräkningen som upplupen ränteintäkt separat från tillgången som räntan belöper på.

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor (affärsdagsredovisning) och tas bort från balansräkningen enligt samma princip.

Klassificering och värdering

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som identifieras i enlighet med IAS 39 som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen utgörs i balansräkningen av aktier i andra företag än koncern samt räntebärande värdepapper. Anledningen

till att bolaget värderar de finansiella tillgångarna till verkligt värde via resultaträkningen enligt den s.k. Fair Value Option beror främst på att företaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värdet.

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 instrument som redovisas som placeringstillgångar. Tillgångarna värderas till köpkurs. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen under posten Orealiserad vinst eller förlust.

Finansiella tillgångar som hålls i förfall

Finansiella tillgångar i kategorin som hålls i 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.

Finansiella instrument ska också delas in i tre nivåer beroende på kvaliteten på indata i värderingen. Indelningen i nivåer avgör hur och vilka upplysningar som ska lämnas om instrumenten, där nivå 3 med lägst kvalitet på indata omfattas av mer upplysningskrav än de andra nivåerna.

Lånefordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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 resultaträkningar som Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättringar 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 SPP och Bliwa. Ersättning till anställda så som lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

NOTER

Not 1 Premieinkomst	2011	2010
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		
Inbetalda och tillgodoförda premier	5 896	4 773
Summa premieinkomst före avgiven återförsäkring	5 896	4 773
Premier för avgiven återförsäkring	-2 272	-2 044
Summa premieinkomst	3 624	2 729
Premieinkomst för återbäringsberättigade försäkringar	5 896	4 773
varav		
löpande premier	5 268	4 733
engångspremier	628	40
Not 2 Kapitalavkastning, intäkter	2011	2010
Hysesintäkter från byggnader och mark	2 571	2 273
Utdelning aktier och andelar	1 951	3 353
Ränteintäkter mm		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	1 883
Övriga ränteintäkter	33	20
Reavinst, netto		
Aktier och andelar	3 625	1 321
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	2 398
Summa Kapitalavkastning, intäkter	8 180	11 248
Kapitalavkastning kostnader	2011	2010
Driftskostnader byggnader och mark	-1 271	-1 445
Kapitalförvaltningskostnader	-743	-821
<i>Realisationsförluster, netto</i>		
Aktier och andelar	-4 047	0
Obligationer	-232	0
Summa reaförlust		
netto	-4 279	0
Räntekostnad	-76	-714
Summa	-6 369	-2 980
Orealiserade vinster	10 201	18 274
Orealiserade förluster obligationer och andra värdepapper	0	-2 743
Orealiserade förluster utländska aktier	-17 210	0
Orealiserade förluster svenska aktier	-4 017	0
Summa orealiserade förluster	-21 227	-2 743
Kapitalavkastning netto	-9 215	23 799

Not 3 Finansiell riskhantering

Placeringspolicy i sammanfattning

Placering av medel som används till skuldtäckning

Enligt Bolagets placeringsriktlinjer skall medel som används för skuldtäckning vara placerade i obligationer utgivna av svenska staten, 0 - 100 procent, av svenska bostadsfinansieringsinstitut 0 - 50 procent, eller i räntefonder med svenska kronor som valuta, 0 - 100 procent. Den 31 december 2011 var 100 (100) procent av dessa tillgångar placerade i räntefonder. Därutöver är Bolagets fastighet, Milon 12 i Stockholm, skuldtäckningstillgång.

Placering av övriga tillgångar som behövs för skuldtäckning

Enligt Bolagets placeringsriktlinjer skall dess medel placeras i svenska räntebärande papper, 5 - 50 procent, strukturerade produkter, 0 - 50 procent och aktier, 50 - 95 procent. Av aktierna får dock maximalt 50 procentenhet utgöra utländska aktier. Alla dessa placeringar kan antingen vara direktägda värdepapper eller utgöra fondandelar i investeringsfonder.

Den 31 december 2011 var 18 (22) procent svenska räntebärande papper, 17 (13) procent strukturerade produkter, 65 (65) procent aktier varav 28 (24) procentenhet utländska aktier.

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

Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom in verksamhet för finansiella risker såsom marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prisrisk), 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 och utgörs därmed av dödsfallsrisker.

Premiesättning och reservsättning baseras på antaganden om sannolikheter vad gäller till exempel dödlighet, 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 valuta-säkring.

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 2011 skulle en procentenhet förändring av marknadsräntan påverka Bolagets resultat med 7 100 Tkr. 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 skuldäckning placeras i räntebärande tillgångar. Högst 25 procent får vara räntebärande placeringar emitterade av annan emittent än stat, kommun eller bankägda bostadsinstitut. För placeringar av övriga tillgångar som inte behövs för skuldäckning 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, sid 5.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan fullfölja 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 exklusive försäkringstekniska avsättningar.

Hantering av kapitalrisk

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

Fastighetsrisk

Bolaget äger endast en fastighet, Milon 12 i Gamla Stan i Stockholm. Fastighetsprisrisken är att värdet på Bolagets fastighet varierar på

grund av att marknaden för fastigheter i Stockholm förändras.

Aktierisk

Bolaget placerar en betydande del av sina tillgångar i aktiefonder. Aktierisk är risken att de underliggande aktiernas marknadsvärde förändras.

Riskmättningsmetod

Bolaget gör kvartalsvisa känslighetsanalyser enligt Finansinspektionens trafikljusmodell. Modellen mäter bolagets 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 minskar med -1 procentenhet minskar kapitalbasen med 7,1 Mkr (4,0). Om aktiernas värde sjunker med 10 procent minskar kapitalbasen med 10,9 Mkr (13,2). Om fastighetens värde minskar med 10 procent minskar kapitalbasen med 4,9 Mkr (4,5). Om den svenska kronans värde ökar med 10 procent i förhållande till utländska valutor minskar kapitalbasen med 4,6 Mkr (4,9). Under dessa förutsättningar, om detta inträffade samtidigt, skulle följaktligen kapitalbasen minska från 228 Mkr (260) till 200 Mkr (233) dvs med 12 procent (10). På samma sätt skulle den kollektiva konsolideringen minska från 153 procent (169) till 139 procent (155). Om dödlighetsintensiteten minskas med 20 procent minskar försäkringstekniska avsättningen med 3,2 Mkr (0,6). Om dödlighetsintensiteten ökas med 20 procent ökas försäkringstekniska avsättningen med 5,5 Mkr (3,5).

Not 4 Orealiserade vinster på placeringstillgångar	2011	2010
Byggnader och mark	4 500	1 000
Aktier och andelar	4 706	17 274
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	995	0
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	10 201	18 274
Not 5 Försäkringsersättningar	2011	2010
Utbetalda försäkringsersättningar	-3 743	-4 152
Skaderegleringskostnader	-614	-573
Återförsäkrares andel	0	0
Summa försäkringsersättningar	-4 357	-4 725
Not 6 Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	2011	2010
Ökning/minskning under året	-9 742	2 774
Summa förändringar	-9 742	2 774
Not 7 Driftskostnader	2011	2010
Anskaffningskostnader	-1 946	-1 892
Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	282	113
Administrationskostnader	-2 449	-2 226
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	564	203
Summa driftskostnader	-3 549	-3 802
Skaderegleringskostnader i Utbetalda försäkringsersättningar	-614	-573
Kostnad finansförvaltningen ingående i Kapitalavkastningskostnader	-743	-822
Kostnader fastighetsförvaltning ingående i Kapitalförvaltningskostnader	-1 271	-1 445
Övriga driftskostnader	-1 090	-729
Summa totala driftskostnader	-7 267	-7 371
Totala driftskostnader uppdelade på kostnadslag		
Personalkostnader	-3 895	-3 810
Egna lokalkostnader	-526	-526
Avskrivningar	-119	-66
Övrigt	-2 727	-2 969
Summa totala driftskostnader	-7 267	-7 371
Personal		
Medeltal anställda:		
Män	1	1
Kvinnor	3	2
I löner och andra ersättningar har utbetalats till		
Styrelsen	380	393
Verkställande direktören	859	734
Övriga anställda	1 204	1 153
Summa	2 443	2 280

	2010	2011
Sociala kostnader för styrelse och VD	678	792
<i>varav pensionskostnad</i>	336	449
sociala kostnader övriga anställda	498	540
varav pensionskostnad	143	155
Summa	1 176	1 332

Ersättning till styrelse och verkställande direktör år 2011

		Löner/ Styrelsearvode	Pensions kostnad	Sociala kostnader	Summa
Styrelsen					
Ordförande	Magnus Dahlgren	80		25	105
Vice ordförande	Magnus Ohlsson	65		6	71
Ledamot	Åke Göransson	65		20	85
Ledamot	Lars Lindmark	45		5	50
Ledamot	Kjell-Åke Persson	45		5	50
Ledamot	Marie-Louise Wenander	45		14	59
Suppleant	Eva Broms	35		11	46
Verkställande direktör	Lena Schelin	859	336	270	1 465
Summa		1 239	336	356	1 931

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Stämman fastställde den 5 maj 2011 ramen för styrelsearvoden till 400 Tkr exklusive sociala avgifter. Ersättning till verkställande direktören utgörs av ett ramavtal på 1 500 Tkr som omfattar lön, semestertillägg, sociala avgifter, pensions- och sjukförsäkringspremier inklusive eventuell bolags- eller löneskatt, bilförmån samt övriga personliga förmåner. Inget avtal finns om rörlig ersättning till verkställande direktören.

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

Inget 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 6 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Inga avtal om särskilda avgångsvederlag finns.

Not 8 Upplysningar om närstående

Inga närstående finns förutom verkställande direktören och styrelsen

Samtliga transaktioner sker på marknads-
mässiga villkor och beskrivs ovan.

Not 9 Klassificering av tillgångar och skulder

Tillgångar 2010

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- fordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
Byggnader och mark			45 000	45 000
Aktier och andelar	132 358			132 358
Obligationer och andra ränte- bärande värdepapper	138 103			138 103
Återförsäkrars andel av livförsäkringsavsättningar			514	514
Övriga fordringar		38		38
Skattefordran			242	242
Materiella tillgångar			98	98
Kassa och bank		4 221		4 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		164	2 034	2 198
Summa tillgångar	270 461	4 423	47 888	332 772

Skulder 2010

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Livförsäkringsavsättningar			54 646	54 646
Avsättning för oreglerade skador			200	200
Skulder avseende direkt försäkring		3 478		3 478
Skulder avseende återförsäkring		1 843	514	2 357
Övriga skulder		1 216	261	1 477
Upplupna kostnader		981		981
Summa skulder	0	7 518	55 621	63 139

Tillgångar 2011

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- fordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
Byggnader och mark			49 500	49 500
Aktier och andelar	108 476			108 476
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	133 756			133 756
Återförsäkrares andel av livförsäkringsavsättningar			572	572
Övriga fordringar		31		31
Skattefordran			455	455
Materiella tillgångar			143	143
Kassa och bank		2 206		2 206
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		85	2 316	2 401
Summa tillgångar	242 232	2 322	52 986	297 540

Skulder 2011

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Livförsäkringsavsättningar			63 988	63 988
Avsättning för oreglerade skador			600	600
Skulder avseende direkt försäkring			59	59
Skulder avseende återförsäkring			1 715	2 287
Övriga skulder			1 572	1 572
Upplupna kostnader			1 064	1 064
Summa skulder	0	4 410	65 160	69 570

Bolagets samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde ingår i nivå 1 förutom aktieindexobligationen som ingår i nivå 3, denna redovisades föregående år i nivå 2. Numera värderas denna utifrån bedömt värde avseende den säkerhet som är kopplad till aktieindexobligationen. Vid överföringen från nivå 2 till nivå 3 redovisas ingen värdejustering.

Twist föreligger avseende tolkning av villkoren avseende den i balansräkningen och not 9 och 12 redovisade aktieindexobligationen, med ett redovisat värde på 28 403 Tkr. Redovisat värde är baserat på bolagets bedömning av tvistens utgång, vilket styrks av externt anlita juridisk expertis. Motparten, (EFG), har ställt säkerhet i form av ett spärrat konto i bank, motsvarande aktieindexobligationens nominella belopp, 29 000 Tkr. Tvisten avser de överenskomna villkoren för den aktieindexobligation som EFG levererade, eftersom aktieindexobligationen innehöll en högre risk än den som parterna avtalat om. Skiljeförfarande är påkallat i tvisten, och vinner Bolaget skiljeförfarandet får Bolaget tillgång till den ställda säkerheten. Förlorar Bolaget skiljeförfarandet, kommer en nedskrivning att krävas att det redovisade värdet.

Not 10 Byggnader och mark

Taxeringsvärdet uppgår till 23 797 Tkr. Anskaffningsvärdet till 350 Tkr. Bokförda värdet uppgår till 49 500 Tkr. Värderingen av fastigheten Milon 12, har upprättats i enlighet med IVCS internationella värderingsstandard, åttonde upplagan. Värderingen har också följt ASPECTS (f.d. SFF) etiska regler. För den egna verksamheten utnyttjas cirka 15 procent av fastighetens yta.

Not 11 Aktier och andelar

	2011 Bokfört värde	Anskaffnings- värde	2010 Bokfört värde	Anskaffnings- värde
Svenska aktier och andelar	62 167	60 294	83 460	64 377
Utländska aktier och andelar	46 309	47 524	48 898	46 096
Summa aktier och andelar	108 476	107 818	132 358	110 473

Aktiefonder	2011-12-31		2010-12-31	
	Andelar (tusen)	Bokfört värde	Andelar (tusen)	Bokfört värde
DNB Småbolagsfond	5	6 783	5	7 450
DNB Sverige Koncis	123	13 657	119	17 928
DNB Sverigefond	457	41 727	513	58 081
Totalt Svenska aktier och andelar	585	62 167	637	83 459
DNB Utlandsfond	26	3 874	87	13 712
DNB Asian Small Cap	155	4 675	152	7 323
DNB Europa II	85	7 721	442	3 905
DNB Far East	216	5 983	214	6 821
DNB Global Emerging Markets SRI	335	5 223	175	3 451
DNB USA	206	18 833	744	13 687
Totalt utländska aktier och andelar	1 023	46 309	1 814	48 899
Summa		108 476		132 358

Not 12 Obligationer och andra räntebärande papper

	2011		2010	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffnings- värde
Svenska Räntefonder	105 352	101 356	110 695	111 404
Aktieindexobligation	28 403	31 900	27 408	31 900
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	133 755	133 256	138 103	143 304

Not 13	Materiella tillgångar	2011	2010
	Anskaffningsvärde		
	Ingående anskaffningsvärde	340	339
	Årets inköp	164	0
	Utgående anskaffningsvärde	504	339
	Akkumulerade avskrivningar	-242	-175
	Årets avskrivningar	-119	-66
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-361	-241
	Utgående bokfört värde	143	98

Not 14	Periodiseringsposter	2011	2010
	Ingående balans	2 034	1 921
	Årets avskrivning	-740	-595
	Årets aktivering	1 022	708
	Utgående balans	2 316	2 034

Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	85	164
Summa	2 401	2 198

Förutbetalda hyror	388	360
Personal- och styrelserelaterat	402	365
Övriga interimsskulder	274	256
Summa	1 064	981

Not 15 Eget kapital

Se Förändringar i Eget kapital sid. 11

Not 16	Försäkringstekniska avsättningar	2011	2010
	Livförsäkringsavsättning 1 januari		
	Ingående balans	54 646	57 420
	Premier	5 896	4 773
	Utbetalda ersättningar	-3 743	-4 152
	Frigjorda administrationsavgifter	-1 991	-1 758
	Tillförd ränta	1 676	1 756
	Riskresultat	-3 848	-2 663
	Frigjord skatteavgift	-250	-208
	Olika antaganden vid beräkning	-1 433	-1 152
	Ändrad diskonteringsränta	13 058	-67
	Ändrat skatteantagande	0	697
	Diverse	-23	0
	Utgående livförsäkringsavsättning	63 988	54 646

Med "Olika antaganden vid beräkningarna" avses att de antaganden som använts vid beräkningarna av FTA inte är desamma som vid beräkningen av premier. Denna olikhet medför förändring av FTA bl.a. vid nyteckning, vid ändring och vid inträffade dödsfall.

	2011	2010
Avsättning oreglerade skador, icke fastställda	600	200
Avsättning oreglerade skador, fastställda	0	0

Not 17	Skulder avseende direkt försäkring	2011	2010
	Skulder till försäkringstagare	59	3 477
	Summa	59	3 477

Not 18	Övriga skulder	2011	2010
	Källskatt och sociala avgifter	806	694
	Momsskuld	71	110
	Särskild löneskatt	92	118
	Fastighetsskatt	261	261
	Övriga skulder	341	294
	Summa övriga skulder	1 571	1 477

Övriga skulder avser obetalda leverantörsskulder och har en maximal löptid på en månad.

Not 19 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelse

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	2011	2010
Tjänstepensionsförsäkringar, obligationer	15 743	13 933
Tjänstepensionsförsäkringar, fastighet	12 375	11 250
	28 118	25 183
Övriga försäkringar, obligationer	59 617	52 748
Övriga försäkringar, fastighet	37 125	33 750
	96 742	86 498
Summa	124 860	111 681

Stockholm den 8 mars 2012



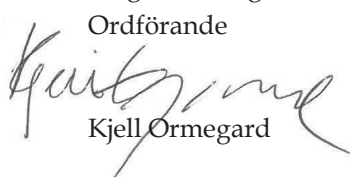
Magnus Dahlgren
Ordförande



Åke Göransson



Lars Lindmark



Kjell Örmegård



Birgitta Sköld



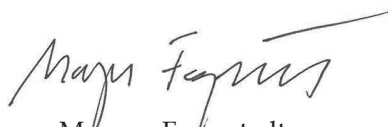
Marie-Louise Wenander



Lena Schelin

Verkställande direktör

Min revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 26 mars 2012.



Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige, org.nr. 502000-5202

Rapport om årsredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige:s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

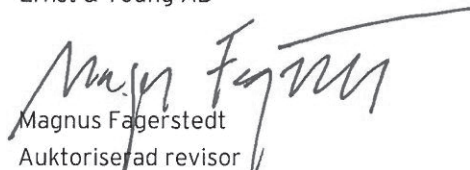
Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 mars 2012

Ernst & Young AB


Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Styrelsen

Ordförande

Magnus Dahlgren

Ledamöter

Åke Göransson

Lars Lindmark

Kjell Ormegard

Marie-Louise Wenander

Birgitta Sköld

Vice ordförande Magnus Ohlsson har avlidit efter en tids sjukdom

Ordförklaring

Avkastningsskatt. Årlig skatt som bolaget betalar för din försäkring.

Avsättning för oreglerade skador. Reserv för beräknade, ännu inte utbetalade försäkringsersättningar avseende redan inträffade skador, inklusive skador som ännu inte rapporterats till bolaget, så kallad IBNR – avsättning.

Direktavkastning i procent. Netto av ränteintäkter, räntekostnader, utdelning av aktier och andelar samt driftsnetto på egna fastigheter. Detta sätts i relation till genomsnittliga marknadsvärdet på placeringstillgångarna.

Driftskostnader. Sammanfattande benämning för administration, affärsutveckling, marknadsföring och försäljning.

Efterlevandepension. Annat namn för efterlevandeskydd.

Familjeskydd. Utbetalas månatligen under en förutbestämd period till förmånstagare.

F.e.r, Affär för egen räkning. Den del av försäkringen som ett försäkringsbolag själv står för och som inte återförsäkras.

Förmånstagare. Den eller de som försäkringstagaren utsett som mottagare till försäkringsutbetalningen.

Försäkrad. Den person vars liv är försäkrat.

Försäkringskapital. Ett värde på försäkringen som avser att spegla verkligt utfall vad gäller kapitalavkastning, dödlighet och omkostnader.

Försäkringstagare. Den som äger försäkringen och är delägare i Allmänna Änke- och Pupillkassan.

Försäkringstekniska avsättningar, FTA. En skuldpost i balansräkningen som avser garanterade åtaganden gentemot försäkringstagarna.

Försäkringstekniska riktlinjer. Beskriver våra principer för beräkning av premier, återbäring och fribrev.

Förvaltad kapital. Verkligt värde på de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarens räkning.

Förvaltningskostnadsprocent. Relationen mellan driftskostnader och genomsnittliga förvaltad kapital.

Kapitalbas. Summan av eget kapital.

Kapitalförsäkring. Försäkringsutbetalning och slutåterbäring är skattefri. Premien är inte avdragsgill.

Konsolideringsgrad. Konsolideringskapital i procent av premieinkomst för egen räkning.

Kollektiv konsolideringsgrad. Förhållandet mellan marknadsvärdet på våra tillgångar och våra åtaganden. Om konsolideringsnivån är över 100 procent, innebär det att tillgångarnas marknadsvärde är högre än våra åtaganden.

Konsolideringskapital. Eget kapital

Medförsäkrad. Make/maka/sambo och eller barn som får ta del av familjeskyddet, antingen kollektivt eller individuellt.

Nyteckning. Består av årspremie av nya försäkringar.

Pensionsförsäkring. Försäkringsutbetalning och slutåterbäring är skattepliktig. Premien är avdragsgill.

Placeringspolicy. Riktlinjer för hur bolagets tillgångar skall placeras.

Placeringstillgångar. En sammanfattande benämning på bolagets "lager" av statspapper, obligationer, förlagsbevis, aktier, fastigheter och lån.

Premie. Det belopp som betalas för en försäkring.

Premieinkomst. Är summan av inbetalade premier under året.

Solvensgrad. Förhållandet mellan bolagets totala nettotillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

Solvenskapital. Tillgångar utöver försäkringstekniska avsättningar.

Tillgångsallokering. Fördelning mellan olika tillgångsslag, till exempel fastigheter, aktier och obligationer.

Totalavkastning. Summan av direktavkastning, realiserade vinster och förluster, nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar, valutaresultat och förändringar av orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Totalavkastning i procent. Relationen mellan totalavkastning och summan av verkligt värde på placeringstillgångarna justerat för flödet till och från portföljen.

Återbäring. Uppstår genom att det verkliga utfallet beträffande ränta, risk- och driftskostnader blir bättre än de antagna.

Återbäringsränta. Påverkar försäkringens värde. Storleken beror på den faktiska utvecklingen av kapitalförvaltning och kostnader.

Återförsäkring. Om ett försäkringsbolag inte kan eller vill bära hela den ansvarighet som det iklätt sig gentemot försäkringstagare, återförsäkrar bolaget, helt eller delvis, de tecknade försäkringarna i ett återförsäkringsbolag.

Ömsesidigt livförsäkringsbolag. Bolaget ägs av de som är försäkringstagare.



Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige

Munkbron 9, 2 tr, SE-111 28 Stockholm · Telefon 08-10 60 00 · Fax 08-21 20 60 · www.ankepupillkassan.se
Org.nr 502000-5202 Plusgiro 259950-4 Bankgiro 568-9039