



Årsredovisning och revisionsberättelse för 2014

Innehåll

Vd har ordet	3
Förvaltningsberättelse	4
Totalavkastning helår 2014	6
Femårsöversikt	7
RESULTATRÄKNING	9
BALANSRÄKNING	10
RESULTATANALYS	12
Förändringar i Eget kapital	12
KASSAFLÖDESANALYS	13
Tilläggsupplysningar	14
Upplysningar till enskilda poster	18
Underskrifter	29
Revisionsberättelse	30
Styrelse	31
Ledning	31
Ordförklaring	32

2014 – Årets siffror i korthet

Förvalt kapital	333,6 Mkr	Antal försäkringar	1 798 st.
Totalavkastning	12,7 %	Premieinkomst	9,9 Mkr
Solvensgrad	536 %	Nyteckningspremie	1,2 Mkr
Kollektiv konsolideringsnivå	169 %	Antal nyteckningar*	138 st.
Solvenskvot	796 %	Genomsnittlig återbäringsränta	8 %

Vd har ordet

År 2014 blev ett framgångsrikt år för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige. Trots orosmoln som mer byråkratisering via Solvens II och slopad avdragsrätt, slutar året med att vi uppvisar ett gott resultat. Bolaget hamnar under gränsen för Solvens II, som beslutats av EU att vara 5 Mkr Euro i premieinkomst samt 5 Mkr i försäkringsteknisk skuld. Detta medför att Finansinspektionen nu för samtal med oss och andra om vad som skall gälla istället för Solvens II, vilket är positivt för Bolaget.

Bolagets långsiktiga mål är att vi ska leverera en jämn och god avkastning, så att vi kan erbjuda bra livförsäkringar och familjeskydd till etablerade privatpersoner, kompanjoner, delägare och grupper av anställda i större företag. Bolagets finansiella resultat har gynnats främst av högre aktieavkastning och avkastningen för fastigheten. Resultatet för 2014 blev en totalavkastning om 12,7 procent med en volatilitet på 5,5 procent. De senaste fem åren har Bolagets genomsnittliga totalavkastning varit 6,8 procent.

Bolaget har överträffat den långsiktigt förväntade avkastningen som antas i Bolagets placeringsriktlinjer (ca 4-5%). För de kommande 2-3 åren räknar vi dock med en lägre avkastning än det historiska femårsgenomsnittet.

Den slopade avdragsrätten för pensionsförsäkring blev delvis verklighet den 1 januari 2015. Vi har skickat brev till försäkringstagarna där vi förklarat konsekvenserna och givit förslag på hur de kan göra för att även i fortsättningen ha en bra försäkring. Svarsfrekvensen har varit hög och i skrivande stund har 80 procent valt att fortsätta med en kapitalförsäkring hos oss.

Under året har vi arbetat med att öka säkerheten i Bolaget. En årlig analys av styrelsens arbetsordning och förbättring av instruktioner har gjorts liksom implementering av ett nytt redovisningssystem med bättre spårbarhet och förenklad administration. Vid halvårsskiftet slutade Kerstin Åberg som redovisningsekonom. Annika Karlman började sin tjänst som ekonomiadministratör i november. År 2014 blir det sista år som Bernt Lönegren kommer att vara ansvarig för det aktuariella årsbokslutet. Fr.o.m. mars 2015 arbetar Fredrik Löfgren som chefaktuarie i Bolaget.

Under året har Bolaget anlitat KPMG som extern revisor med den auktoriserade revisorn Gunilla Wernelind som huvudansvarig. Vi har även anlitat en ny intern revisor; Cecilia Wennerholm. Lena Wenhult, som tidigare utförde den interna granskningen har gått in som ledamot i styrelsen.

En relativt stor del av verksamheten rör fastigheten, Milon 12. Årets renoveringar har bestått av en ytrenovering av plan 2. När det gäller de kommersiella lokalerna så kommer det att ske ett byte av hyresgäst i den gamla banklokalen på bottenvåningen. Även på plan 1 och plan 3 sker det förändringar under 2015.

Vi ser fram emot ett nytt spännande verksamhetsår 2015.

Lena Schelin



Verkställande direktör
Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige

* Nyteckningar lösta senast 31 december 2014

Förvaltningsberättelse 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige, organisationsnummer 502000-5202, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2014.

Verksamhet

Änke- och Pupillkassan erbjuder försäkringar åt såväl privatpersoner som företag och är ett av världens äldsta existerande livförsäkringsbolag. Kanske det äldsta då våra anor sträcker sig ända till 1740, året då Civilstatens Enke- och Pupillcassa bildades. År 1784 stadsfäste Gustav III fusionen mellan Civilstatens Enke- och Pupillcassa och Militiestatens Enke- och Pupillcassa. Änke- och Pupillkassan blev därmed ett öppet och ömsesidigt livförsäkringsbolag.

Säte

Änke- och Pupillkassan har sitt säte i Stockholm. Vi finns på Munkbron 9, kvarter Milon 12 i Gamla Stan. Bolaget äger och förvaltar fastigheten som inrymmer fyra privata hyresgäster och fem kommersiella kontor varav ett är Bolagets eget kontor.

Kapitalförvaltning

Bolaget har en långsiktig och försiktig placeringsstrategi. Med hjälp av SEB som rådgivare och administratör sköter Bolaget själv sin kapitalförvaltning. I placeringsriktlinjerna finns uppsatta etiska krav. Vidare granskar Bolagets aktuarie månatligen tillgångsportföljen för att säkerställa att Bolaget följer försäkringsrörelselagens (FRL) bestämmelser om registerföring och skuldtäckning. Totalavkastning för året blev 12,7 procent (9,5 procent).

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 som gällde fram till och med 31 december 2014 ska medel som används för skuldtäckning vara placerade i två olika register, ett för tjänstepension och ett register för övrig försäkring. Fördelning av placering av medel för skuldtäckning ska ske i obligationer utgivna av svenska staten 0 – 100 procent, av svenska bostadsfinansieringsinstitut 0 – 75 procent eller fastigheter 0 – 5 procent.

Den 31 december 2014 var placeringarna fördelade på följande sätt: 100 procent (100 procent) av dessa tillgångar placerade i svenska räntebärande värdepapper, totalt 62,8 Mkr (63,3 Mkr). Därutöver var Bolagets fastighet Milon 12 i Stockholm en skuldtäckningstillgång.

Placering av tillgångar som inte behövs som skuldtäckning

Enligt Bolagets placeringsriktlinjer ska dessa medel placeras med fördelningen 5 – 100 procent svenska räntebärande värdepapper, 0 – 50 procent i absolutavkastande fonder t.ex. hedgefonder, 0 – 70 procent aktier. Av aktierna får dock maximalt 75 procent utgöra utländska aktier. Alla dessa placeringar kan antingen vara direktägda värdepapper eller utgöra fondandelar i investeringsfonder.

Den 31 december 2014 var dessa tillgångar placerade på följande sätt: 21,8 procent (19,4 procent) i hedgefonder, 2,7 procent (16,8 procent) i företagsobligationer, 75,5 procent (63,8 procent) i aktier varav 26,3 procent (20,5 procent) i utländska aktier, totalt 200,4 Mkr (188,1 Mkr).

Konsolidering

Som framgår av nyckeltalen är Bolagets konsolidering hög. Verksamheten är relativt liten och tillgångarna i absoluta tal små. Möjligheten till riskutjämning är något sämre än i större bolag. Det är därför naturligt att hålla en hög kollektiv konsolidering. Bolaget eftersträvar en långsiktig kollektiv konsolidering på 150 procent inom ett spann på plus/minus 15 procentenheter.



Miljö, etik och hållbarhet

Ansvarsfulla investeringar handlar om att nå en långsiktig hållbar utveckling som tar hänsyn till kommande generationer. Att investera hållbart och ansvarsfullt är en självklarhet för oss. Vår målsättning är att placera våra medel med hänsyn till miljö, energi och klimatfrågor liksom mänskliga rättigheter, arbetsmiljöfrågor och antikorruption. Bolagets verksamhet ska präglas av god affärsetik.

Änke- och Pupillkassan är ett kundägt ömsesidigt livförsäkringsbolag och kommunikationen med våra ägare/försäkringstagare sker främst via telefon och mail. Undantag måste dock göras i vissa juridiska ärenden.

Vi arbetar ständigt med att hitta alternativa och miljövänliga former för de produkter vi använder i vårt arbete på kontoret. Detta gör vi genom att ställa miljökrav på våra leverantörer, använda miljöanpassade produkter, återvinna och återanvända i största möjliga utsträckning. Dessutom prioriterar de anställda att använda kommunala färdmedel till och från arbetsplatsen.

Gällande fastigheten arbetar vi ständigt med ett förebyggande och återkommande miljöarbete. Vi har fjärrvärme i huset och vi byter till energisnål belysning i våra gemensamma utrymmen. Vi undersöker även möjligheterna att för vårt inomhusklimat installera en modern miljövänlig ventilationsanläggning, dock med hänsyn till att vår fastighet är K-märkt blå.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att 2014 års resultat, en vinst på 30 052 342 kronor balanseras mot konsolideringsfonden.

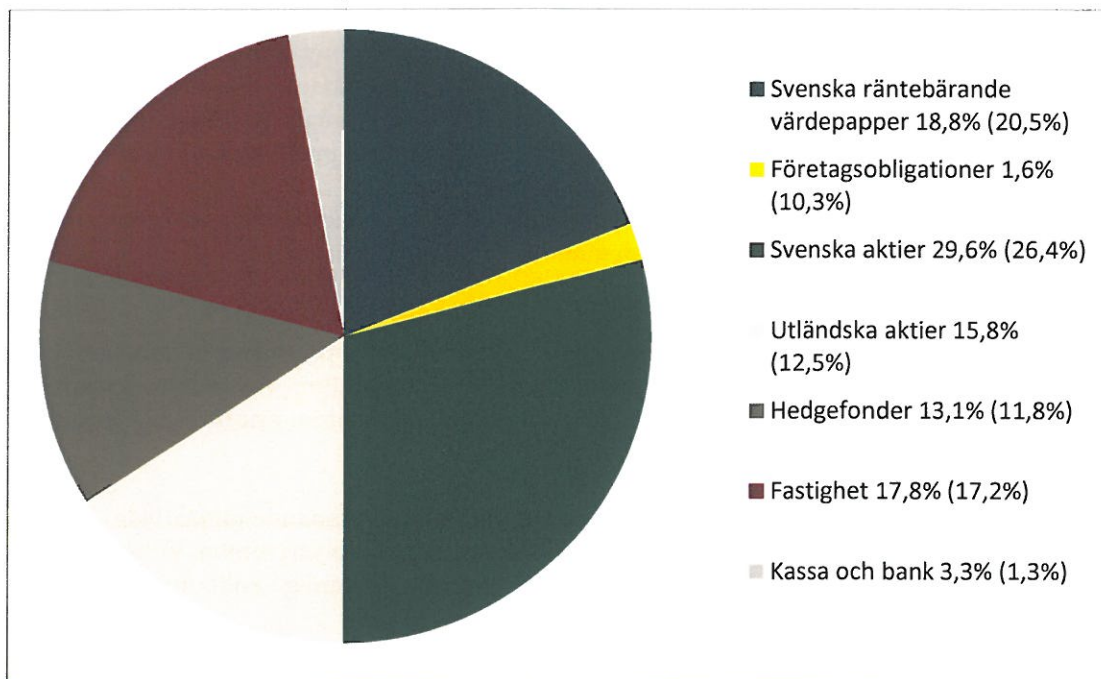
Händelser efter balansdagen

Det har efter den 31 december 2014 inte uppkommit händelser som väsentligt påverkar Bolagets verksamhet eller finansiella ställning. Dock pågår ett arbete hos Sveriges regering och riksdag samt hos Finansinspektionen om att införa Solvens II regelverket. Det är fortfarande oklart hur små bolag kommer att påverkas. Vi vet inte heller om och i så fall hur Sveriges regering och riksdags utredning om FATCA kommer att påverka oss.

Även samarbetet med försäkringsförmedlarna kommer att förändras. Hittills har vi haft s.k. up-front-ersättning vilket innebär att förmedlarna har fått hela sin ersättning fördelat på 3 år. Fr.o.m. årsskiftet 2014-2015 erbjuder vi istället stockersättning d.v.s. ersättningen utbetalas som en procentsats av premien så länge premien betalas in. Styrelsen har beslutat om nya placeringsriktlinjer som ska gälla från 1 januari 2015.



Marknadsvärde 333,6 Mkr 2014-12-31



Totalavkastning helår 2014

Avkastning i procent	DIREKTAVKASTNING	VÄRDEFÖRÄNDRING	TOTALAVKASTNING
Svenska räntebärande värdepapper	4,2 %	-0,9 %	3,3 %
Företagsobligationer	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %
Svenska aktier	2,8 %	13,5 %	16,3 %
Utländska aktier	2,9 %	32,3 %	35,2 %
Hedgefonder	0,0 %	0,1 %	0,1 %
Fastighet	4,7 %	12,6 %	17,3 %
Kassa och bank	-0,2 %	-0,0 %	-0,2 %*
Totalt	2,8 %	9,9 %	12,7 %

* här ingår räntekostnader för återförsäkring SCOR.

Innehav och avkastning i miljoner kronor, innehavsfördelning i procent.

	MARKNADS- VÄRDE 1 JAN 2014 MKR		DIREKT- AVKASTNING MKR	VÄRDE- FÖRÄNDRING MKR	NETTO- PLACERAT MKR	MARKNADS- VÄRDE 31 JAN 2014 MKR	
Svenska räntebärande värdepapper	63,3	20,5 %	2,6	-0,6	-2,5	62,8	18,8 %
Företagsobligationer	31,7	10,3 %	0,0	0,0	-26,4	5,3	1,6 %
Svenska aktier	81,4	26,4 %	2,5	11,1	3,9	98,9	29,6 %
Utländska aktier	38,7	12,5 %	1,3	12,4	0,2	52,6	15,8 %
Hedgefonder	36,4	11,8 %	0,0	0,0	7,2	43,6	13,1 %
Fastighet	53,1	17,2 %	2,6	6,4	-2,6	59,5	17,8 %
Kassa och bank	4,0	1,3 %	0,0	0,0	6,9	10,9	3,3 %
Totalt	308,6	100 %	9,0	29,3	-13,3	333,6	100 %

Handwritten signature

Femårsöversikt

Resultat, Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Premieinkomst (f.e.r.)	7,7	7,3	5,0	3,6	2,7
Kapitalavkastning (netto)	36,2	25,7	13,6	-9,2	23,8
Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-3,7	-3,9	0,5	-4,4	-4,7
Utbetald återbäring	-10,1	-13,4	-8,5	-7,2	-7,4
Tekniskt resultat	31,1	28,6	19,4	-23,2	20,8
Årets resultat	30,1	27,9	18,3	-24,5	19,4
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringstillgångar samt kassa och bank	333	308	296	294	320
Försäkringstekniska avsättningar	62	56	60	65	55
Konsolideringskapital/Kapitalbas	272	252	238	228	260
Erforderlig solvensmarginal	34	33	30	32	33
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	1,1	1,8	1,4	1,4	1,4
Kollektiv konsolideringsnivå	169	158	149	153	169
Genomsnittlig återbäringsränta före avkastningsskatt och driftskostnad	8,0	8,0	8,0	10,7	12,0
Resultat av kapitalförvaltningen					
Direktavkastning	2,8	1,7	1,1	1,5	2,3
Totalavkastning	12,7	9,5	5,7	-2,4	8,6

Kapitalavkastning netto

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

Erforderlig solvensmarginal

Enligt FRL ska Bolaget vid varje tidpunkt ha en tillräcklig kapitalbas. Änke- och Pupillkassans kapitalbas utgörs av konsolideringsfonden. Enligt FRL ska 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 solvensmarginal avses det största av solvensmarginalen och garantibeloppet. I Änke- och Pupillkassan är det garantibeloppet som är störst. Garantibeloppet för livförsäkringsrörelse är 3,7 MEUR varför detta utgör erforderlig solvensmarginal för Bolaget.

Förvaltningskostnadsprocent

Drift- 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 Svensk Försäkrings rekommendation och avviker därmed från FFFS 2008:26. Enligt Svensk Försäkrings rekommendation 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 Svensk Försäkrings rekommendation och avviker därmed från FFFS 2008:26. Enligt Svensk Försäkrings rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktnings, vilket inte är fallet i FFFS 2008:26.

Konsolideringsnivå

Konsolideringskapital i procent av premieinkomsten för egen räkning.

Kollektiv konsolideringsnivå

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



RESULTATRÄKNING

	Not	2014	2013
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomst	1		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		9 953 294	9 367 425
Premier för avgiven återförsäkring		-2 224 356	-2 053 093
		7 728 938	7 314 332
 Kapitalavkastning, intäkter	2, 3	12 822 899	21 972 988
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	26 185 278	16 299 299
 Försäkringsärsättningar			
Utbetalda försäkringsärsättningar före avgiven återförsäkring	5	-3 717 723	-3 926 245
 Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar FTA			
Livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring	6	-6 213 509	4 027 175
 Driftskostnader	7, 8	-2 916 147	-4 471 747
 Kapitalavkastning, kostnader	2	-2 357 090	-11 928 711
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	2	-491 002	-656 357
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		31 041 644	28 630 734
 Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		31 041 644	28 630 734
Övriga intäkter		585	5 825
Resultat före skatt		31 042 229	28 636 559
Skatt *		-989 887	-706 671
Årets resultat		30 052 342	27 929 888

* Redovisning av skatt avser avkastningsskatt.

er JS

BALANSRÄKNING

	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Placeringsstillgångar			
Byggnader och mark	10	59 500 000	53 100 000
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	11	151 244 245	120 061 209
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12	67 488 198	94 420 296
Hedgefonder	13	43 599 036	36 391 409
		321 831 479	303 972 914
 Fordringar			
Övriga fordringar		0	6 175
Skattefordran		844 263	1 131 100
		844 263	1 137 275
 Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	14	32 718	65 507
Kassa och bank		10 934 292	4 024 261
		10 967 010	4 089 768
 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Förutbetalda anskaffningskostnader	15	3 716 083	3 499 998
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	990 231	726 719
		4 706 314	4 226 717
 Summa tillgångar		338 349 066	313 426 674

er 28

BALANSRÄKNING

	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Återbäringsmedel			
Konsolideringsfond		242 025 054	224 278 099
Årets resultat		30 052 342	27 929 888
		272 077 396	252 207 987
 Försäkringstekniska avsättningar	16		
Livförsäkringsavsättning		62 238 884	56 025 375
Avsättning oreglerade skador		200 000	200 000
		62 438 884	56 225 375
 Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	17	53 356	400 133
Skulder avseende återförsäkring	17	535 026	1 966 492
Övriga skulder	18	2 191 083	1 546 280
		2 779 465	3 912 905
 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	1 053 321	1 080 407
		1 053 321	1 080 407
 Summa Eget kapital avsättningar och skulder		338 349 066	313 426 674
 Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	19		
		104 559 695	101 902 488
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

u S

RESULTATANALYS

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat

	TOTALT	TJÄNSTE- PENSIONS- FÖRSÄKRING	ÖVRIG LIV- FÖRSÄKRING
Premieinkomst (f.e.r.)*	7 728 938	2 551 263	5 177 675
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	9 953 294	3 418 762	6 534 532
Premier för avgiven återförsäkring	-2 224 356	-867 499	-1 356 857
Kapitalavkastning, intäkter	12 822 899	4 232 740	8 590 159
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	26 185 278	8 643 559	17 541 719
Försäkringsärsättningar (f.e.r.)	-3 717 723	-919 409	-2 798 314
Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)	-6 213 509	-1 656 840	-4 556 669
Driftskostnader	-2 916 147	-962 598	-1 953 550
Kapitalavkastning, kostnader	-2 357 090	-778 057	-1 579 032
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-491 002	-162 076	-328 926
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	31 041 644	10 948 582	20 093 062

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

Förändringar i Eget kapital

	KONSOLIDE- RINGSFOND	ÅRETS RESULTAT	TOTALT
Ingående balans 2013-01-01	219 423 202	18 303 162	237 726 364
Föregående års vinstdisposition	18 303 162	-18 303 162	0
Under året utbetald återbäring	-13 448 265		-13 448 265
Årets resultat		27 929 888	27 929 888
Utgående balans 2013-12-31	224 278 099	27 929 888	252 207 987
Ingående balans 2014-01-01	224 278 099	27 929 888	252 207 987
Föregående års vinstdisposition	27 929 888	-27 929 888	0
Under året utbetald återbäring	-10 182 933		-10 182 933
Årets resultat		30 052 342	30 052 342
Utgående balans 2014-12-31	242 025 054	30 052 342	272 077 396

Handwritten signature

KASSAFLÖDESANALYS

	2014	2013
Kassaflöde från resultat		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	31 041 644	28 630 734
Aktuell skatt	-989 887	-706 671
Övriga intäkter	585	5 825
<i>Justering för ej likviditetspåverkande poster</i>		
Avskrivningar	32 789	32 789
Orealiserat resultat byggnader och mark	-6 400 000	0
Orealiserat resultat aktier och andelar	-19 744 560	-16 299 299
Orealiserat resultat obligationer och andra räntebärande värdepapper	491 002	656 357
Förändring i försäkringsteknisk avsättning	6 213 509	-4 027 175
Förändring i försäkrarens andel i försäkringstekniska avsättningar	0	0
Driftskostnader	-216 085	-378 385
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10 428 997	7 914 175
Förändring av aktier och andelar	-11 418 117	12 232 602
Förändringar av obligationer och andra räntebärande värdepapper	26 441 096	6 437 759
Förändring av hedgefonder	-7 227 986	-36 391 409
Förändring avseende fordran i återförsäkring	0	0
Förändring av depån från återförsäkrade	0	0
Förändring av övriga rörelsefordringar och rörelseskulder	-1 131 026	1 985 704
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	6 663 967	-15 735 344
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 092 965	-7 821 169
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Under året utbetald återbäring	-10 182 933	-13 448 265
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 182 933	-13 448 265
Periodens kassaflöde	6 910 032	-21 269 434
Likvida medel IB	4 024 261	25 293 695
Likvida medel enligt ÅR	10 934 293	4 024 261
Under året betalda räntor	32 770	1 055
Under året erhållna räntor	18 793	81 912

AS

Tilläggsupplysningar

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.

Org. nr 502000-5202 www.ankepupillkassan.se.

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

Denna årsredovisning har den 25 mars 2014 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Årsredovisningen läggs fram för godkännande vid årsstämman.

Redovisningsprinciper

Allmänna principer

Bolaget tillämpar lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag, samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:26 med ändringar till och med FFFS 2013:6. Finansinspektionen hänvisar i dessa föreskrifter till International Financial Reporting Standards (IFRS) samt Redovisning för juridiska personer (RFR 2) dock med tillägg och begränsningar som kommer av svensk lag. Detta kallas för lag begränsad 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.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar samt antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Uppskattningar 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 (FRL) används aktsamma dödlighetsantaganden för tjänstepensionsförsäkringar och betryggande dödlighetsantaganden för övriga försäkringar.

De IFRS-standarder och tolkningar som publicerats, men inte trätt i kraft den 31 december 2014, bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2014.

För vidare information se Försäkringstekniska avsättningar nedan.

Omräkning av utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är svenska kronor.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likvidpåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som har haft kassaflödespåverkan. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer

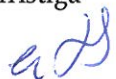
Löpande verksamhet består av flöden från den huvudsakliga verksamheten, premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning av olika placeringstillgångar.

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

Finansieringsverksamheten består av under året utbetalad återbäring.

Kassaflödesanalys (IAS7) tillämpas med de anpassningar som är nödvändiga med hänsyn till Bolagets verksamhet.

Vid upprättandet av kassaflödesanalysen har nettoredovisning skett av förändringar avseende inköp och försäljning av placeringstillgångar. Som likvida medel redovisas banktillgodohavanden. Kortfristiga placeringar ingår inte i likvida medel utan redovisas som placeringstillgång.



Försäkringsavtal

Försäkringsavtalen har analyserats för att klassificeras i enlighet med IFRS 4, Försäkringsavtal. Försäkringsavtal är avtal i 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 innebär 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 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 2014 utgick de förutbetalda anskaffningskostnaderna till 3 716 083 kronor (3 499 998 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 Avsättningar för oreglerade skador.

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 värdet noll. Beräkning av livförsäkringsavsättningarna per 31 december 2014 baseras för samtliga försäkringar på en räntekurva bestämd enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23 kap 3. För tjänstepensionsförsäkringar har aktsamma dödlighetsantaganden använts och för övriga försäkringar har betryggande dödlighetsantaganden använts.

Avsättning för oreglerade skador

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 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.

Driftskostnader

Kostnader redovisas när de uppstår, med undantag för försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknandet 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, räntebärande värdepapper samt hedgefonder. Redovisning och värdering sker därefter beroende på av hur de har klassificerats enligt nedan.

4 28

För alla räntebärande värdepapper redovisas upplupen ränta som Upplupen ränteintäkt i balansräkningen.

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 Realiserad vinst eller förlust.

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 kategori återfinns finansiella tillgångar som kan säljas och som inte är derivat. 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 placerings- tillgångar 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 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. 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.

Ersättning till anställda

De anställdas avtalsenliga tjänstepension täcks genom försäkring i SPP och Bliwa. Ersättning till anställda såsom 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	2014	2013
	Premieinkomst före avgiven återförsäkring		
	Inbetalda tillgodoförda premier	9 953 294	9 367 425
	Summa premieinkomst före avgiven återförsäkring	9 953 294	9 367 425
	Premier för avgiven återförsäkring	-2 224 356	-2 053 093
	Summa premieinkomst	7 728 938	7 314 332
	 Premieinkomst för återbäringsberättigade försäkringar varav	 9 953 294	 9 367 425
	Löpande premier	9 528 373	9 367 425
	Engångspremier	424 921	0
 Not 2	 Kapitalavkastning intäkter	 2014	 2013
	Hyresintäkter från byggnader och mark	2 692 785	2 627 639
	Utdelning aktier och andelar	2 484 911	5 425 898
	<i>Ränteintäkter mm</i>		
	Obligationer och andra värdepapper	3 874 688	146 400
	Övriga ränteintäkter	18 793	81 912
	<i>Realisationsvinster netto</i>		
	Aktier och andelar	3 751 722	8 230 862
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper *	0	5 460 277
	Summa kapitalavkastning intäkter	12 822 899	21 972 988
* Överföring av kapitalförvaltningen från DNB till SEB april 2013.			
	Kapitalavkastning kostnader	2014	2013
	Driftskostnader byggnader och mark	-1 407 891	-4 103 181
	Kapitalförvaltningskostnader	-852 064	-826 763
	<i>Realisationsförluster netto</i>		
	Aktier och andelar	0	-1 448 212
	Obligationer	-64 365	-5 549 500
	<i>Räntekostnader</i>		
	Räntekostnad	-32 770	-1 055
	Summa kapitalkostnader netto	-2 357 090	-11 928 711
	 Orealiserade vinster värdepapper	 19 785 278	 16 299 299
	Summa orealiserade vinster värdepapper	19 785 278	16 299 299
	 Orealiserade förluster obligationer och andra värdepapper	 -491 002	 -656 357
	Summa orealiserade förluster obligationer och andra värdepapper	-491 002	-656 357
	 Kapitalavkastning netto	 29 760 085	 25 687 219

Handwritten signature

Not 3 Riskhantering och känslighetsanalys

Risikfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för finansiella risker såsom 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

Försäkringsrisk utgörs av den osäkerhet som är beroende av den försäkrades liv och utgörs därmed av dödsfallsrisker. Bolaget meddelar endast försäkring i form av efterlevandeskydd innebärande att vid dödsfall utbetalas till efterlevande antingen en periodisk försäkringsutbetalning eller ett engångsbelopp.

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. Förstärkt hälsodeklaration krävs vid BMI >30 respektive < 17. 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

För att reducera valutarisker får placeringar i direktägda aktier, räntebärande instrument, realränte-, ränte- och aktieindexobligationer samt konvertibler endast ske i svenska kronor eller vara valutasäkrade till svenska kronor.

Ränterisk

Bolaget har endast finansiella tillgångar som är räntebärande. Ränterisk är att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Några räntebärande finansiella skulder finns inte. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar per den 31 december 2014 skulle 1 procentenhets förändring av marknadsräntor påverka Bolagets resultat med 8,3 Mkr. 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.

Koncentrationsrisk

Högst 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde får placeras i samma aktiebolag. Skulle marknadsvärdet på aktierna ändå komma att överstiga 10 procent ska justeringar göras inom 6 månader. I detta sammanhang jämföras företagsobligationer med aktier.

Fastighetsrisk

Bolaget äger endast en fastighet, Milon 12 i Gamla Stan i Stockholm. Fastighetsrisken är risken att värdet på Bolagets fastighet varierar på grund av att marknaden för fastigheter i Stockholm förändras.

Finansiell risk

Kreditrisk

För att reducera kreditrisker, risken att en låntagare inte fullföljer sina åtaganden, får placeringar ske med de limiter som följer:

Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper, maximal andel per emittentkategori och emittent 100 procent. Kommuninvest, svenska kommuner och landsting, maximal andel per emittent - kategori 50 procent, maximal andel per emittent 20 procent.

Bostadsfinansieringsinstitut, säkerställda bostadsobligationer, maximal andel per emittentkategori 80 procent, maximal andel per emittent 25 procent.



Svenska banker, SHB, Swedbank, SEB, Nordea, maximal andel per emittentkategori 60 procent, maximal andel per emittent 20 procent.

Utländska banker med lägst rating AA eller Aa2. Maximal andel per emittentkategori 40 procent, maximal andel per emittent 10 procent.

Värdepapper med rating lägst BBB eller A1 respektive K-1 eller P-1. Maximal andel per emittentkategori 25 procent, maximal andel per emittent 10 procent.

Procenttalen avser andelar av marknadsvärdet för de tillgångar som inte används för skuldtäckning.

Rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's eller Moody's. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagarens kreditvärdighet.

För att minska ränterisker, d.v.s. att rörelser (uppgång) i marknadsräntan påverkar marknadsvärdet av räntebärande placeringar, såväl direktägda som andelar i fonder, och därigenom genererar en lägre avkastning, ska genomsnittlig löptid (duration) vara högst 4 år.

Koncentrationer avseende kreditrisker, se Totalavkastningstabell, sidan 6.

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.

Operationell risk

Operativa risker

De administrativa riskerna är störningar/brister som kan uppstå inom de administrativa rutinerna. Detta kan gälla försäkringssystem, redovisning, intern kontroll och rapportering. För att minimera risker av detta slag använder sig Bolaget av en extern server med automatisk daglig backup. De personella riskerna omfattar såväl otillåtna och otillbörliga transaktioner som de risker vilka hänger samman med ett stort personberoende i en mindre organisation. För minimering av personella risker delar Bolaget upp registrering, attestering och efterkontroll på mer än en person, d.v.s. tillämpar dualitetsprincipen så långt det är möjligt. Det finns även sedan några år tillbaka en backup för ekonomifunktionen.

Känslighetsanalys

Riskmätningssmetod

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 och diskonteringsräntan vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna minskas med 1 procentenhet minskar kapitalbasen med 8,3 Mkr (4,4 Mkr). Om aktiernas och hedgefondernas värde sjunker med 10 procent minskar kapitalbasen med 19,5 Mkr (15,6 Mkr). Om fastighetens värde minskar med 10 procent minskar kapitalbasen med 6,0 Mkr (5,3 Mkr). Om den svenska kronans värde ökar med 10 procent i förhållande till utländska valutor minskar kapitalbasen med 9,6 Mkr (7,5 Mkr).

Under dessa förutsättningar, om detta inträffade samtidigt, skulle följaktligen kapitalbasen minska från 272 Mkr (252 Mkr) till 229 Mkr (219 Mkr) d.v.s. med 16 procent (13 procent). På samma sätt skulle den kollektiva konsolideringen minska från 169 procent (158 procent) till 147 procent (141 procent). Om dödlighetsintensiteten minskas med 20 procent ökar försäkringstekniska avsättningen med 0,8 Mkr (1,0 Mkr). Om dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent ökar försäkringstekniska avsättningen med 2,1 Mkr (0,5 Mkr).

Not 4	Orealiserade vinster på placeringstillgångar	2014	2013
	Byggnader och mark	6 400 000	0
	Aktier och andelar	19 764 919	16 055 389
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20 359	243 910
	Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	26 185 278	16 299 299
Not 5	Försäkringsersättningar	2014	2013
	Utbetalda försäkringsersättningar	-3 091 217	-3 273 507
	Skaderegleringskostnader	-626 506	-652 738
	Återförsäkrares andel	0	0
	Summa försäkringsersättningar	-3 717 723	-3 926 245
Not 6	Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar	2014	2013
	Ökning/minskning under året	-6 213 509	4 027 175
	Förändring återförsäkrares andel	0	0
	Summa förändringar	-6 213 509	4 027 175
Not 7	Driftskostnader	2014	2013
	Anskaffningskostnader	-2 087 784	-2 320 824
	Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	216 085	378 385
	Administrationskostnader	-2 763 930	-2 648 091
	Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	1 719 482	118 783
	Summa driftskostnader	-2 916 147	-4 471 747
	Skaderegleringskostnader i Utbetalda försäkringsersättningar	-626 506	-652 738
	Kostnader finansförvaltningen ingående i Kapitalavkastning kostnader	-852 064	-826 763
	Kostnader fastighetsförvaltning ingående i Kapitalförvaltningskostnader	-1 407 891	-4 103 181
	Övriga driftskostnader	-2 245 481	-644 783
	Summa totala driftskostnader	-8 048 089	-10 699 212
	Totala driftskostnader uppdelade på kostnadsslag	2014	2013
	Personalkostnader	-4 466 454	-4 452 741
	Egna lokalkostnader	-526 000	-526 000
	Avskrivningar	-32 789	-32 789
	Övrigt	-3 022 846	-5 687 682
	Summa totala driftskostnader	-8 048 089	-10 699 212
	Personal	2014	2013
	<i>Medeltal anställda</i>		
	Män	1	1
	Kvinnor	3	3
	<i>Löner och andra ersättningar har utbetalats till</i>		
	Styrelsen*	413 000	490 833
	Verkställande direktör	1 034 285	1 028 948
	Övriga anställda	1 113 536	1 334 547
	Summa	2 560 821	2 854 328
	Sociala kostnader för styrelse och verkställande direktör	951 065	891 467
	varav pensionskostnad	527 144	527 850
	Sociala kostnader övriga anställda	442 584	524 787
	varav pensionskostnad	116 022	164 440
	Summa	1 393 649	1 416 254

* exl. sociala avgifter redovisas nedan

er JS

Ersättning till styrelse och verkställande direktör år 2014

STYRELSEN		STYRELSEARVODE	MOMS	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Ordförande	Magnus Dahlgren	110 000	27 500		137 500
Ledamot	Åke Göransson	58 000		5 922	63 922
Ledamot	Lars Lindmark	58 000	14 500		72 500
Ledamot	Kjell Ormegard	58 000	14 500		72 500
Ledamot	Birgitta Sköld	58 000	14 500		72 500
Summa ersättning styrelsen		342 000	71 000	5 922	418 922

LEDNING		LÖN	PENSIONS- KOSTNAD	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Verkställande direktör	Lena Schelin	1 034 285	409 902	423 921*	1 868 108

* inkl. löneskatt

ERSÄTTNING TILL REVISORER	2014	2013
KPMG	212 500	-
Ernst & Young	-	115 000
Summa	212 500	115 000

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Styrelsen fastställde den 24 april 2014 att ersättningen för styrelsearvode för perioden 2014-05-01 – 2015-04-30 skulle fördelas enligt följande: Ordförande 110 000 kronor och övriga ledamöter 66 000 kronor vardera, totalt 440 000 kronor exklusive moms och sociala avgifter. Styrelsen beslöt även att var och en i styrelsen själv avgör huruvida ersättningen ska utgå som lön med arbetsgivaravgifter eller faktureras med moms. De i styrelsen som vill fakturera med moms ska anmäla detta till Bolaget senast i december 2014. 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 pensionsplan, det så kallade FTP-avtalet och verkställande direktören har en individuell tjänstepensionsförsäkring från och med oktober 2014. 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 Bolaget sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Inga avtal om särskilda avgångsvederlag finns.

Not 8 Upplysningar om närstående

Advokatfirma Attoff & Dahlgren AB, där Magnus Dahlgren är delägare, hyr kontorslokal i Bolagets fastighet från och med årsskiftet 2012-2013. Magnus Dahlgren och Birgitta Sköld har under året anlitats för oberoende konsultuppdrag. Närstående till verkställande direktör hyr lokal av Bolaget vid enstaka tillfällen. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.



Not 9 Klassificering av tillgångar och skulder

Tillgångar 2013

	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNING	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Byggnader och mark			53 100 000	53 100 000
Aktier och andelar	120 061 209			120 061 209
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	94 420 296			94 420 296
Hedgefonder	36 391 409			36 391 409
Övriga fordringar		6 175		6 175
Skattefordran			1 131 100	1 131 100
Materiella tillgångar			65 507	65 507
Kassa och bank		4 024 261		4 024 261
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		726 719	3 499 998	4 226 717
Summa tillgångar	250 872 914	4 757 155	57 796 605	313 426 674

Skulder 2013

	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER	ICKE FINANSIELLA SKULDER	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Livförsäkringsavsättningar			56 225 375	56 225 375
Skulder avseende direkt försäkring		400 133		400 133
Skulder avseende återförsäkring		1 966 492		1 966 492
Övriga skulder		1 546 280		1 546 280
Upplupna kostnader		1 080 407		1 080 407
Summa skulder		4 993 312	56 225 375	61 218 687

h 28

Klassificering av tillgångar och skulder

Tillgångar 2014

	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Byggnader och mark			59 500 000	59 500 000
Aktier och andelar	151 244 245			151 244 245
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	67 488 198			67 488 198
Hedgefonder	43 599 036			43 599 036
Skattefordran			844 263	844 263
Materiella tillgångar			32 718	32 718
Kassa och bank		10 934 292		10 934 292
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		990 231	3 716 083	4 706 314
Summa tillgångar	262 331 479	11 924 523	64 093 064	338 349 066

Skulder 2014

	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER	ICKE FINANSIELLA SKULDER	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Livförsäkringsavsättningar			62 438 884	62 438 884
Skulder avseende direkt försäkring		53 356		53 356
Skulder avseende återförsäkring		535 026		535 026
Övriga skulder		2 191 083		2 191 083
Upplupna kostnader		1 053 321		1 053 321
Summa skulder		3 832 786	62 438 884	66 271 670

Bolagets samtliga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde ingår i nivå 1.

Not 10 Byggnader och mark

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	53 100 000	53 100 000
Årets uppvärdering	6 400 000	-
Utgående anskaffningsvärde	59 500 000	53 100 000

Taxeringsvärdet uppgår till 35 886 000 kronor och anskaffningsvärdet till 350 000 kronor. Bokförda värdet uppgår till 59 500 000 kronor. Värderingen av fastigheten Milon 12, har upprättats 2014 i enlighet med RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors) samt enl. IVS standard och Samhällsbyggarnas (ASPECT:s) riktlinjer och etiska regler. För den egna verksamheten utnyttjas cirka 15 procent av fastighetens yta.

Se även Not 2 för hyresintäkter och fastighetens driftkostnader.

Not 11 Aktier och andelar *

	2014 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	2013 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE
Svenska aktier och andelar	98 717 965	78 323 995	81 417 517	71 107 943
Utländska aktier och andelar	52 526 280	38 524 932	38 643 692	34 106 845
Summa aktier och andelar	151 244 245	116 848 927	120 061 209	105 214 778

	2014 MARKNADS- VÄRDE	2013 MARKNADS- VÄRDE
Aktiefonder		
SEB Stiftelsefond Sverige	36 366 345	24 938 975
SEB Swedish Ethical Beta	42 563 336	39 475 968
SEB Sverigefond Småbolag	19 788 284	17 002 574
Totalt Svenska aktier och andelar	98 717 965	81 417 517
Macquarie Asia New Star Class A	2 782 820	0
SEB Asienfond ex Japan	2 843 215	2 720 623
SEB Emerging Markets Fund	2 705 528	4 236 624
SEB Europa Indexfond - Lux ack	5 764 585	0
SEB Europafond Småbolag	4 241 562	9 650 805
SEB Japanfond	2 585 468	1 832 139
SEB USA Indexfond - Lux ack C	28 938 710	20 203 501
William Blair - Emerging Markets	2 664 392	0
Totalt utländska aktier och andelar	52 526 280	38 643 692
Summa	151 244 245	120 061 209

* I bokfört värde 2014 ingår inte fondrabatter eller kupongräntor. Dessa har redovisats under
Upplupna intäkter Not. 15.

AS

Not 12 Obligationer och andra räntebärande papper

	2014 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	2013 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE
Svenska räntebärande papper	62 209 208*	63 356 568	62 703 333	63 359 689
Summa svenska räntebärande papper	62 209 208	63 356 568	62 703 333	63 359 689
<u>Företagsobligationer</u>				
SEB Corporate Bond SEK	0	0	15 665 464	15 721 488
SEB Plac. Fond Företagsobl.flex SEK	0	0	16 051 499	15 702 995
SEB Microfinance Fund Sub Class	5 278 990	5 000 000	0	0
Summa företagsobligationer	5 278 990	5 000 000	31 716 963	31 424 483
Totalt obligationer och räntebärande värdepapper	67 488 198	68 356 568	94 420 296	94 784 172

* exl. upplupna intäkter

Ej stat

SBAB FRN 2016-07-22	12 045 081	12 000 480	12 055 009	12 000 481
Nordea Hypotek FRN 2018-01-22	12 033 085	12 059 160	12 039 702	12 062 280
Stadshypotek 1577 6,00 % 2015-12-16	10 550 957	11 123 800	10 913 187	11 123 800
Swedbank Hypotek 184 3,75 % 2016-06-15	10 507 225	10 605 200	10 546 373	10 605 200
Summa ej stat	45 136 348	45 788 640	45 554 271	45 791 761

Stat

Sweden 1049 4,5 % 2015-08-12	11 091 258	11 667 024	11 433 327	11 667 024
Sweden 1052 4,25 % 2019-03-12	5 981 602	5 900 904	5 715 735	5 900 904
Summa Stat	17 072 860	17 567 928	17 149 062	17 567 928

Not 13 Hedgefonder

	2014 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE	2013 MARKNADS- VÄRDE	ANSKAFFNINGS- VÄRDE
Adrigo Hedge	7 925 595	7 000 800	7 529 766	7 000 800
Brummer & Partners Multi-Strategi	7 570 770	7 000 800	7 336 095	7 000 800
Brummer & Partners Zenit Fund	7 340 025	7 000 800	7 277 875	7 000 800
Brummer & Partners Nektar Fund	0	0	7 204 142	7 000 800
Madrague Equity Long/Short Fund	6 541 540	7 000 800	0	0
Excalibur Fund SEK	7 285 426	7 000 800	7 043 531	7 000 800
SEB Credit Multi Strategy Fund - SEK	6 935 680	7 170 044	0	0
Summa	43 599 036	42 174 044	36 391 409	35 004 000

er

Not 14	Materiella tillgångar	2014	2013
	Anskaffningsvärde		
	Ingående anskaffningsvärde	330 437	330 437
	Årets inköp	0	0
	Utgående anskaffningsvärde	330 437	330 437
	Ackumulerande avskrivningar	-264 930	-232 141
	Årets avskrivningar	- 32 789	- 32 789
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-297 719	-264 930
	Utgående bokfört värde	32 718	65 507
Not 15	Periodiseringsposter	2014	2013
	Ingående balans	3 499 998	3 121 613
	Årets avskrivning	-1 288 915	-1 187 615
	Årets aktivering	1 505 000	1 566 000
	Utgående balans	3 716 083	3 499 998
	Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	990 231	726 719
	Summa	4 706 314	4 226 717
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
	Förutbetalda hyror	476 779	631 825
	Personal- och styrelserelaterat	430 292	305 182
	Övriga interimsskulder	146 250	143 400
	Summa	1 053 321	1 080 407
Not 16	Försäkringstekniska avsättningar	2014	2013
	Försäkringstekniska avsättningar 1 januari		
	Ingående balans	56 225 375	60 252 550
	Premier	9 953 294	9 367 425
	Utbetalda ersättningar	-3 091 217	-3 273 507
	Frigjorda administrationsavgifter	-1 944 591	-1 904 785
	Tillförd ränta	994 168	883 174
	Riskresultat	-5 066 822	-4 888 206
	Frigjord skatteavgift	-135 813	-176 082
	Olika antaganden vid beräkning*	-5 732 539	-902 535
	Ändrad diskonteringsränta	10 976 601	-3 127 580
	Ändrade beräkningsantagande**	0	- 10 520
	Diverse	260 428	5442
	Utgående försäkringstekniska avsättningar	62 438 884	56 225 375

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

** Med Ändrade beräkningsantaganden avses förändring av antaganden avseende framtida skattekostnader, administrationskostnader och dödlighet.

428

Not 17	Skulder avseende försäkring	2014	2013
	Skulder till försäkringstagare	53 356	400 133
	Skulder avseende återförsäkring	535 026	1 966 492
	Summa	588 382	2 366 625
Not 18	Övriga skulder	2014	2013
	Källskatt och sociala avgifter	1 393 568	725 525
	Momsskuld	145 662	101 457
	Särskild löneskatt	122 933	131 113
	Fastighetsskatt	292 868	292 840
	Övriga skulder *	236 052	295 345
	Summa övriga skulder	2 191 083	1 546 280
* Övriga skulder avser obetalda leverantörsfakturor vid årsskiftet och har en maximal löptid på en månad.			
Not 19	Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	2014	2013
	För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar		
	Tjänstepensionsförsäkringar, obligationer	21 337 090	22 334 190
	Tjänstepensionsförsäkringar, fastighet	10 412 500	9 292 500
	Summa	31 749 590	31 626 690
	Övriga försäkringar, obligationer	41 572 605	42 398 298
	Övriga försäkringar, fastighet	31 237 500	27 877 500
	Summa	72 810 105	70 275 798
	Totalt belopp	104 559 695	101 902 488

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige

Underskrifter

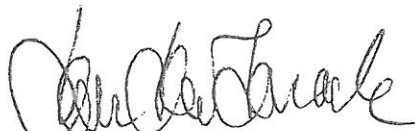
Stockholm den 25 mars 2015



Magnus Dahlgren
Ordförande



Åke Göransson



Lars Lindmark



Kjell Örmegård



Birgitta Sköld



Lena Wenehult



Lena Schelin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 25 mars 2015

KPMG



Gunilla Wernelind
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige för år 2014.

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 Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2014 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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2013 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 7 april 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige för år 2014.

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 försäkringsrörelselagen.

Revisorns ansvar

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

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 ersättningsskyldig mot bolaget. Jag 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.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 25 mars 2015



Gunilla Wernelund
Auktoriserad revisor



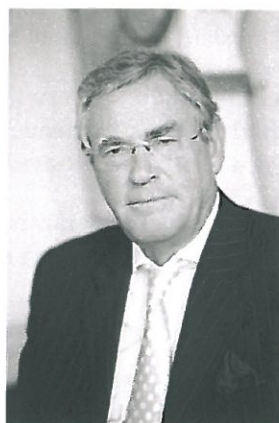
Styrelse



Magnus Dahlgren
Ordförande



Åke Göransson



Lars Lindmark



Kjell Ormegard



Birgitta Sköld



Lena Wenehult

Ledning



Lena Schelin
Verkställande direktör

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 vid bokslutstillfället okända skador som ännu inte rapporterats tillbolaget, 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.

Driftskostnadsprocent. Driftskostnader dividerat med premieinkomst för egen räkning.

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 risken 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 genomsnittligt 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 inklusive allokerad återbäring. Om konsolideringsnivån är över 100 procent, innebär det att tillgångarnas marknadsvärde är högre än våra åtaganden.

Kollektiv konsolideringsnivå. Används synonymt med kollektiv konsolideringsgrad.



Konsolideringskapital. Eget kapital

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

Nettoplacerat. Skillnaden mellan utgående och ingående marknadsvärde minskat med direktavkastning och värdeförändring.

Nyteckning. Består av årspremie av nya försäkringar.

Pensionsförsäkring. Försäkringsutbetalning och slutåterbäring är skattepliktig. Premien är avdragsgill inom vissa former.

Placeringspolicy. Riktlinjer för hur bolagets tillgångar ska 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 inbetalda premier under året.

Pupill är ett ålderdomligt ord för ett minderårigt föräldralöst barn.

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 förändring 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.

Volatilitet. Ett begrepp inom finansvärlden för prISRörligheten hos aktier och andra finansiella tillgångar.

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

Återbäringsränta. Påverkar försäkringens värde. Storleken på värderingen 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 hos ett återförsäkringsbolag.

Ömsesidigt livförsäkringsbolag. Bolaget ägs av de som är försäkringstagare.



