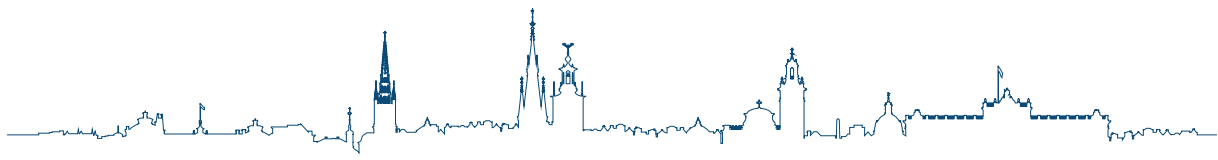




ALLMÄNNA ÄNKE- OCH  
PUPILLKASSAN I SVERIGE



Årsredovisning 2022



## Innehåll

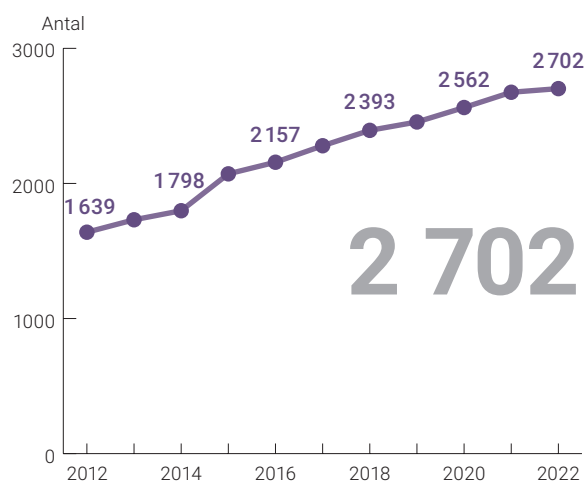
2022 i sammandrag .....	2	Balansräkning .....	18
Om oss .....	3	Resultatanalys .....	20
Vd har ordet .....	4	Förändringar i eget kapital .....	20
Vårt erbjudande .....	6	Kassaflödesanalys .....	21
Kapitalförvaltning .....	8	Redovisningsprinciper .....	22
Hållbarhet .....	10	Noter .....	27
Förvaltningsberättelse .....	13	Underskrifter .....	40
Totalavkastning .....	15	Revisionsberättelse .....	41
Femårsöversikt .....	16	Styrelse och bolagsledning .....	43
Resultaträkning .....	17	Ordförklaring .....	44

## 2022 i sammandrag

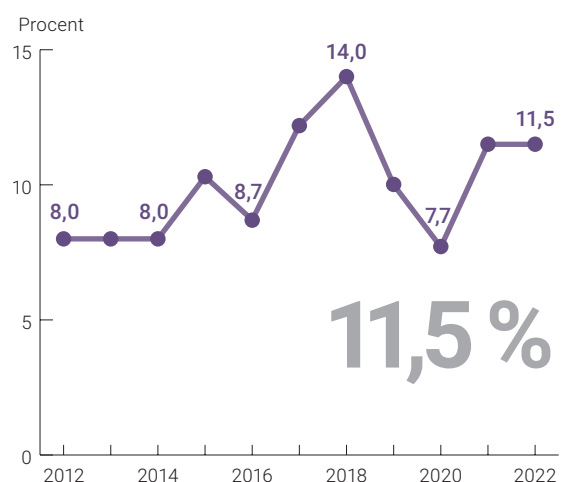
Förvaltad kapital	<b>508,9 mnkr</b>	Premieinkomst*	<b>16,1 mnkr</b>
Totalavkastning	<b>0,4 %</b>	Nyteckningspremie löpande*	<b>965 tkr</b>
Solvensgrad	<b>917,0 %</b>	Nyteckningspremie engångsbetalda*	<b>250 tkr</b>
Kollektiv konsolideringsnivå	<b>178,9 %</b>	Antal nyteckningar*	<b>95</b>
Solvenskvote	<b>3,0</b>	Genomsnittlig återbäringsränta	<b>11,5 %</b>
Antal försäkringar	<b>2 702</b>		

\* Nyteckningar lösta senast 31 december 2022.

ANTAL FÖRSÄKRINGAR



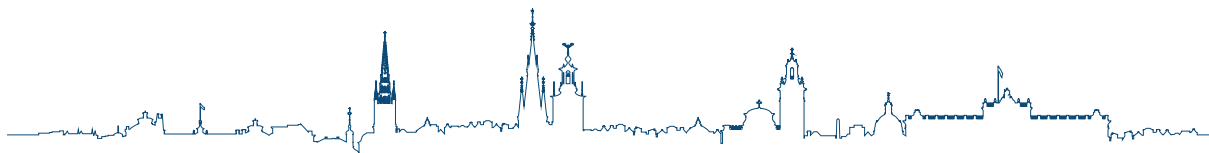
GENOMSNIITTLIG ÅTERBÄRINGSRÄNTA I PROCENT



Produktion: Fortunatus Finansiell Kommunikation och Information

Grafisk formgivning: Designeria – formgivning & produktion

Skribent: Fredrik Lilieblad Foto: Ulf Blomberg



## Tidlöst skydd till närstående

Vi bidrar med trygghet och omtanke till familjer som vill skydda sina närstående ekonomiskt. Det gör vi i form av kundanpassade livförsäkringar. Försäkringarna hjälper till att göra skillnad om livssituationen plötsligt förändras och framtidstro behöver säkras.

Vi är Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige – ett ömsesidigt ägt livförsäkringsbolag som bidragit med ekonomisk trygghet och utvecklats i takt med sin samtid sedan 1740. Innehållet i vårt erbjudande har självklart utvecklats genom åren. Samtidigt kan man säga att vi erbjuder en tidlös trygghet. Den bygger på det efterlevandeskydd som våra livförsäkringar ger – ett skydd som alltid kan anpassas till behovet och livssituationen hos varje kund.

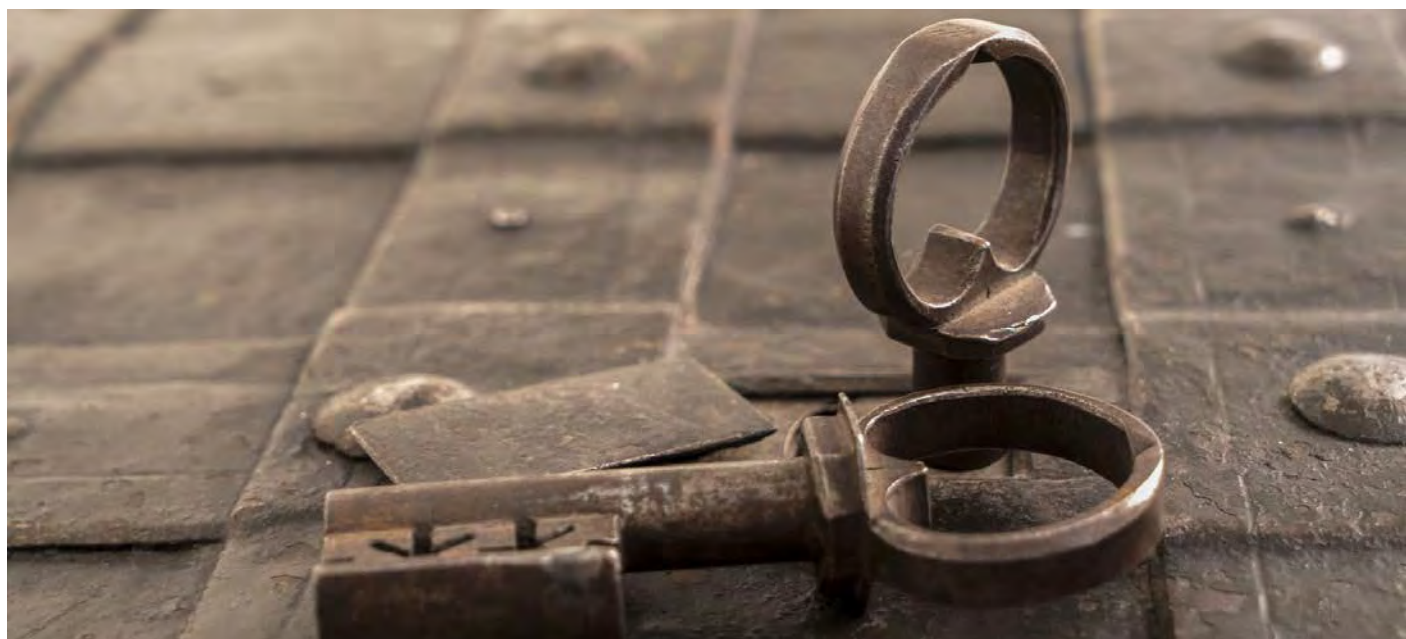
Vi är världens äldsta livförsäkringsbolag som stått stadigt i upp- och nedgångar sedan 1740. Idag är vi en modern, professionell organisation, där omtänksamhet, personligt bemötande och specialistkompetens är i centrum. Vi har cirka 2 500 kunder och förvaltar ungefär 500 miljoner kronor. Vårt team består av ett femtontal personer, där en kärna av anställda medarbetare samverkar med utvalda specialister som ger precis den kompetens vi och kunderna har behov av. Änke- och Pupillkassans kontor ligger i vår egen vackra fastighet i Gamla stan i Stockholm.

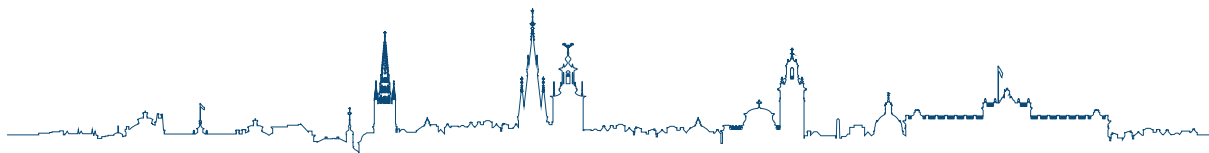
### Premie som ger avkastning

Vi har en unik premiemodell. Den gör att livförsäkringskunderna – som också är våra ägare – får tillbaka allt överskott som försäkringen bidragit med. En del av överskottet används till att sänka kundens framtida premier. Resterande del betalas ut som slutåterbäring när försäkringen förfaller. Via denna modell kan kunder – eller deras efterlevande – få tillbaka hela eller delar av den premie som de betalat in för livförsäkringen.

### Hållbar kapitalförvaltning – hög återbäringsränta

Det är framgångsrik kapitalförvaltning som säkrar att vi dels kan erbjuda ekonomisk trygghet, dels fortsätta att växa verksamheten. Till kraven hör att denna kapitalförvaltning dessutom måste vara miljömässigt, socialt och ekonomiskt hållbar. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga totalavkastningen uppgått till 9,5 procent. Totalavkastningen under 2022 uppgick till 0,4 procent. Avkastningsnivåerna har gjort att vi under många år kunnat erbjuda en av marknadens högsta återbäringsräntor.





## Änkan står stabilt i osäkra tider

När detta skrivs i början av 2023 har den svenska ekonomin försvagats. Många ekonomiska bedömare förutspår negativ ekonomisk tillväxt och en inflation som ligger högt över vad som varit fallet de senaste decennierna.



När världen såg ut att återhämta sig från pandemin kom nästa kris då Ryssland provocerat anföll Ukraina. Det utlöste en akut energikris när västvärlden införde sanktioner mot Ryssland, som ledde till stora prisuppgångar på bland annat olja och gas. Prisökningarna har sedan spritt sig och gjort att inflationstakten nu är den högsta på fyra decennier.

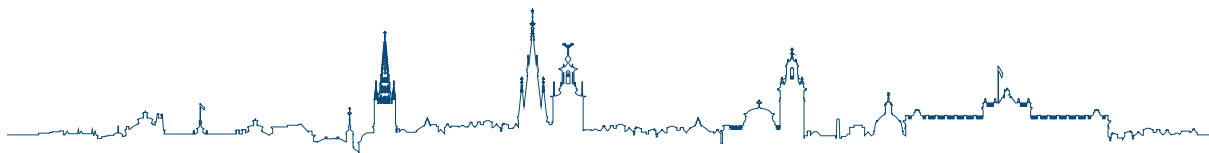
Centralbankerna har fortsatt att höja räntorna och världsekonomin har bromsat in kraftig. Den internationella valutafonden (IMF) förutspår att en tredjedel av världens länder väntas gå in i en recession 2023 – bland andra Sverige. Finansmarknaderna reagerade mycket negativt på händelserna 2022. Stockholmbörsen var en av de sämsta aktiemarknaderna i världen med en nedgång på över 20 procent. Även obligations- och fastighetsmarknaderna föll tillbaka.

### Hushållen drabbas

De bistrare tiderna märks för oss alla. Framför allt hos de som redan har det knapert, både familjer och företagare. Hos Änkan har långsiktiga investeringar ändå resulterat i en god avkastning. Under ett år som 2022 känns det därför extra bra att kunna ge tillbaka till våra kunder i form av en rejält höjd återbäringsränta. Hela grunden för Änkans existens handlar just om att skapa lugn och bidra med framtidstro via ekonomisk trygghet. Det gläder oss alltid när familjer ger oss förtroendet att trygga deras ekonomiska framtid. Under 2022 attraherade vi dock färre kunder än vanligt. Det ser vi som en konsekvens av de sämre tiderna då en större del av konsumtionsutrymmet tas i anspråk för annat än livförsäkringar.

### Högsta återbäringsräntan

Av försiktighetsskäl sänktes återbäringsräntan i april till 10 procent. En fortsatt god avkastning på det förvaldade kapitalet – kombinerat med låga försäkrings- och driftskostnader – ledde till att återbäringsräntan återigen kunde höjas. Från den 1 januari 2023 är den 16 procent, vilket är



den högsta nivån bland svenska livförsäkringsaktörer. Det är vi mycket stolta över och något som uppmärksammats i både media och i vårt affärsnätverk. En viktig förklaring till detta är som nämnts vår goda avkastning, där Änkan över en femårsperiod haft en totalavkastning på över 9 procent.

### **Ny lokal – samma fastighet**

Under hösten 2022 bytte vi kontorslokaler. Vi sitter fortfarande i den egna fastigheten på Munkbron i Stockholm, men nu på ett annat våningsplan. Upprustningen av denna vackra fastighet har fortsatt. Den är i mycket gott skick med varsamt bevarade detaljer som vittnar om en lång historia. Fastigheten har varit en god investering för oss. På samma gång ger den oss och våra hyresgäster en trivsam arbetsmiljö. Teamet runt Änkan består av ett femtontal specialister med en kärna av tre anställda medarbetare. Vår HR-strategi är att jobba med en liten kärngrupp med anställda och anlita specialister som ska känna att de är en del av vårt team.

### **Digital kundprocess**

Under 2022 lanserades en ny webbplats samtidigt som de digitala tjänsterna vidareutvecklades. I början av 2023 implementeras ett nytt försäkringssystem. Därmed tar vi steget fullt ut från det pappersbaserade kontoret in i den digitala ekonomin. Kundprocessen blir nu digital. Med dessa förändringar effektiviserar verksamheten på ett sätt som skapar värden för både privatpersoner och företag. Den stabilare och robustare IT-miljön ger oss en säkrare plattform att utgå från i den fortsatta utvecklingen av verksamheten.

Att se till att våra kunder är fortsatt nöjda – och vi ständigt upplevs som relevanta – är viktiga ledstjärnor för oss. Det är anledningen till att vi breddar oss och framöver också kommer att dela kunskap, tips och erbjudanden från samarbetspartners på vår webbplats och i nyhetsbrev.

### **Vårt hållbarhetsarbete**

Under året gjordes en översyn av våra investeringar med sikte på ökad hållbarhet. Som ett resultat har vi valt att investera i en infrastrukturfond med inriktning på förnybar energi i Norden. Vi arbetar långsiktigt för att skapa en god, stabil avkastning, men ställer också krav på att investeringarna ska bidra till ett mer hållbart samhälle. I dialogen med våra kapitalförvaltare fokuserar vi då på både klimataspekter och socialt ansvarstagande.

### **Fortsatt stark ekonomi**

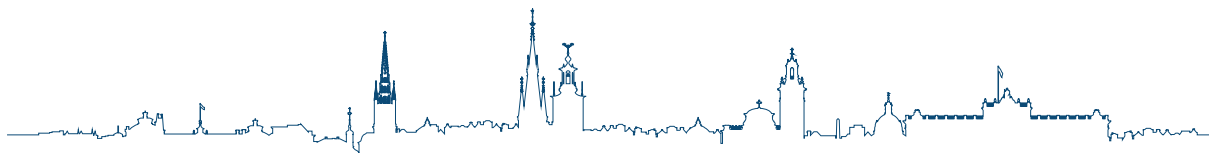
Vi har lagt ett bra år bakom oss och kan dessutom dra fördel av en stadig kassa som byggts upp under snart 300 år. En bidragande orsak till framgångarna är att vi redan från start hållit fast vid vår affärsmodell och utvecklats med vår samtid. Änkan har alltid varit steget före och stått stadigt i upp- och nedgång, genom både krig och pandemier. Det känns bra att ha i ryggen när vi ska erbjuda allt fler försäkringstagare trygghet och lugn.

### **Välkomna fler kunder**

2022 har varit ett turbulent år, något vi tyvärr nästan börjat att vänja oss vid i det här laget. Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare, våra kunder, samarbetspartners och andra intressenter. Under ännu ett år har ni bidragit till att ytterligare "vässa" världens äldsta livförsäkringsbolag. Baserat på vår stabila ekonomi kommer Änkan fortsätta att erbjuda robusta livförsäkringar till kunderna. Nu ser vi dessutom fram mot att välkomna fler nya kunder till vår verksamhet.

**Niclas Fredrikson**, vd





## Livförsäkringar – kärnan i vårt erbjudande

Ett ekonomiskt tryggare liv – nu och i framtiden. Det erbjuder vi det unga samboparet, den ensamstående föräldern, egenföretagen med familj eller någon av våra andra typer av kunder. Våra livförsäkringar kan anpassas till kundens livs- och familjesituation.

### Anpassad försäkring

Genom våra livförsäkringar säkras de närståendes ekonomiska trygghet om den försäkrade skulle avlida i förtid. Försäkringarna passar såväl privatpersoner som affärspartners och det är alltid kundens behov och ekonomiska förutsättningar som avgör hur efterlevandeskyddet formas. Vi vägleder fram till en lösning som passar i varje situation. När valet är gjort hanterar vi alla praktiska detaljer så den försäkrade kan vara trygg i att de anhörigas ekonomi är långsiktigt säkrad.

### Överskott gör skillnad

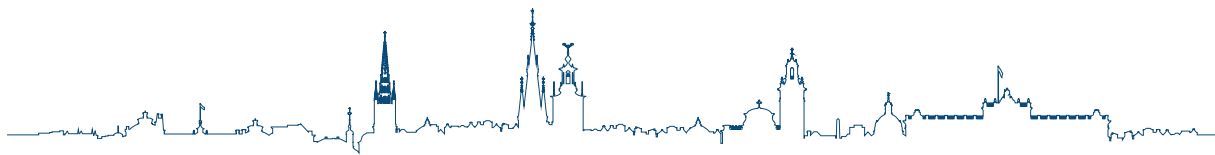
Via försäkringen blir kunden samtidigt delägare i Änke- och Pupillkassan. Det ger möjlighet till en unik återbäring, där överskott används för att sänka premier samt betalas ut som slutåterbäring när försäkringen löpt ut. Alla delägare tar således del av de överskott som skapas samtidigt som vi garanterar att kundernas livförsäkringspremier inte blir högre med åren.

### Kundbehov driver förändring

Mycket har hänt sedan grundandet 1740, men vår grundprincip är densamma än idag. Via ett gemensamt och väl förvaltad kapital sprider vi risker och erbjuder långsiktig ekonomisk trygghet. Det görs via en stabil och framåtblickande verksamhet, där kundernas skiftande behov är drivkraften i vårt utvecklingsarbete.

Ett aktuellt exempel är vår fortgående digitalisering. Under 2022 lanserades en ny, modernare webbplats som underlättar för kunderna att lära känna oss, vår unika premiemodell och de försäkringar vi erbjuder. Till nyheterna hör också en digital chattjänst som är öppet dygnet runt och där kunderna kan hämta mer information och få svar på sina frågor. Samtidigt breddas vårt eget kompetensnätverk successivt, exempelvis inom familjerätt. Målet är samverkan med allt fler specialister för att ge kunderna ett så heltäckande stöd som möjligt när de planerar för framtiden.





# Skräddarsydda livförsäkringar

Livförsäkringen betalas ut till anhöriga eller en affärspartner om den försäkrade avlider. Vi erbjuder ett antal försäkringar, där kunden själv väljer belopp och vem som ska få pengarna. Utbetalningarna görs som ett engångsbelopp eller månadsvis och kopplas till en återbäring som är unik på marknaden.

## Månadsutbetalning

**Omställning i lugn och ro** – om familjeförsörjaren avlider hjälper försäkringen familjen att ställa om ekonomiskt. Den ersätter hela eller delar av inkomstbortfallet. Utbetalningen görs alltid under fem år.

## Månadsutbetalning

### Temporärt familjeskydd

– en temporär försäkringslösning som ersätter hela eller delar av inkomstbortfallet om den försäkrade avlider. Familjeskyddet kan utbetalas tills den dag då barnen klarar sig själva ekonomiskt.

## Månadsutbetalning

**Stöd till barn livet ut** – försäkringen ger barnen stöd från den dagen ingen av föräldrarna längre finns i livet. Detta stöd innebär att vi månadsvis betalar ut ett försäkringsbelopp till barnet så länge det lever.

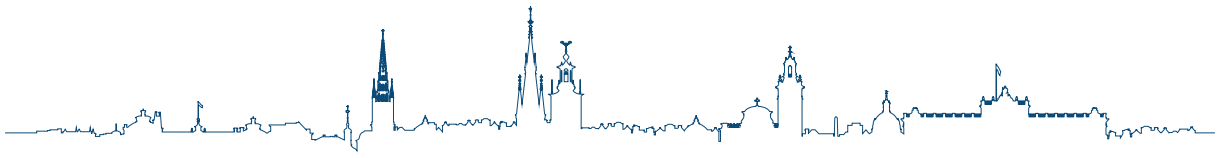


## Engångsutbetalning

**Trygghet för kompanjoner och delägare** – försäkringen tecknas av delägarna för varandra. De står som förmånstagare och försäkringen underlättar ekonomiskt för de andra delägarna om en delägare skulle avlida.

## Engångsutbetalning

**Klassiskt skydd för de närmaste** – den mest kända livförsäkringslösningen som ger ett ekonomiskt skydd till en partner eller till barnen. Om försäkringstagaren avlider betalas livförsäkringen ut till förmånstagarna som ett engångsbelopp.



# Attraktiv avkastning som tryggar och gör skillnad

En god, riskjusterad kapitalavkastning säkerställer att vi uppfyller åtagandena gentemot försäkringstagarna. I kapitalförvaltningen har också hållbarhetsaspekterna stor betydelse. Förutom attraktiv avkastning bidrar detta till att vi kan göra skillnad och stödja en positiv samhällsutveckling.

Totalavkastningen 2022 uppgick till 0,4 (23,6) procent. Givet de stora utmaningarna i omvärlden är detta ett gott resultat, som även möjliggjort att återbäringsräntan kunnat höjas. Vi gynnas av att investeringsportföljen är väldiversifierad. Det gör att den bättre kan stå emot den typ av breda nedgångar som präglade kapitalmarknaden under året. Till de områden som utvecklades bäst hör de alternativa placeringarna – bland annat onoterade innehav – samt Änke- och Pupillkassans fastighetsinnehav. Värdet på den egna fastigheten har ökat väsentligt via genomförda hyresjusteringar och en fortgående förädling av lokalerna. Dessa åtgärder ingår som delar i vår långsiktigt hållbara fastighetsförvaltning.

## Långsiktigt och hållbart

I kapitalförvaltningen är vår långsiktiga placeringsstrategi – som utvärderats under 2022 – styrande. Utvärderingen kopplas inte till förändrade mål eller riktlinjer, utan har främst gjorts för att bekräfta att nuvarande inriktning är den rätta. Strategin bygger på ett kontrollerat risktagande i linje med finansiella mål och gällande regelverk. Den säkrar att vi över tiden klarar de åtaganden vi har gentemot försäkringstagarna, där väl valda och diversifierade placeringar lägger grunden för en stark, konkurrenskraftig och hållbar livförsäkringsaffär.

Hållbarhetspolicyn är en integrerad del av placeringsstrategin som påverkar arbetet med kapitalförvaltning. Med ekonomiskt ansvar menas att våra tillgångar ska investeras på ett aktsamt sätt och med hänsyn till kundernas intressen. Via samhällsansvaret klargörs att kapitalförvaltningen ska möta kraven på etik och miljöhänsyn. Lika viktigt är att våra investeringar stödjer en hållbar omställning i samhället.

## Brett ansvarstagande

Änke- och Pupillkassans styrelse ansvarar för kapitalförvaltningen. Banken SEB stödjer arbetet med depå-tjänster och administration samt med analys- och utvärderingstjänster. Placeringsstrategi och andra riktlinjer utvärderas årligen av styrelsen. Som en del av den löpande

uppföljningen görs regelbundna porföljoptimeringar som säkrar att portföljen är rätt placerad och matchar de avkastningsantagen som gjorts. Det löpande utfallet av gjorda investeringar följs upp månadsvis.

Samtliga fonder vi investerar i exkluderar företag och/eller sektorer i olika utsträckning. Under 2022 har regelverket kring screening av fondd innehaven förtydligats, vilket underlättar arbetet med att skilja ut innehav i branscher som alkohol, tobak, vapen samt produktion och utvinning av fossila bränslen. Screeningen tar också sikte på företag som bryter mot internationella normer gällande mänskliga rättigheter, anti-korruption eller arbetsrätt.

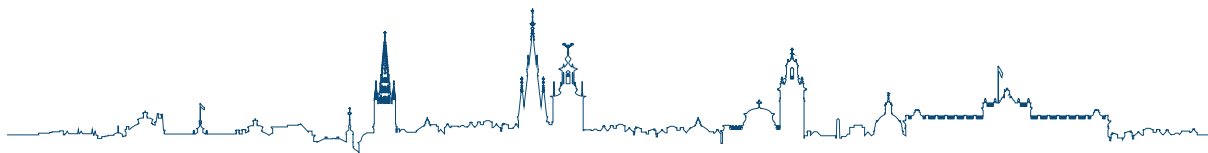
Andra exempel på styrande riktlinjer är internationella konventioner som Sverige undertecknat, bland annat gällande mänskliga rättigheter, miljö och arbetsrätt. Här ingår även FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Samtliga anlitade kapitalförvaltare följer Principles for Responsible Investment (PRI) – ett FN-stött internationellt nätverk av finansiella institutioner. PRI har tagit fram sex principer för att öka ansvarstagandet inom ESG (Environmental, Social and Governance).

## Meravkastning och aktiv påverkan

Samtliga fonder har ett uttalat hållbarhetsfokus, bland annat med avseende på klimatförändringar samt sociala förhållanden. Den allt starkare hållbarhetsfokuseringen banar väg för omställningar i samhället. De skapar i sin tur risker och möjligheter som påverkar vilka investeringar som är lämpliga att göra – både finansiellt och hållbarhetsmässigt för att säkra en attraktiv meravkastning.

Hållbar avkastning uppnås dels genom att olämpliga investeringar väljs bort, dels genom att aktivt stödja verksamheter som bidrar till social utveckling eller till en grön omställning. Sedan tidigare har vi investerat i fonder som erbjuder så kallad mikrofinansiering, där fondmedlen används för att bland annat skapa sysselsättning och tillväxt i utvecklingsländer. Genom åren har investeringar gjorts i en handfull sådana fonder.





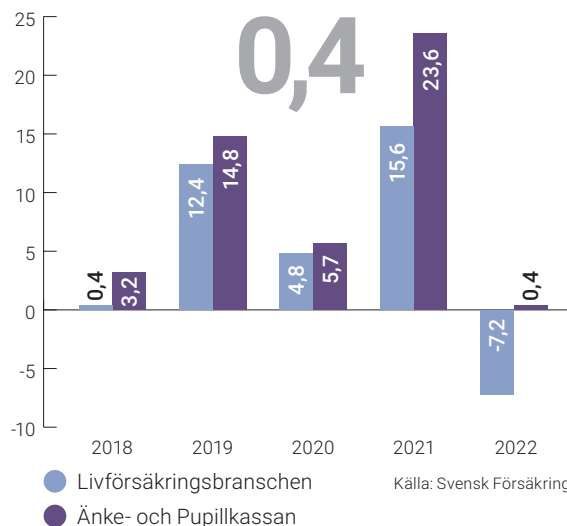
Under 2022 har det här arbetet vidareutvecklats genom investeringen i SEB Nordic Green Energy Fund. Det är en alternativ investeringsfond med fokus på utbyggnad av förnybar energi. Fonden investerar i projekt som ska bidra till ökad energieffektivitet och en grön energiomställning i Norden. Det görs via satsningar på bland annat sol-, vind- och vattenkraft. Investeringen är långsiktig och innebär att Änke- och Pupillkassan satsar 25 miljoner kronor på grön energi de kommande 15 åren.

### Välkonsoliderad verksamhet

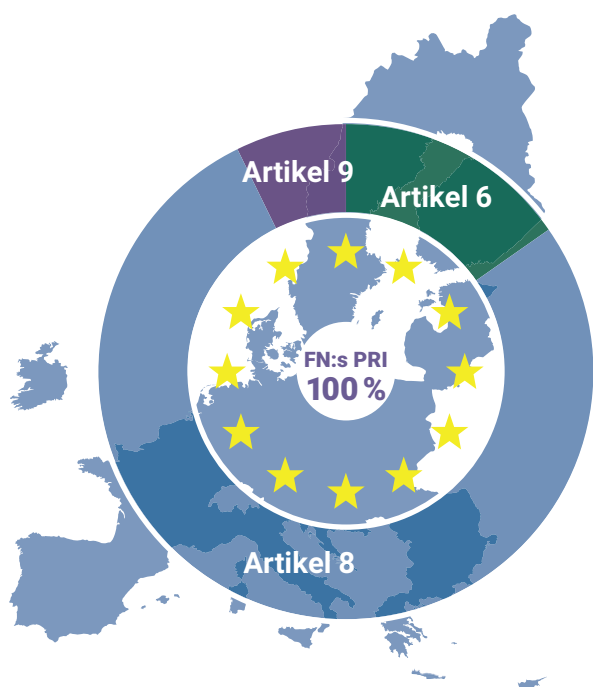
Trots ett utmanande 2022 är Änke- och Pupillkassan en stabil och välkonsoliderad verksamhet. Vid utgången av året uppgick värdet på placeringstillgångarna till 508,9 (524,8) mnkr. Totalavkastningen blev 0,4 (23,6) procent. Den genomsnittliga totalavkastningen de senaste fem år uppgår till 9,5 procent.

### TOTALAVKASTNING

5-årsgenomsnittet är 5,2 % för branschen och 9,5 % för Änke- och Pupillkassan.



## Andel av Änke- och Pupillkassans portfölj kategoriserat utifrån PRI\* och SFDR\*\* kriterier



**15,7 %**

### Artikel 6

Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.

**77,0 %**

### Artikel 8

Fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper genom sina investeringar, men har inte hållbara investeringar som mål. Det innebär att fonden kan ta hänsyn till bland annat miljö, klimat, mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och lika-behandling.

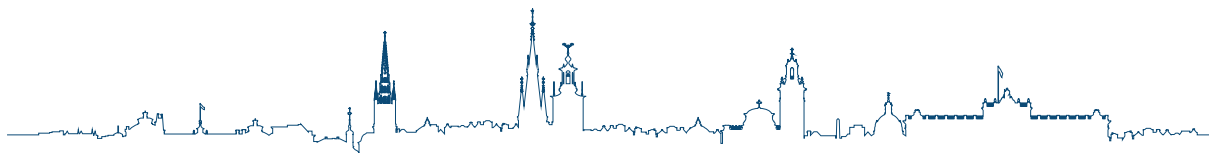
**7,3 %**

### Artikel 9

Fonden har hållbara investeringar som mål. Det innebär att fonden investerar i investeringar som bedöms ha ett direkt positivt bidrag till uppfyllelse av ett eller flera sociala eller miljömässiga mål.

\* PRI – FN:s principer för ansvarsfulla investeringar

\*\* SFDR – Sustainable Finance Disclosure Regulation



## Hållbara över tiden

Vår verksamhet bygger på socialt ansvarstagande, där trygghet och framtidstro för de närstående är grunden. Hållbarhetsarbetet ska ses som en fortsättning på detta ansvarstagande, men har en bredare inriktning genom att det omfattar bland annat klimat- och miljöfrågor.

Vi bidrar till ett långsiktigt värdeskapande för våra kunder, medarbetare, samarbetspartners och samhället i stort. Det gör vi genom ett hållbarhetsarbete som är integrerat i Änke- och Pupillkassans verksamhet, framför allt genom kapitalförvaltningen där investeringarna kopplas till socialt ansvarstagande och minskad miljöbelastning.

Hållbarhetsfrågorna är integrerade i det täta samarbetet mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare. Styrelsen har det yttersta ansvaret för dessa frågor, där hållbarhetspolicyn ger ramverket. Hur hållbarhetsaspekterna hanteras följs upp av styrelsen, särskilt i investeringsverksamheten där regelverk och rapporteringskrav är omfattande. De hållbarhetsaspekter som vi arbetar med delas in i dessa fem områden:

- Miljö- och leverantörsansvar
- Ekonomiskt ansvar
- Medarbetaransvar och social hållbarhet
- Samhällsansvar
- Konsument- och marknadsansvar

### Miljö- och leverantörsansvar – satsning på digital hantering

Vi ska i så stor utsträckning som möjligt begränsa verksamhetens negativa miljö- och klimatpåverkan, bland annat i utvecklingen av produkter och tjänster. Det tydligaste exemplet på detta är satsningen på digitalisering, som innebär att pappershantering och manuella rutiner fasats ut. Digitaliseringen minskar personberoendet, ökar den operationella effektiviteten och gör tjänsterna mer användarvänliga.

Under 2022 lanserades en ny webbplats, där möjligheterna att hämta och jämföra information – samt teckna försäkringar – förenklats. Hela nyteckningsprocessen blir därmed digital, vilket både minskar miljöbelastningen och gör oss mer relevanta i kundernas ögon. Digitala tjänster frigör även tid och resurser som kan läggas på att knyta närmare relationer till kunderna. Under 2023 tas nästa steg i digitaliseringen när ett nytt försäkringssystem implementeras, vilket stärker informationssäkerheten.

Vi ställer krav på leverantörer och samarbetspartners. Förutom att bedriva en seriös, högkvalitativ verksamhet förväntas de agera miljömässigt och ansvarsfullt. Det gör att hållbarhetsaspekterna är viktiga i utvärderingen av nya leverantörer. Idag samverkar vi nära med ett femtontal specialister som ingår i vårt team och bidrar till att vi kan erbjuda kunderna en bredare kompetens.

### Ekonomiskt ansvar – aktsamt och hänsynfullt

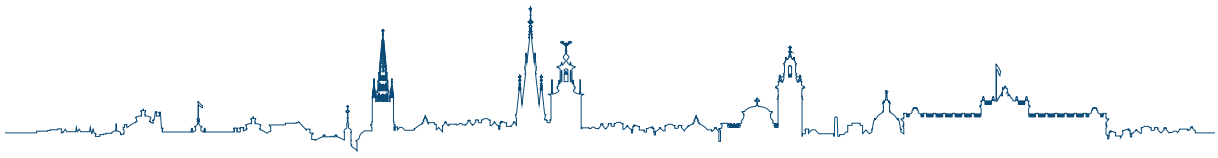
Det ekonomiska ansvaret bygger på att vi bedriver en hållbar livförsäkringsaffär, som dels kopplas till ett kontrollerat risktagande, dels sker i enlighet med gällande regelverk. Tillgångarna ska investeras på ett aktsamt sätt som säkrar åtagandena gentemot försäkringstagarna. Investeringsverksamheten är det område där vi kan påverka mest. Exempel på detta är de investeringar vi genom åren gjort i fonder för så kallade mikrolån. Fondens pengar används för att finansiera mikrolån till småföretagare och entreprenörer i Sydamerika, Afrika och Asien.

### Medarbetaransvar och social hållbarhet – stimulerande arbetsmiljö

Vi ska främja ett samhälle där människors lika värde är en självklarhet och där individens rättigheter och möjligheter är i centrum. Gentemot våra medarbetare gör vi detta med fokus på jämställdhet, mångfald och respekt. Vi ska vara en inkluderande arbetsgivare som erbjuder en god arbetsmiljö med marknadsmässiga löner och attraktiva utvecklingsmöjligheter.

Under året har vi flyttat till nya kontorslokaler i vår egen fastighet i Gamla stan i Stockholm. De nya lokalerna har renoverats och erbjuder idag en modern, trivsamt arbetsmiljö. Den fortgående digitaliseringen bidrar till effektivitetsförbättringar, men gör också att nya rutiner får genomslag som gör arbetet enklare och mer stimulerande.

Vid nyrekryteringar – och när nya samarbeten ska inledas – tas hänsyn till jämställdhet och mångfald. Vi medverkar också till att skapa en mer flexibel arbetssituation, där möjligheterna att arbeta hemma numera är en självklarhet. Fördelarna med detta är både färre pendlingsresor – som är bra för miljön – och en enklare vardagsplanering för medarbetarna.



### Samhällsansvar – satsning på grön energi

Samhällsansvaret innebär att vi tar etisk och miljömässig hänsyn, främst genom att placera i fonder och andra tillgångar som följer krav i internationella konventioner som Sverige undertecknat. Dessa konventioner omfattar bland annat mänskliga rättigheter, miljö och arbetsrätt. Ett mål är att bidra till en grön omställning i samhället. Under året har vi investerat i en fond med fokus på utbyggnad av förnybar energi. Åtagandet är långsiktigt och fonden investerar i projekt som ska bidra till ökad energieffektivitet och en grön energiomställning i Norden. Dessa och andra hållbarhetsaspekter beskrivs utförligt i avsnittet om Kapitalförvaltning.

### Konsument- och marknadsansvar – stärkt informationssäkerhet

Vi verkar i en reglerad miljö och står under Finansinspektionens tillsyn. Vi implementerar nu modernare försäkringssystem och digitala hjälpmedel som gör att det dagliga arbetet effektiviseras. Det skapar samtidigt förutsättningar för att hantera kundintegritet, nya lagkrav och regler på ett säkrare och enklare sätt.

## I linje med SDG\*-målen

Vårt hållbarhetsarbete kopplas till FN:s globala mål. Fyra målområden har valts ut, där vi som en livförsäkringsaktör har störst möjlighet att påverka.



#### Vi bidrar till målet genom att erbjuda...

- ...flexibla arbetssätt med möjligheter att arbeta hemma.
- ...fler digitala hjälpmedel som förenklar vardagen.
- ...personligt anpassad kompetensutveckling.
- ...attraktiva/marknadsmässiga anställningsvillkor.



#### Vi bidrar till målet genom att...

- ...rekrytera med sikte på jämställdhet, mångfald och förnyring.
- ...verka för en digital omställning och en kompetensförflyttning för alla medarbetare.
- ...våra försäkringar medverkar till att säkerställa familjens ekonomi om en familjeförsörjare avlider.



#### Vi bidrar till målet genom att erbjuda...

- ...investeringar i mikrolån som bidrar till social utveckling.
- ...försäkringslösningar som ökar den ekonomiska tryggheten i samhället.
- ...attraktiva och marknadsmässiga anställningsvillkor.
- ...flexibla arbetssätt med möjligheter att arbeta hemma.
- ...möjligheter till kompetensutveckling för medarbetarna.
- ...en digital omställning som bidrar till ekonomisk tillväxt.

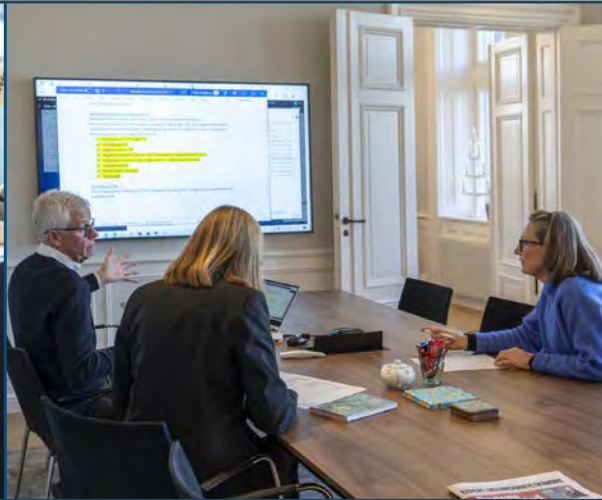


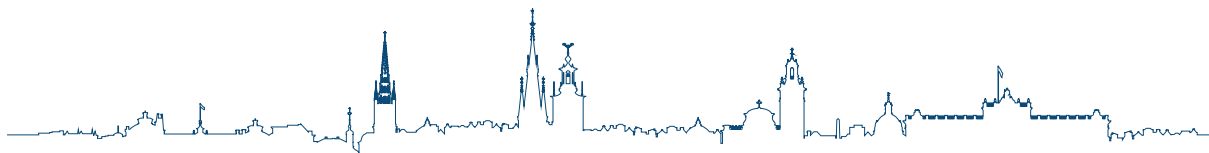
#### Vi bidrar till målet genom att...

- ...investeringar i förnybar energi och grön energiomställning.
- ...minimera affärsresandet.
- ...verka för minskad pappersanvändning/minskat resursslöseri.
- ...införa fler digitala tjänster som minskar miljöbelastningen.
- ...bedriva en resurseffektiv och långsiktigt hållbar fastighetsförvaltning.

\* SDG – Sustainable Development Goals







# Förvaltningsberättelse 2022

Styrelsen och verkställande direktören för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige, organisationsnummer 502000-5202, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2022.

## Verksamhet

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige (bolaget) vänder sig framför allt till etablerade privatpersoner som bildat familj, äger sin bostad samt varit ute i arbetslivet några år. Bolaget vänder sig också till mindre företag, samt till grupper av anställda i större företag.

Änke- och Pupillkassan är ett av världens äldsta livförsäkringsbolag. Bolaget har specialiserat sig på efterlevandeskydd och skiljer sig på så sätt från andra försäkringsbolag. Försäkringarna bygger på ett med försäkringstagaren avtalat försäkringsbelopp och en avtalad premie som bolaget inte ensidigt kan höja. Försäkringsbeloppet kan öka med återbäring genom tilläggsbelopp utöver avtalat försäkringsbelopp och i fall den försäkrade inte avlider under försäkringstiden kan försäkringstagaren få ta del av bolagets överskott i form av slutåterbäring. Därutöver förekommer återbäring i form av premierabatt. Återbäringen är inte garanterad och tilldelas därmed först i samband med utbetalning av enskilt tilläggsbelopp respektive slutåterbäring alternativt vid lämnad rabatt för enskild premie.

Finansinspektionen har på grund av bolagets ringa storlek beviljat att bolaget tillämpar Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9. Genom föreskriften ges lättnader i tillsynsrapporteringen samt att särskilda regler vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar och riskbaserat kapitalkrav tillämpas.

## Säte

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

## Kapitalförvaltning

Bolaget har en långsiktig placeringsstrategi med fokus på hållbarhet. Med SEB som rådgivare och administratör sköter bolaget via styrelsen sin kapitalförvaltning. I placeringsriktlinjerna finns uppsatta etiska krav som årligen följs upp. Vidare granskar bolagets aktuarie löpande tillgångsportföljen för att säkerställa att bolaget följer de särskilda regler som gäller förmånsrätts-tillgångarna. Totalavkastningen för året blev 0,4 (23,6) procent.

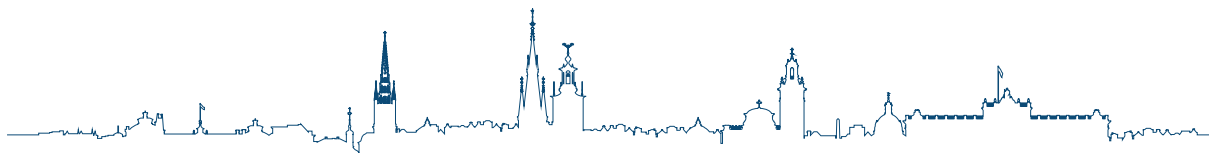
## Placeringsriktlinjerna i sammanfattning

### *Placering av medel som används för säkerställande av förmånsrätt*

Med tillgångar för säkerställande av förmånsrätt avses de tillgångar som är registerförda i enlighet med försäkringsrörelselagen och därmed pantsatta till förmån för försäkringstagarna. Enligt bolagets placeringsriktlinjer som gällde 31 december 2022 ska medel som används för säkerställande av förmånsrätt vara placerade i två olika register, ett för tjänstepensionsförsäkring och ett för övrig livförsäkring.

Fördelning av placering av medel för säkerställande av förmånsrätt ska ske enligt följande: svenska statspapper 0–100 procent, nordiska säkerställda bostadsobligationer 0–75 procent, svenska aktier 0–25 procent och fastigheter 0–5 procent. Den 31 december 2022 var placeringarna fördelade på följande sätt: 0 procent svenska statspapper, 71 procent säkerställda nordiska bostadsobligationer, 24 procent i svenska aktier samt 5 procent i bolagets fastighet Milon 12.





## Förvaltningsberättelse 2022

### *Placering av samtliga tillgångar*

Enligt bolagets placeringsriktlinjer ska placeringsportföljens medel, inklusive medel för säkerställande av förmånsrätt, placeras med fördelningen 10–100 procent nordiska obligationer och andra nordiska räntebärande värdepapper, 0–55 procent aktier, 0–35 procent alternativa placeringar, t.ex. alternativa räntor, hedge-, private equity- och infrastrukturfonder, 10–25 procent fastigheter, 0–10 strukturerade instrument, 0–10 procent korta räntor samt 0–10 procent bankmedel. Av aktierna ska minst 25 procent, men högst 75 procent, utgöras av svenska aktier. Alla dessa placeringar kan antingen vara direktägda värdepapper eller utgöra fondandelar i investeringsfonder.

Den 31 december 2022 var bolagets totala tillgångar placerade på följande sätt: andra räntebärande värdepapper 14,9 (15,0) procent, aktier 34,6 (40,0) procent varav 62,4 (65,6) procent i svenska aktier och 37,6 (34,4) procent i utländska aktier, alternativa placeringar 17,4 (16,1) procent, fastigheter 27,5 (21,4) procent samt kassa och bank 5,6 (7,5) procent. Det totala värdet av placeringstillgångarna uppgick till 508,9 (524,8) mnkr.

Innehavet i tillgångsslaget fastigheter är den direktägda fastigheten på Munkbron 9 i Gamla Stan. Värderingen av denna följer inte utvecklingen av andra tillgångsslag, vilket har 2022 lett till att limiten överträts. Bolagets placeringsriktlinjer är ändrade från 2023 med bland annat justerade limiter för tillgångsslagen.

### **Kollektiv konsolidering**

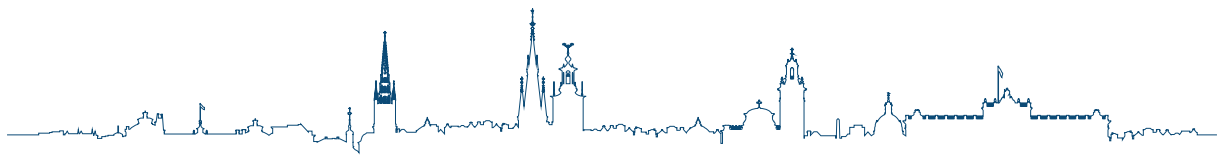
Som framgår av nyckeltalen är bolagets kollektiva konsolidering mycket god. Verksamheten är relativt liten och tillgångarna i absoluta tal små. Möjligheten till riskutjämning är något sämre än i större bolag. Det är därför naturligt för bolaget att hålla en högre nivå för den kollektiva konsolideringen. Bolaget eftersträvar en långsiktig kollektiv konsolidering på 150 procent inom ett spann på plus/minus 15 procentenheter.

### **Väsentliga händelser under verksamhetsåret**

Återbäringsräntans nivå vid ingången av året var 16 procent. Av försiktighetsskäl sänktes återbäringsräntan från 1 april till 10 procent. En fortsatt god avkastning på det förvaltade kapitalet i kombination med låga försäkrings- och driftskostnader ledde dock till att återbäringsräntan kunde höjas igen till 16 procent från den 1 januari 2023.

Arbetet med att byta ut bolagets infrastruktur för IT, ett nytt försäkringssystem pågår och planeras att sättas i drift under 2023 och ny webb lanserades under juni 2022.

Bolaget flyttade upp en våning i fastigheten på Munkbron 9 till mindre lokaler. I samband med detta så upprustades två av fastighetens lokaler.



## Totalavkastning 2022

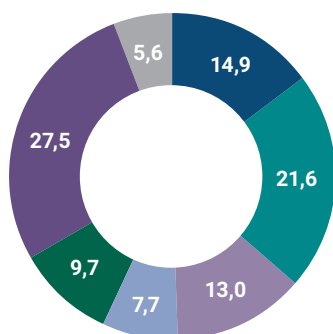
	DIREKTAVKASTNING	VÄRDEFÖRÄNDRING	TOTALAVKASTNING
	procent	procent	procent
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,1	-2,5	-1,4
Svenska aktier	3,9	-28,9	-25,0
Utländska aktier	0,2	-8,8	-8,6
Alternativa räntor	3,8	7,8	11,6
Alternativa placeringar	0,1	24,7	24,8
Fastighet	1,4	25,4	26,8
Kassa/bank*	0,2	0,0	0,2
<b>Totalt</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,4</b>

\* Inklusive räntekostnader för återförsäkring SCOR.

	MARKNADSVÄRDE 1 JAN 2022		DIREKT- AVKASTNING	VÄRDE- FÖRÄNDRING	NETTO- PLACERAT	MARKNADSVÄRDE 31 DEC 2022	
	mnkr	procent	mnkr	mnkr	mnkr	mnkr	procent
Obligationer och andra räntebärande värdepapper**	78,9	15,0	0,8	-1,9	-2,0	75,8	14,9
Svenska aktier	137,6	26,2	4,7	-40,1	7,7	109,9	21,6
Utländska aktier	72,4	13,8	0,1	-6,3	0,0	66,2	13,0
Alternativa räntor	33,6	6,4	1,3	2,7	1,6	39,2	7,7
Alternativa placeringar	51,0	9,7	0,0	11,0	-12,8	49,2	9,7
Fastighet	112,0	21,4	1,8	28,0	-1,8	140,0	27,5
Kassa och bank	39,3	7,5	0,1	0,0	-11,0	28,6	5,6
<b>Totalt</b>	<b>524,8</b>	<b>100,0</b>	<b>8,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>-18,1</b>	<b>508,9</b>	<b>100,0</b>

\*\* Inklusive upplupna kupongräntor.

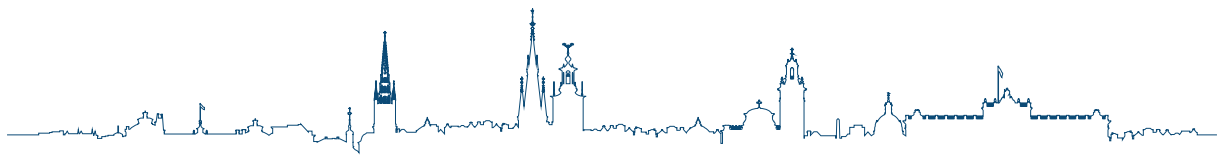
## Marknadsvärde 508,9 mnkr per 31 december 2022



- Obligationer och andra räntebärande värdepapper\*\*\* 14,9 (15,0) %
- Svenska aktier 21,6 (26,2) %
- Utländska aktier 13,0 (13,8) %
- Alternativa räntor 7,7 (6,4) %
- Alternativa placeringar\*\*\*\* 9,7 (9,7) %
- Fastighet 27,5 (21,4) %
- Kassa och bank 5,6 (7,5) %

\*\*\* Svenska statspapper, bostadsobligationer och korta räntor

\*\*\*\* Hedgefonder och Private Equity placeringar



## Femårsöversikt

Resultat, mnkr	2022	2021	2020	2019	2018
Premieinkomst (f.e.r.)*	13,3	14,6	15,0	13,8	14,6
Kapitalavkastning (netto)	-28,3	86,9	20,7	56,6	12,0
Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-4,4	-3,7	-7,6	-4,1	-3,4
Utbetalad återbäring	-10,6	-14,7	-15,6	-15,2	-10,1
Tekniskt resultat*	11,5	109,4	24,4	53,3	10,2
Årets resultat*	10,8	108,7	23,9	52,7	9,7

\* Se Ändrade redovisningsprinciper 2022 på sidan 26.

### Ekonomisk ställning, mnkr

Placeringsstillgångar samt kassa och bank	508,9	524,8	438,7	431,4	389,1
Försäkringstekniska avsättningar	55	66	71	71	65
Kapitalbas	451	459	368	361	325
Kapitalkrav	152	160	142	139	118

### Nyckeltal, procent

Förvaltningskostnadsprocent	1,7	1,5	1,6	1,6	1,5
Kollektiv konsolideringsnivå	179	198	173	169	161
Genomsnittlig återbäringsränta före avkastningsskatt och driftskostnad	11,5	11,5	7,7	10,0	14,0

### Resultat av kapitalförvaltningen, procent

Direktavkastning	1,7	2,1	2,2	2,2	2,1
Värdeförändring	-1,3	21,5	3,5	12,6	1,1
Totalavkastning	0,4	23,6	5,7	14,8	3,2

### Kapitalavkastning netto

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

### Kapitalkrav

Enligt Försäkringsrörelselagen ska bolaget vid varje tidpunkt ha en tillräcklig kapitalbas. Änke- och Pupillkassans kapitalbas utgörs av konsolideringsfonden samt årets resultat exklusive immateriella tillgångar. Kapitalbasen ska minst uppgå till en nivå (kapitalkravet) som beräknas med utgångspunkt i verksamhetens art och omfattning och som beräknas enligt regler i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9. Kapitalkravet ska uppgå till det största av ett riskbaserat kapitalkrav och ett garantibelopp som fastställs av Finansinspektionen. För 31 december 2022 fastställdes bolagets riskbaserade kapitalkrav till 152 mnkr, som överstiger garantibeloppet vilket därmed blir bolagets kapitalkrav.

### Förvaltningskostnadsprocent

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

### Direktavkastning

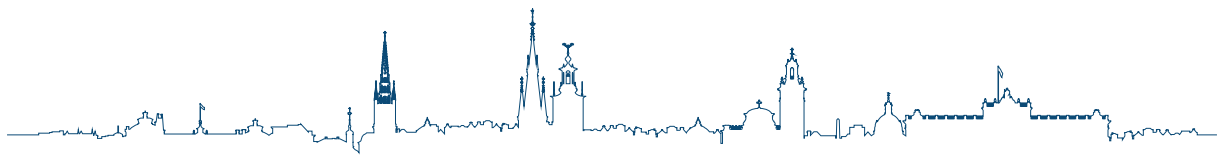
Kapitalavkastning i förhållande till det genomsnittliga verkliga värdet på tillgångarna. Uppgiften är beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation och avviker därmed från FFFS 2015:12. Enligt Svensk Försäkrings rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktning, vilket inte är fallet i FFFS 2015:12.

### 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 2015:12. Enligt Svensk Försäkrings rekommendation ska avkastningen beräknas med tidsviktning, vilket inte är fallet i FFFS 2015:12.

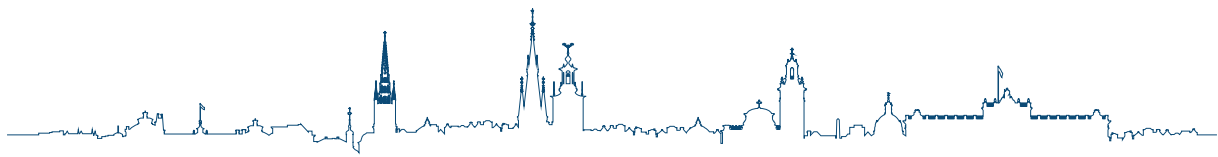
### Kollektiv konsolideringsnivå

Förhållandet mellan de fördelningsbara tillgångarnas verkliga värde och bolagets totala åtagande, inklusive allokerad återbäring. Fördelningsbara tillgångar utgörs av det bokförda värdet av bolagets tillgångar med avdrag för det bokförda värdet av immateriella tillgångar, skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.



# Resultaträkning

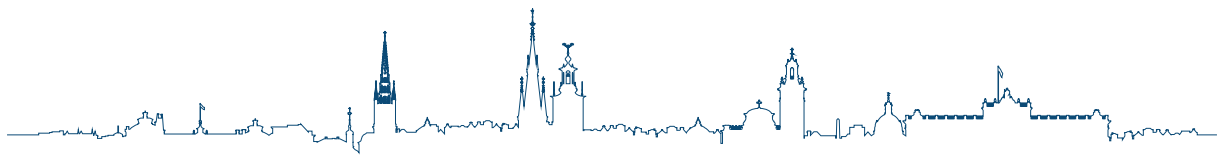
	NOT	2022	2021
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>			
	<b>1</b>		
<b>Premieinkomst</b>	<b>2</b>		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		16 106 781	17 293 084
Premier för avgiven återförsäkring		-2 771 238	-2 723 836
<b>Summa premieinkomst f.e.r</b>		<b>13 335 543</b>	<b>14 569 248</b>
Kapitalavkastning, intäkter	<b>3</b>	15 731 044	47 640 284
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	<b>4</b>	37 357 985	56 233 000
<b>Försäkringsersättningar</b>			
	<b>5</b>		
Utbetalda försäkringsersättningar		-4 426 092	-3 735 857
Återförsäkrares andel av utbetalda försäkringsersättningar		0	350 765
Förändring i avsättning för oreglerade skador före avgiven återförsäkring		38 000	-25 000
Återförsäkrares andel av förändring i avsättning		-15 000	36 000
<b>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</b>			
	<b>6</b>		
Livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring		10 535 038	4 894 978
Återförsäkrares andel		0	0
Driftskostnader	<b>7, 8</b>	-7 570 941	-6 312 928
Kapitalavkastning, kostnader	<b>3</b>	-5 295 644	-3 862 575
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	<b>3</b>	-48 150 766	-399 243
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>11 539 167</b>	<b>109 388 671</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		11 539 167	109 388 671
Övriga intäkter		130 622	59 206
Resultat före skatt		11 669 789	109 447 877
Skatt		-909 355	-719 527
<b>Årets resultat</b>		<b>10 760 434</b>	<b>108 728 350</b>



# Balansräkning

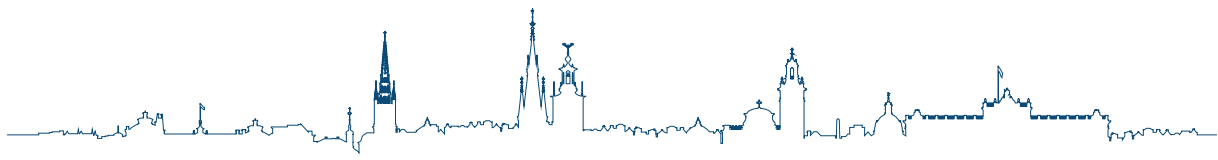
Tillgångar	NOT	2022-12-31	2021-12-31
	9		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utvecklingskostnader	10	8 029 561	2 203 756
		<b>8 029 561</b>	<b>2 203 756</b>
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	11	140 000 000	112 000 000
<b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>			
Aktier och andelar	12	176 089 831	210 031 083
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	75 659 006	78 901 916
Övriga finansiella placeringstillgångar	14	88 325 106	84 564 864
		<b>480 073 943</b>	<b>485 497 862</b>
<b>Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Oreglerade skador		223 000	238 000
		<b>223 000</b>	<b>238 000</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordran avseende återförsäkring		0	0
Övriga fordringar		681 315	1 605 127
Skattefordran		239 584	429 412
		<b>920 899</b>	<b>2 034 539</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	15	0	0
Kassa och bank		28 606 305	39 277 845
		<b>28 606 305</b>	<b>39 277 845</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	16		
Förutbetalda anskaffningskostnader		3 488 600	3 909 400
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		285 700	241 167
		<b>3 774 300</b>	<b>4 150 567</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>521 628 008</b>	<b>533 402 570</b>





# Balansräkning

	NOT	2022-12-31	2021-12-31
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>9</b>		
<b>Återbäringsmedel</b>			
Konsolideringsfond		448 464 531	352 058 944
Årets resultat		10 760 434	108 728 350
		<b>459 224 966</b>	<b>460 787 294</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
	<b>17</b>		
Livförsäkringsavsättning		54 768 845	65 303 883
Oreglerade skador		492 000	530 000
		<b>55 260 845</b>	<b>65 833 883</b>
Depå från återförsäkrare		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	<b>18</b>	956 871	60 804
Skulder avseende återförsäkring		1 100 496	744 013
Övriga skulder	<b>19</b>	2 428 168	3 508 135
		<b>4 485 535</b>	<b>4 312 952</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<b>16</b>	2 656 662	2 468 441
		<b>2 656 662</b>	<b>2 468 441</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>521 628 008</b>	<b>533 402 570</b>

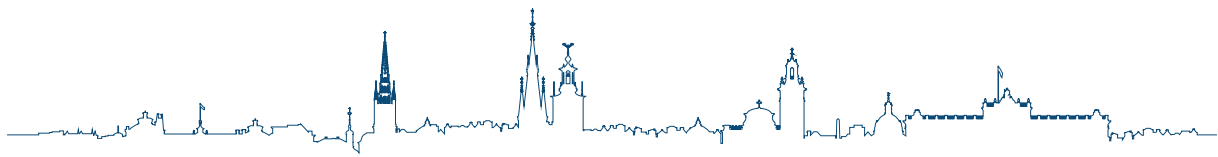


## Resultatanalys

	TOTALT	TJÄNSTEPENSIONS- FÖRSÄKRING	ÖVRIG LIV- FÖRSÄKRING
Premieinkomst (f.e.r.)	13 335 543	3 903 835	9 431 708
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	16 106 781	4 937 507	11 169 274
Premier för avgiven återförsäkring	-2 771 238	-1 033 672	-1 737 566
Kapitalavkastning, intäkter	15 731 044	4 908 086	10 822 958
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	37 357 985	11 655 692	25 702 293
Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-4 403 092	-1 240 502	-3 162 590
Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)	10 535 038	3 181 383	7 353 655
Driftskostnader	-7 570 941	-2 362 134	-5 208 807
Kapitalavkastning, kostnader	-5 295 644	-1 652 241	-3 643 403
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-48 150 766	-15 023 039	-33 127 727
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 539 167</b>	<b>3 371 080</b>	<b>8 168 087</b>

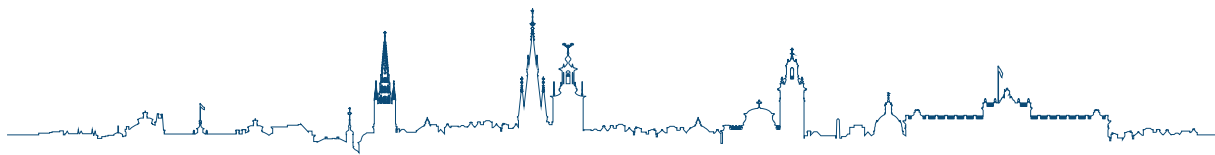
## Förändringar i eget kapital

	KONSOLIDERINGSFOND	ÅRETS RESULTAT	TOTALT
<b>Ingående balans 2021-01-01</b>	<b>344 407 041</b>	<b>23 912 957</b>	<b>368 319 998</b>
Föregående års vinstdisposition	23 912 957	-23 912 957	0
Under året utbetald återbäring	-14 741 137		-14 741 137
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	-1 519 917		-1 519 917
Årets resultat		108 728 350	108 728 350
<b>Utgående balans 2021-12-31</b>	<b>352 058 944</b>	<b>108 728 350</b>	<b>460 787 294</b>
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>352 058 944</b>	<b>108 728 350</b>	<b>460 787 294</b>
Föregående års vinstdisposition	108 728 350	-108 728 350	0
Under året utbetald återbäring	-10 590 312		-10 590 312
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	-1 732 450		-1 732 450
Årets resultat		10 760 434	10 760 434
<b>Utgående balans 2022-12-31</b>	<b>448 464 533</b>	<b>10 760 434</b>	<b>459 224 966</b>



# Kassaflödesanalys

	2022	2021
<b>Kassaflöde från resultat</b>		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	11 539 167	109 388 671
Aktuell skatt	-909 355	-719 527
Övriga intäkter	130 623	59 206
<b>Justeringar för ej likviditetspåverkande poster:</b>		
Avskrivningar	435 000	201 999
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	-1 732 450	-1 519 917
Orealiserat resultat byggnader och mark	-28 000 000	-12 707 471
Orealiserat resultat aktier och andelar	46 479 024	-30 070 171
Orealiserat resultat obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 666	-180 613
Orealiserade resultat alternativa placeringar	-7 719 909	-12 875 502
Förändring i försäkringsteknisk avsättning	-10 535 038	-4 894 978
Förändring i återförsäkrars andel i försäkringsteknisk avsättning	-38 000	25 000
Kapitalavkastning, netto	0	0
Driftskostnader	-420 800	-243 300
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>9 261 927</b>	<b>46 463 397</b>
Förändring immateriella tillgångar	-5 825 805	-2 203 756
Förändring av byggnader och mark	0	0
Förändring av aktier och andelar	-12 537 772	20 015 456
Förändring av obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 209 244	-23 857 303
Förändring av alternativa placeringar	3 959 667	7 677 097
Förändring avseende fordran återförsäkrare	0	0
Förändring av depån från återförsäkrare	0	0
Förändring av övriga rörelsefordringar och rörelseskulder	1 851 508	719 940
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>	<b>-9 343 158</b>	<b>2 351 434</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-81 228</b>	<b>48 814 831</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Under året utbetald återbäring	-10 590 312	-14 741 137
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12 322 762</b>	<b>-16 261 054</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10 671 540</b>	<b>34 073 694</b>
Likvida medel vid årets början	39 277 845	5 204 151
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>28 606 305</b>	<b>39 277 845</b>
Betalda räntor	66 173	24 833
Erhållna räntor	117 378	1 280



# Redovisningsprinciper

## Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige

*Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper*

### Allmän information

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](http://www.ankepupillkassan.se).

Bolagets verksamhet innebär att meddela försäkring som ger skydd till efterlevande. Denna årsredovisning har den 17 april 2023 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen läggs fram för godkännande vid årsstämman.

### Allmänna principer

Bolaget tillämpar lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag, samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23 med ändringsföreskrifter. 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 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.

### 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 Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9 används till exempel aktsamma dödlighetsantaganden för tjänstepensionsförsäkringar och betryggande dödlighetsantaganden för övriga försäkringar.

### Omräkning av utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är svenska kronor.

### Nya redovisningsregler IFRS

#### *IFRS 9 Finansiella instrument*

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft den 1 januari 2018, ändringar i IFRS 4 ger möjlighet att fortsätta tillämpa IAS 39 i stället för IFRS 9 för räkenskapsår som inleds före januari 2023. Bolaget har valt detta tillvägagångssätt. Effekten av övergången till IFRS 9 har liten påverkan på de finansiella rapporterna.

#### *IFRS 17 Försäkringsavtal*

IFRS 17 Försäkringsavtal ersätter IFRS 4 Försäkringsavtal och träder i kraft den 1 januari 2023. Den 22 november 2022 publicerade Finansinspektionen ändringar i FFFS 2019:23 Årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag som innebär att IFRS 17 Försäkringsavtal inte bör tillämpas i juridisk person.

### Avgiven återförsäkring

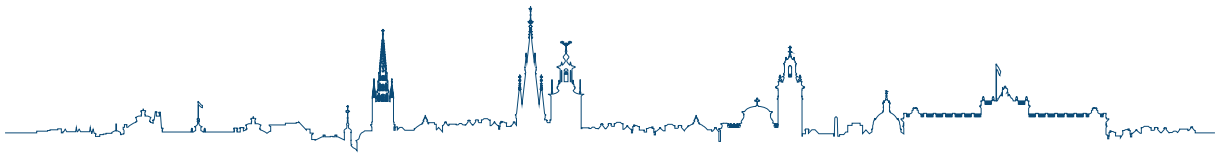
Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som betalats ut under räkenskapsåret eller belopp som tagits upp som en skuld till återförsäkringsbolaget, SCOR Sweden Re.

### Redovisning av kapitalavkastning

Kapitalavkastning inkluderar driftsnettot från förvaltningsfastigheter, ränteintäkter, utdelningar på aktier och andelar, valutaresultat (om sådant finns), realisationsvinster och realisationsförluster samt orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar med avdrag för driftskostnader för kapitalförvaltning. Realisationsvinster och realisationsförluster redovisas netto per tillgångsslag under kapitalavkastning intäkter, respektive kapitalavkastning kostnader. Även orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

#### *Kapitalavkastning intäkter*

Posten avser avkastning på placeringstillgångar och omfattar hyresintäkter från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster netto och realisationsvinster.



## Redovisningsprinciper

### **Kapitalavkastning kostnader**

I posten redovisas kostnader för placeringstillgångar och omfattar driftskostnader för byggnader och mark, kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster netto samt realisationsförluster.

### **Realiserade och orealiserade värdetförändringar**

För placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinster den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdetförändringar som justeringspost under posterna orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive orealiserade förluster på placeringstillgångar. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Sådana förändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust under posten kapitalavkastning.

### **Utbetalda försäkringsersättningar**

Utbetalningar under räkenskapsåret redovisas som försäkringsersättningar i resultaträkningen. En ersättning i form av återbäring, med undantag för premierabatt, påverkar inte resultatet utan redovisas direkt mot eget kapital i balansräkningen.

### **Skaderegleringskostnader**

Kostnader för skadereglering avser kostnader för hantering av de avtal som utbetalas. Skaderegleringskostnader redovisas i resultaträkningen under posten utbetalda försäkringsersättningar.

### **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 kassaflödospåverkan. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

### **Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer**

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

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

Finansieringsverksamheten består av under året utbetald återbäring.

Kassaflödesanalys (IAS 7) 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 kompensera försäkringstagaren eller förmåntagaren om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Finansiella avtal är avtal som inte innebär någon betydande försäkringsrisk. Bolaget tecknar endast avtal som klassificeras som försäkringsavtal.

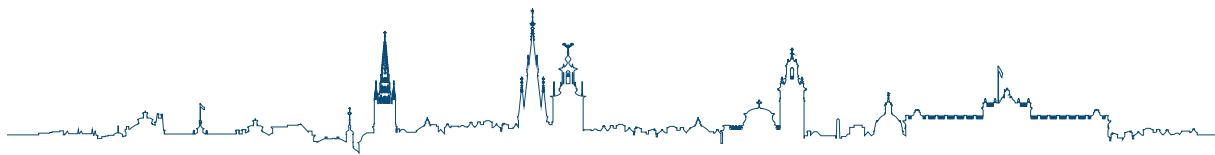
### **Förlustprövning**

Av bolaget 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 år 2022 uppgick de förutbetalda anskaffningskostnaderna till 3,5 (3,9) mnkr.





## Redovisningsprinciper

### Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas summan av inbetalda premier och tilldelad återbäring i form av premierabatt. Tilldelad återbäring belastar konsolideringsfonden. Under året har principen för detta ändrats och ytterligare beskrivning av förändringen redovisas under Ändrade redovisningsprinciper 2022 på sidan 26.

### Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av Livförsäkringsavsättning och Avsättningar för oreglerade skador. Försäkringstekniska avsättningar för egen räkning utgörs av försäkringstekniska avsättningar efter avdrag för återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar.

### 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.

Från och med 31 december 2019 tillämpas en renodlad kassaflödesbaserad beräkningsmodell utan implicita belastningar, med hänsyn till annullationsfrekvens i form av fribrevsfrekvens och med hänsyn till vid var tid beslutade premierabatter. Från och med 31 december 2019 tillämpas dessutom såväl köns- som generationsberoende dödlighetsantaganden baserade på analyser av försäkringsdödlighet i den branschgemensamma dödlighetsundersökningen DUS14. För tjänstepensionsförsäkringar har aktsamma dödlighetsantaganden använts och för övriga försäkringar har betryggande dödlighetsantaganden använts. Från och med 31 december 2020 baseras beräkningarna på av EIOPA vid var tid publicerad diskonteringsräntekurva Solvens 2, dock med en parallellförskjutning om -30 baspunkter för att uppnå krav om betryggande antaganden. Samma diskonteringsräntekurva tillämpas för såväl verksamhet som avser tjänstepensionsförsäkring som övrig livförsäkring.

### 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, obligationer och svenska räntebärande värdepapper samt alternativa placeringar såsom alternativa räntor, hedge-, private equity- och infrastrukturfonder. Redovisning och värdering sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt nedan.

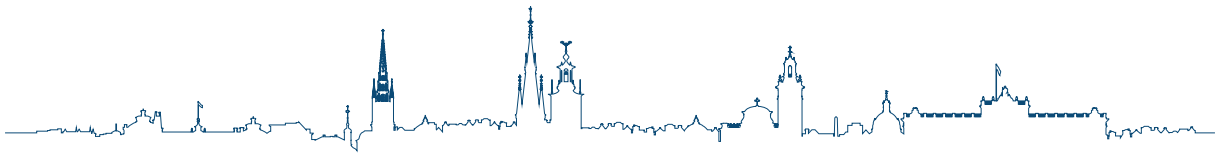
För alla räntebärande värdepapper redovisas upplupen ränta som upplupen ränteintäkt i balansräkningen. En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor (affäringsdagsredovisning) och tas bort från balansräkningen enligt samma princip.

### 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 så kallade Fair Value Option beror främst på att bolaget 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.



## Redovisningsprinciper

### *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.

### *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. Värdet på de nettotillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning belastas med avkastningsskatt.

### *Immateriella tillgångar*

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod vilken omprövas årligen. Avskrivning sker från det datum de tas i bruk med 10–20 procent per år. Immateriella tillgångar utgörs av utvecklingsarbete avseende webb med stöd för digital nyteckning samt försäkringssystemet med därtill hörande beräkningsmodul.

### *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. Tidigare har värderingen gjorts vartannat år men från och med 2017 görs det varje år. Alla vinster och förluster som uppstår på grund av en förändring av det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen som realiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Den 31 december 2022 värderades fastigheten till 140 (112) mnkr, en ökning med 28 mnkr.

### *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.

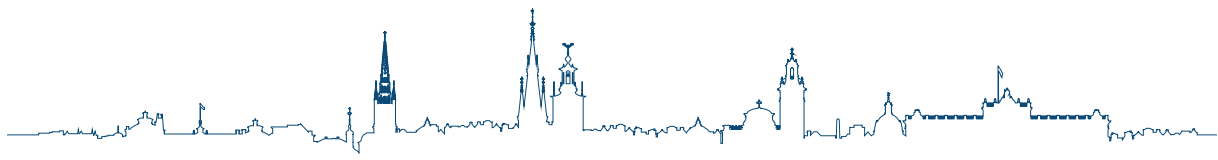
### *Nedskrivningar*

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 och kostnader för inhyrda konsulter*

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. Bolaget omfattas av kollektivavtal med Försäkringsbranschens Arbetsgivarorganisation, FAO.

Med anledning av myndighetskrav avseende centrala funktioner i verksamheten redovisas bolagets kostnader för inhyrda konsulter under personalkostnader.



## Redovisningsprinciper

### Ändrade redovisningsprinciper 2022

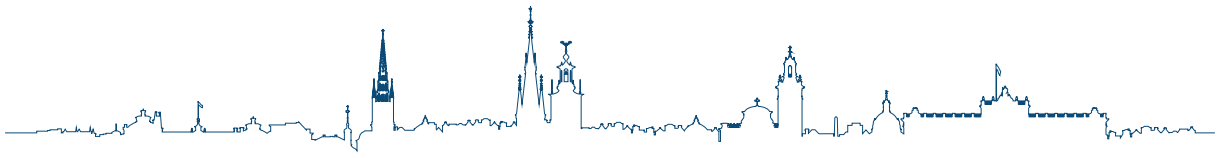
Från och med verksamhetsåret 2022 har bolaget beslutat att ändra redovisningsprincip avseende redovisning av den tilldelade återbäringen i form av premierabatt. Den har tidigare redovisats över resultaträkningen och belastat årets resultat. Från och med verksamhetsåret 2022 belastar premierabatten istället konsolideringsfonden och jämförelsesiffrorna för 2021 anpassas på motsvarande sätt.

Premieinkomsten före lämnad premierabatt ger en mer rättvisande bild av den faktiska volymen för de risker i form av garanterade åtaganden som bolaget åtagit sig under respektive år.

Tidigare år har premieinkomsten redovisats under räkenskapsåret inbetalda belopp efter utgiven premierabatt.

*Redovisning av retroaktiv omräkning som påverkar Resultat- och Balansräkning för 2021:*

	<b>2021 före ändrade redovisningsprinciper</b>		<b>2021 efter ändrade redovisningsprinciper</b>
<b>BALANSRÄKNING (utdrag)</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>FÖRÄNDRING</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
<b>Konsolideringsfond</b>	<b>353 578 861</b>	<b>-1 519 917</b>	<b>352 058 944</b>
Tilldelad återbäring i form av premierabatt		-1 519 917	
Årets resultat	107 208 433	1 519 917	108 728 350
<b>Summa konsolideringsfond</b>	<b>460 787 294</b>		<b>460 787 294</b>
<b>RESULTATRÄKNING (utdrag)</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>FÖRÄNDRING</b>	<b>2021-12-31</b>
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	15 773 167	1 519 917	17 293 084
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat före ändrad redovisningsprincip	107 868 754	1 519 917	109 388 671
Tilldelad återbäring i form av premierabatt redovisas mot konsolideringsfond	1 519 917		1 519 917
<b>Resultat efter ändring av redovisningsprincip</b>	<b>107 208 433</b>	<b>1 519 917</b>	<b>108 728 350</b>



# Upplysningar till enskilda poster, Noter

## Not 1 Riskhantering och känslighetsanalys

### *Risikfaktorer*

Förutom försäkringsrisken utsätts bolaget genom sin verksamhet för marknadsrisk, finansiella risker och operativa risker. 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. För tvålivförsäkringar utgörs försäkringsrisken även av den osäkerhet som är beroende av den medförsäkrades liv i form av långlevnadsrisker. Bolaget meddelar endast försäkring i form av efterlevandeskydd som innebär 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 minska riskerna för moturval sker en noggrann riskbedömning innan en försäkring kan meddelas. Bolaget har skärpt villkoren vid tecknande av försäkring, bland annat genom att erbjuda kortare försäkringstider vid förhöjd dödlighetsrisk. Därutöver återförsäkras en stor del av dödsfallsriskerna för tecknade försäkringar.

### **MARKNADSRISK**

#### *Valutarisk*

Valutarisk är endast tillåten i den utländska aktieportföljen och i alternativa placeringar. Valutasäkring för att minska valutarisken är tillåten.

#### *Ränterisk*

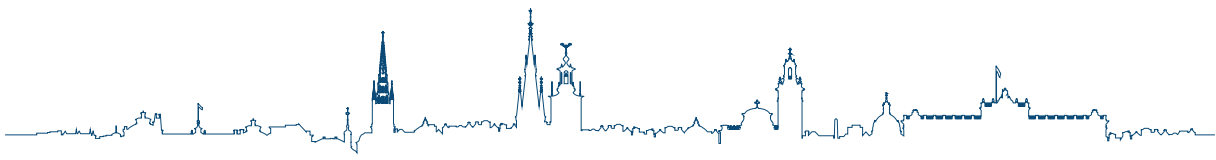
Bolaget har räntebärande finansiella tillgångar men inga räntebärande finansiella skulder. Ränterisk är att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar per den 31 december 2022 skulle 1 procentenhets minskning av marknadsräntor respektive diskonteringsräntor belasta bolagets resultat med 4,4 mnkr. 1 procentenhets ökning av marknadsräntor respektive diskonteringsräntor får resultateffekten +3,6 mnkr. Bolagets mål för överskottslikviditet är att maximera avkastningen inom fastställda riktlinjer samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas 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 jämförs företagsobligationer med aktier.

#### *Fastighetsrisk*

Bolaget äger fastigheten 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.



## Noter

### Not 1 Riskhantering och känslighetsanalys

forts

#### FINANSIELL RISK

##### Kreditrisk

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

	Maximal andel % per emittent- kategori	Maximal andel % per emittent
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Kommuninvest, svenska kommuner och landsting	20	20
Bostadsfinansieringsinstitut, säkerställda bostadsobligationer	80	25
Nordiska bankerna, SHB, Swedbank, SEB, Nordea	60	20
Utländska banker med lägst rating AA eller Aa2	40	10
Värdepapper med rating lägst BBB- eller A1 respektive K-1 eller P-1	25	10

Procentalen ovan avser andelar av marknadsvärdet för den totala placeringsportföljen. Rating motsvarar rating enligt ratinginstitutet 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 låntagares kreditvärdighet.

För att minska ränterisker, det vill säga 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.

##### 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.

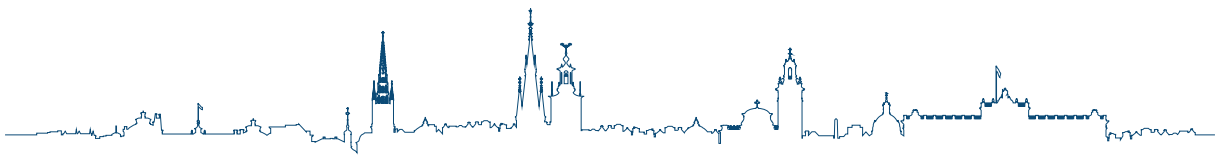
#### OPERATIVA RISKER

De operativa riskerna är störningar eller 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 backup för ekonomi, IT, aktuarie och försäkringsadministrationen.

#### KÄNSLIGHETSANALYS

##### Riskmätningmetod

Bolaget gör minst månatligen känslighetsanalyser i samband med fastställande av det riskbaserade legala kapitalkravet och vid fastställande av eget solvensbehov. Därutöver gör bolaget minst en gång per år en framåtblickande bedömning (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA) av bolagets risker och utveckling för de kommande verksamhetsåren. I samband med detta görs även scenariobaserade stresstester av bolagets nyckeltal.



# Känslighetsanalys

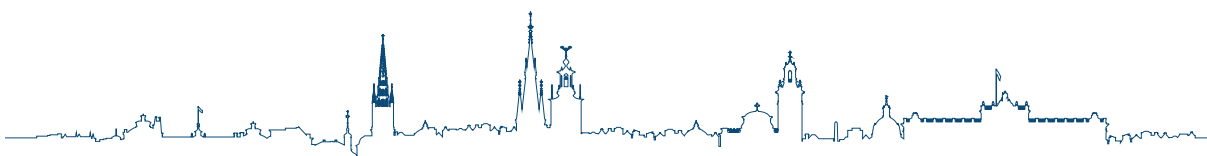
Noter

## Not 1 forts

### Riskhantering och känslighetsanalys

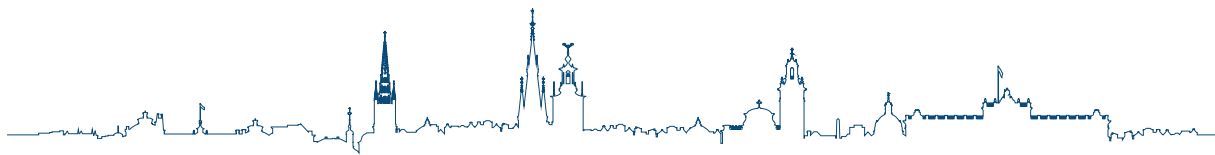
	FÖRÄNDRING KAPITALBASEN 2022, mnkr	FÖRÄNDRING KAPITALBASEN 2021, mnkr
<b>Känslighetsanalys, tillgångar</b>		
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-4,4	-6,9
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	-26,4	-29,5
Fastighet – 10 procent	-14,0	-11,2
Valutaexponering – 10 procent	-13,2	-12,5
Om dessa scenarier inträffade samtidigt, skulle följaktligen kapitalbasen minska från 451,2 (458,6) mnkr till 393,2 (398,5) mnkr det vill säga med 13 (13) procent. På samma sätt skulle den kollektiva konsolideringen minska från 178,9 (198,4) procent till 158,4 (175,8) procent.		
	FÖRÄNDRING KAPITALBASEN 2022, mnkr	FÖRÄNDRING KAPITALBASEN 2021, mnkr
<b>Känslighetsanalys, dödlighet</b>		
Dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent	1,6	2,0
Dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent	-2,7	-3,2
	FÖRÄNDRING KONSOLIDERINGS- GRAD 2022, procentenheter	FÖRÄNDRING KONSOLIDERINGS- GRAD 2021, procentenheter
<b>Känslighetsanalys, tillgångar</b>		
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-1,6	-2,6
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	-9,3	-11,1
Fastighet – 10 procent	-4,9	-4,2
Valutaexponering – 10 procent	-4,6	-4,7
	FÖRÄNDRING KONSOLIDERINGS- GRAD 2022, procentenheter	FÖRÄNDRING KONSOLIDERINGS- GRAD 2021, procentenheter
<b>Känslighetsanalys, dödlighet</b>		
Dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent	0,6	0,7
Dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent	-0,9	-1,2
	FÖRÄNDRING SOLVENSKVOT 2022, procentenheter	FÖRÄNDRING SOLVENSKVOT 2021, procentenheter
<b>Känslighetsanalys, tillgångar</b>		
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-3,4	-4,9
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	3,6	2,9
Fastighet – 10 procent	-3,8	-3,0
Valutaexponering – 10 procent	1,7	1,2
	FÖRÄNDRING SOLVENSKVOT 2022, procentenheter	FÖRÄNDRING SOLVENSKVOT 2021, procentenheter
<b>Känslighetsanalys, dödlighet</b>		
Dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent	1,2	1,4
Dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent	-2,0	-2,3





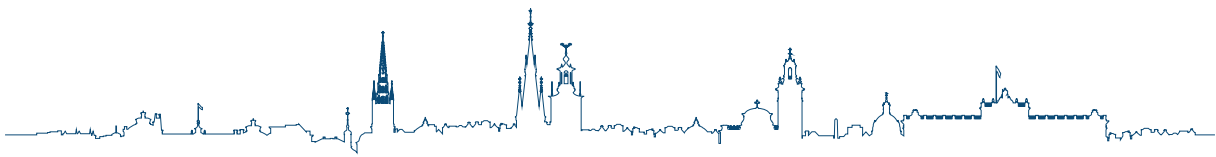
## Noter

Not 2	<b>Premieinkomst</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<i>Premieinkomst före avgiven återförsäkring</i>		
	Fakturerade premier	14 374 331	15 773 167
	Tilldelad återbäring i form av premierabatt	1 732 450	1 519 917
	Premier för avgiven återförsäkring	-2 771 238	-2 723 836
	<b>Summa premieinkomst (f.e.r.)</b>	<b>13 335 543</b>	<b>14 569 248</b>
	Premieinkomst för återbäringsberättigade försäkringar varav	14 374 331	15 773 167
	Löpande premier	13 757 025	13 812 313
	Engångspremier	617 306	1 960 854
Not 3	<b>Kapitalavkastning intäkter</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Hyresintäkter från byggnader och mark	3 728 599	3 822 008
	<i>Utdelning</i>		
	Aktier och andelar	4 888 546	5 322 738
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	804 575	493 586
	Övriga finansiella placeringstillgångar	1 390 199	1 022 365
	<i>Realisationsvinster</i>		
	Aktier och andelar	0	36 743 746
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0
	Övriga finansiella placeringstillgångar	4 801 746	234 561
	<i>Ränteintäkter</i>		
	Ränteintäkter	117 378	1 280
	<b>Summa kapitalavkastning intäkter</b>	<b>15 731 044</b>	<b>47 640 284</b>
	<b>Kapitalavkastning kostnader</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Driftskostnader byggnader och mark	-2 935 648	-1 611 923
	Kapitalförvaltningskostnader	-1 462 093	-1 388 694
	<i>Realisationsförluster</i>		
	Aktier och andelar	0	0
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-332 560	-580 670
	Övriga finansiella placeringstillgångar	-499 171	-256 455
	<i>Räntekostnader</i>		
	Räntekostnad	-66 173	-24 833
	<b>Summa kapitalavkastning kostnader</b>	<b>-5 295 644</b>	<b>-3 862 575</b>
	<b>Orealiserade vinster andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Aktier och andelar	0	30 070 171
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	493 293
	Övriga finansiella placeringstillgångar	9 357 985	12 962 065
	<b>Summa orealiserade vinster andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>9 357 985</b>	<b>43 525 529</b>
	<b>Orealiserade förluster andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Aktier och andelar	-46 479 024	0
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-33 666	-312 680
	Övriga finansiella placeringstillgångar	-1 638 076	-86 563
	<b>Summa orealiserade förluster andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>-48 150 766</b>	<b>-399 243</b>
	<b>Kapitalavkastning netto</b>	<b>-28 357 382</b>	<b>86 903 993</b>



## Noter

<b>Not 4</b>	<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Byggnader och mark	28 000 000	12 707 471
	Aktier och andelar	0	30 070 171
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	493 293
	Övriga finansiella placeringstillgångar	9 357 985	12 962 065
	<b>Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>	<b>37 357 985</b>	<b>56 233 000</b>
<b>Not 5</b>	<b>Försäkringsersättningar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Utbetalda försäkringsersättningar	-3 339 955	-2 744 985
	Skaderegleringskostnader	-1 086 137	-990 872
	Återförsäkrarens andel av utbetalda försäkringsersättningar	0	350 765
	Oreglerade skador före avgiven återförsäkring	38 000	-25 000
	Förändring avsättning för oreglerade skador	-15 000	36 000
	<b>Summa försäkringsersättningar</b>	<b>-4 403 092</b>	<b>-3 374 092</b>
<b>Not 6</b>	<b>Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Ökning/minskning under året	10 535 038	4 894 978
	Förändring återförsäkrarens andel	0	0
	<b>Summa förändringar</b>	<b>10 535 038</b>	<b>4 894 978</b>
<b>Not 7</b>	<b>Driftskostnader</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Anskaffningskostnader	-2 918 952	-2 942 371
	Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	-420 800	243 300
	Administrationskostnader	-5 941 110	-5 265 743
	Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	1 709 921	1 651 887
	<b>Summa driftskostnader</b>	<b>-7 570 941</b>	<b>-6 312 928</b>
	Skaderegleringskostnader i utbetalda försäkringsersättningar	-1 086 137	-990 872
	Kostnader finansförvaltningen ingår i kapitalavkastningskostnader	-1 462 093	-1 388 694
	Kostnader fastighetsförvaltning ingår i kapitalförvaltningskostnader	-2 935 648	-1 611 923
	Övriga driftskostnader	-2 389 921	-2 331 887
	<b>Summa totala driftskostnader</b>	<b>-15 444 739</b>	<b>-12 636 305</b>
	<b>Totala driftskostnader uppdelade på kostnadslag</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Personalkostnader och inhyrda konsulter	-8 235 021	-8 257 722
	Egna lokalkostnader	-680 000	-680 000
	Avskrivningar	-435 000	-201 999
	Övrigt	-6 094 718	-3 496 583
	<b>Summa totala driftskostnader</b>	<b>-15 444 739</b>	<b>-12 636 305</b>



## Noter

Not 7 forts.	Personal	2022	2021
	<b>Medeltal anställda</b>		
	Män	1	1
	Kvinnor	2	3
	<b>Löner och andra ersättningar har utbetalats till</b>		
	Styrelsen	555 000	555 000
	Verkställande direktör	1 395 500	1 221 303
	Övriga anställda & valberedningen	1 430 271	1 677 826
	<b>Summa</b>	<b>3 380 771</b>	<b>3 454 129</b>
	Sociala kostnader för verkställande direktör & styrelsen	1 051 670	939 405
	varav pensionskostnad	345 727	311 734
	Sociala kostnader övriga anställda & valberedningen	758 016	948 594
	Varav pensionskostnad	251 154	286 702
	<b>Summa</b>	<b>1 809 686</b>	<b>1 887 999</b>

Utgiven ersättning till styrelse och verkställande direktör för verksamhetsåret 2022.

Styrelsen		STYRELSEARVODE	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Ordförande	Jan Ahlström	140 000	14 294	154 294
Ledamot	Annette Tiljander	83 000	8 474	91 474
Ledamot	Lena Wenehult	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Åsa Skogsfors	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Nina Junehed	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Mikael Lundgren	83 000	26 079	109 079
<b>Summa ersättning styrelsen</b>		<b>555 000</b>	<b>127 084</b>	<b>682 084</b>

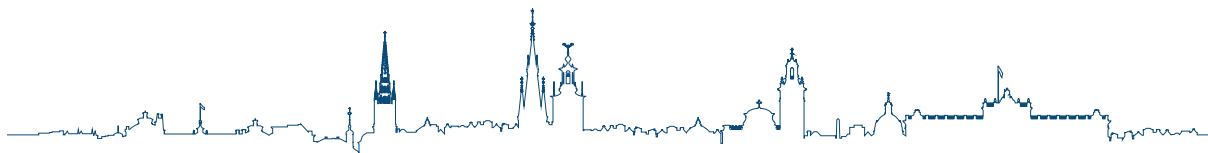
Ledning		LÖN	PENSIONS-KOSTNAD	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Verkställande direktör	Niclas Fredrikson	1 395 500	345 727	522 338	2 263 565

Utgiven ersättning till styrelse och verkställande direktör för verksamhetsåret 2021.

Styrelsen		STYRELSEARVODE	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Ordförande	Jan Ahlström	140 000	14 294	154 294
Ledamot	Annette Tiljander	83 000	8 474	91 474
Ledamot	Lena Wenehult	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Åsa Skogsfors	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Nina Junehed	83 000	26 079	109 079
Ledamot	Mikael Lundgren	83 000	26 079	109 079
<b>Summa ersättning styrelsen</b>		<b>555 000</b>	<b>127 084</b>	<b>682 084</b>

Ledning		LÖN	PENSIONS-KOSTNAD	SOCIALA KOSTNADER	SUMMA
Verkställande direktör	Niclas Fredrikson	1 221 303	311 734	458 830	1 991 867

Ersättning till revisorer	2022	2021
Grant Thornton i Sverige AB	200 000	200 153
<b>Summa</b>	<b>200 000</b>	<b>200 153</b>



## Noter

### Not 7 Personal

forts.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Styrelsen fastställde den 25 maj 2021 att ersättningen för styrelsearvode för verksamhetsåret 2022 skulle fördelas enligt ovan.

Inga finansiella instrument har använts som ersättning till styrelse och verkställande direktör. Inget bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelseledamot.

#### Pensioner

Pensionspolicy för de anställda och den verkställande direktören speglar försäkringsbranschens pensionsplan, det så kallade FTP-avtalet. Pensionsålder för anställda och verkställande direktören är 65 år. De avtalsenliga tjänstepensionerna täcks genom försäkringar i SPP och Bliwa. Från och med 2022 har kollektivavtal slutits med Försäkringsbranschens Arbetsgivarorganisation, FAO.

#### Uppsägningstider

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 6 månader vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sida gäller samma uppsägningstid.

### Not 8 Upplysningar om närstående

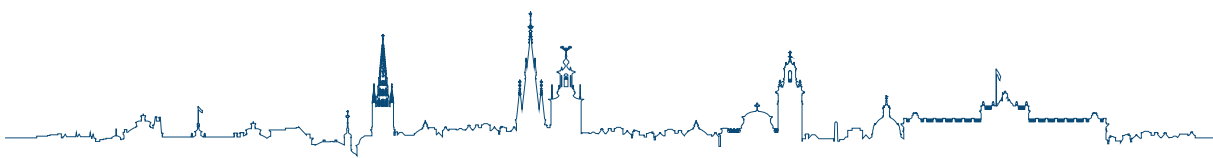
Styrelseledamoten Nina Junehed är verksam i JNJ Consulting AB. JNJ Consulting har anlitats i samband med projektet för byte av IT system. Alla transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

### Not 9 Klassificering av tillgångar och skulder

Tillgångar 2022	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Immateriella tillgångar			8 029 561	8 029 561
Byggnader och mark			140 000 000	140 000 000
Aktier och andelar	176 089 831			176 089 831
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	75 659 006			75 659 006
Övriga finansiella placeringstillgångar	88 325 106			88 325 106
Skattefordran			239 584	239 584
Återförsäkrares andel av livförsäkringsavsättningar			223 000	223 000
Materiella tillgångar			0	0
Kassa och bank		28 606 305		28 606 305
Övriga kortfristiga fordringar		681 315		681 315
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		285 700	3 488 600	3 774 300
<b>Summa tillgångar</b>	<b>340 073 943</b>	<b>29 573 320</b>	<b>151 980 745</b>	<b>521 628 008</b>

Skulder 2022	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Livförsäkringsavsättningar			55 260 845	55 260 845
Skulder avseende direkt försäkring		956 871		956 871
Skulder avseende återförsäkring		1 100 496		1 100 496
Övriga skulder		2 428 168		2 428 168
Upplupna kostnader		2 656 662		2 656 662
<b>Summa skulder</b>		<b>7 142 197</b>	<b>55 260 845</b>	<b>62 403 042</b>

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



## Noter

### Not 9 Klassificering av tillgångar och skulder

forts.

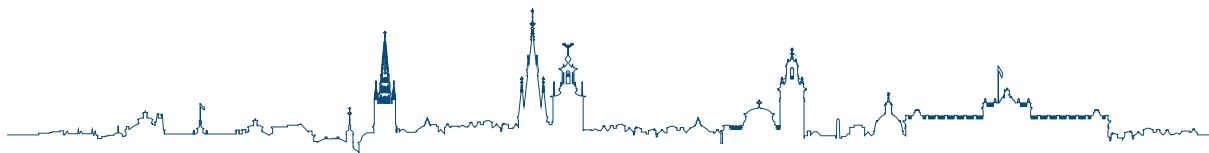
Tillgångar 2021	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Immateriella tillgångar			2 203 756	2 203 756
Byggnader och mark			112 000 000	112 000 000
Aktier och andelar	210 031 083			210 031 083
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	78 901 916			78 901 916
Övriga finansiella placerings-tillgångar	84 564 864			84 564 864
Skattefordran			429 412	429 412
Återförsäkrades andel av livförsäkringsavsättningar			238 000	238 000
Materiella tillgångar			0	0
Kassa och bank		39 277 845		39 277 845
Övriga kortfristiga fordringar		1 605 127		1 605 127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	241 167	3 909 400	4 150 567	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>373 497 863</b>	<b>41 124 139</b>	<b>118 780 568</b>	<b>533 402 570</b>

Skulder 2021	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	LÅNEFORDRINGAR	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	SUMMA REDOVISAT VÄRDE
Livförsäkringsavsättningar			65 833 883	65 833 883
Skulder avseende direkt försäkring		60 804		60 804
Skulder avseende återförsäkring		744 013		744 013
Övriga skulder		3 508 136		3 508 136
Upplupna kostnader		2 468 441		2 468 441
<b>Summa skulder</b>		<b>6 572 144</b>	<b>65 833 883</b>	<b>72 615 277</b>

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

### Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingskostnader	2022	2021
Ingående bokfört värde	2 203 756	0
Balanserade utvecklingskostnader	6 260 805	2 203 756
Årets avskrivningar	-435 000	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>8 029 561</b>	<b>2 203 756</b>



## Noter

### Not 11 Byggnader och mark

	2022	2021
Ingående bokfört värde	112 000 000	99 292 529
Årets omvärdering	28 000 000	12 707 471
Årets investering	0	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>140 000 000</b>	<b>112 000 000</b>

Taxeringsvärdet för fastigheten Milon 12 uppgår till 46,2 (46,2) mnkr och anskaffningsvärdet 1 642 (1 642) tkr. Bokförda värdet uppgår till 140 (112) mnkr. En värdering gjordes 2022 i enlighet med Samhällsbyggarnas riktlinjer och etiska regler och värdering till nivå 3 som innebär att verkligt värde är bestämt utifrån data som inte är observerbara på marknaden. För den egna verksamheten utnyttjas cirka 15 procent av fastighetens yta. Se även Not 3 för hyresintäkter och fastighetens driftskostnader.

### Not 12 Aktier och andelar

	MARKNADS- VÄRDE	2022 ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	2021 ANSKAFFNINGS- VÄRDE
Svenska aktier och andelar	109 861 878	70 591 808	137 594 910	58 159 216
Utländska aktier och andelar	66 227 953	44 122 616	72 436 173	43 970 577
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>176 089 831</b>	<b>114 714 424</b>	<b>210 031 083</b>	<b>102 129 793</b>

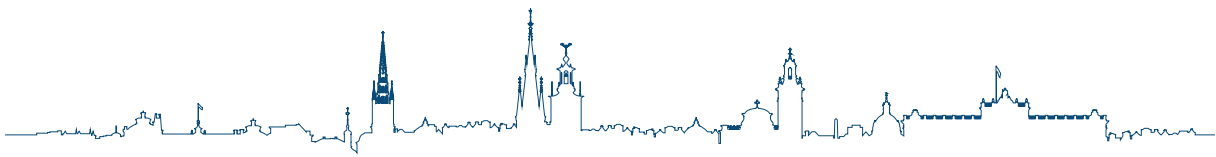
#### Svenska aktier och andelar

	MARKNADS- VÄRDE	2022 ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	2021 ANSKAFFNINGS- VÄRDE
<b>Aktiefonder</b>				
SEB Stiftelsefond Sverige	50 791 707	39 202 444	56 563 502	28 535 332
SEB Sverigefond Småbolag	23 440 920	8 415 898	33 663 315	8 045 682
SEB Indexfond A	35 629 251	22 973 466	47 368 093	21 578 200
<b>Totalt svenska aktier och andelar</b>	<b>109 861 878</b>	<b>70 591 808</b>	<b>137 594 910</b>	<b>58 159 214</b>

#### Utländska aktier

	MARKNADS- VÄRDE	2022 ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	2021 ANSKAFFNINGS- VÄRDE
SEB Sustainable Global – Exposure Fund	53 302 566	34 094 796	59 442 212	33 955 420
Kempen Inter. Funds – Global Funds	12 925 387	10 027 818	12 993 961	10 015 157
<b>Totalt utländska aktier</b>	<b>66 227 953</b>	<b>44 122 614</b>	<b>72 436 173</b>	<b>43 970 577</b>





## Noter

### Not 13 Obligationer och andra räntebärande papper

	MARKNADS- VÄRDE	2022 ANSKAFFNINGSS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	2021 ANSKAFFNINGSS- VÄRDE
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	75 659 006	77 935 358	78 901 916	79 510 540
<b>Summa</b>	<b>75 659 006</b>	<b>77 935 358</b>	<b>78 901 916</b>	<b>79 510 540</b>

#### **Totalt obligationer och andra räntebärande värdepapper**

	<b>75 659 006</b>	<b>77 935 358</b>	<b>78 901 916</b>	<b>79 510 540</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Exklusive upplupna kupongräntor

#### **Ej stat**

Nordea Hypotek FRN 2022-09-27	0	0	10 081 000	10 332 560
Swedbank Hypotek AB FRN 2023-03-15	13 021 450	13 326 560	13 162 760	13 326 560
Landshypotek FRN 2024-02-05	12 121 560	12 452 040	12 268 200	12 452 040
Nykredit Realkredit A/S FRN 2024-04-01	7 097 948	7 149 180	7 128 643	7 149 180
Skandiabanken AB FRN 2024-04-24	12 097 440	12 250 200	12 222 720	12 250 200
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,5 % 261216	8 862 700	8 704 000	0	0
<b>Summa ej stat</b>	<b>53 201 097</b>	<b>53 881 980</b>	<b>54 863 323</b>	<b>55 510 540</b>

#### **Korta räntor**

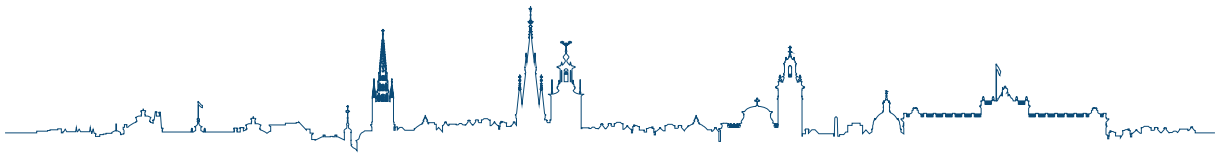
SEB Dynamic Bond Fund HNW SEK Class C	22 457 909	24 053 378	24 038 593	24 000 000
<b>Summa korta räntor</b>	<b>22 457 909</b>	<b>24 053 378</b>	<b>24 038 593</b>	<b>24 000 000</b>

#### **Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper**

	<b>75 659 006</b>	<b>77 935 358</b>	<b>78 901 916</b>	<b>79 510 540</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

#### **Innehav**

<b>Ej stat</b>	<b>FÖRFALLER INOM 1 ÅR</b>	<b>FÖRFALLER INOM 1–3 ÅR</b>	<b>FÖRFALLER INOM 3–5 ÅR</b>
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,5 % 261216	0	0	8 862 700
Swedbank Hypotek AB FRN 2023-03-15	13 021 450	0	0
Landshypotek FRN 2024-02-05	0	12 121 560	0
Nykredit Realkredit A/S FRN 2024-04-01	0	7 097 948	0
Skandiabanken AB FRN 2024-04-24	0	12 097 440	0



## Noter

### Not 14 Övriga finansiella placeringstillgångar

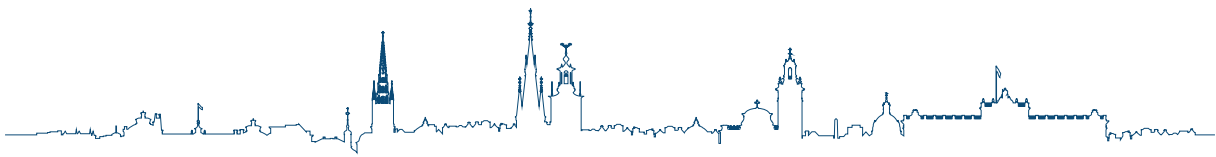
	MARKNADS- VÄRDE	2022 ANSKAFFNINGS- VÄRDE	MARKNADS- VÄRDE	2021 ANSKAFFNINGS- VÄRDE
Brummer & Partners Multi-Strategy	9 942 046	8 511 068	9 419 225	8 506 515
Nordkinn Fixed Income Macro Fund	0	0	9 644 661	9 196 578
SEB Microfinance Fund III Class B/D2	0	0	193 996	220 000
SEB Microfinance Fund V Class B/D NH	67 739	98 400	4 457 000	5 000 000
SEB Microfinance Fund VII B/D NH SEK	5 285 700	5 000 000	4 401 988	5 000 000
MAM Corporate loan feeder fund Class B	13 794 347	14 118 378	14 325 679	14 069 031
SEB Microfinance Fund VIII B/D NH SEK	5 991 500	5 000 000	4 891 000	5 000 000
SEB Microfinance IX SEK ID1	6 108 069	5 000 000	5 325 666	5 000 000
SEB Microfinance X SEK D1 (SEK)	7 921 091	7 500 000	0	0
SEB Private Equity Opportunity IV IC1	31 843 024	14 801 391	31 905 649	20 472 965
SEB Private Equity Global Part.Sh IIC2	7 371 590	6 704 552	0	0
<b>Summa</b>	<b>88 325 106</b>	<b>66 733 789</b>	<b>84 564 864</b>	<b>72 465 089</b>

### Not 15 Materiella tillgångar

	2022	2021
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	1 173 868	1 173 868
Årets inköp	0	0
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 173 868</b>	<b>1 173 868</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>		
Ackumulerade avskrivningar	-971 869	-971 869
Årets avskrivningar	-201 999	-201 999
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 173 868</b>	<b>-1 173 868</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

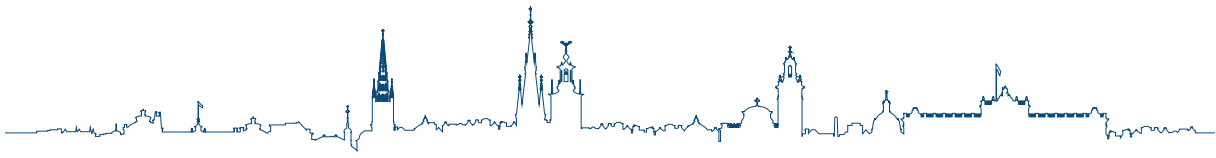
### Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2022	2021
Ingående balans förutbetalda anskaffningskostnader	3 909 400	3 666 100
Årets avskrivning	-1 450 800	-1 420 700
Årets aktivering	1 030 000	1 664 000
<b>Utgående balans förutbetalda anskaffningskostnader</b>	<b>3 488 600</b>	<b>3 909 400</b>
Upplupna kupongräntor	148 169	42 617
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	137 531	198 550
<b>Summa</b>	<b>3 774 300</b>	<b>4 150 567</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		
Förutbetalda hyror	1 109 052	964 964
Personal- och styrelserelaterat	1 005 604	903 566
Övriga interimsskulder	542 006	599 911
<b>Summa</b>	<b>2 656 662</b>	<b>2 468 441</b>



## Noter

Not 17	<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<i>Försäkringstekniska avsättningar 1 januari</i>		
	<b>Ingående balans</b>	<b>65 833 883</b>	<b>70 703 861</b>
	Premier efter tilldelad återbäring i form av premierabatt	14 374 331	15 773 167
	Utbetalda ersättningar	-3 339 955	-2 744 985
	Frigjorda administrationsavgifter	-5 383 707	-5 532 056
	Tillförd ränta	441 732	416 338
	Riskresultat	-3 054 667	-4 117 916
	Resultat annullationsrisk	-3 528 326	-2 546 069
	Frigjord avkastningsskatt	-97 644	-113 168
	Olika antaganden vid beräkning*	-4 190 892	-9 273 395
	Förändring negativ livförsäkringsavsättning**	-1 718 454	3 557 062
	Ändrad diskonteringsräntekurva	-5 615 328	-1 436 772
	Ändrade beräkningsantaganden***	153 004	0
	Beslutad framtida premierabatt	1 984 618	1 699 170
	Diverse****	-597 750	-551 354
	<b>Utgående försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>55 260 845</b>	<b>65 833 883</b>
	* 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 vid nyteckning.		
	** Motsvarar förändring av FTA baserat på att livförsäkringsavsättning för enskild försäkring inte kan vara mindre än noll. Negativ livförsäkringsavsättning uppstår främst som en följd av nytecknad försäkring med löpande premie.		
	*** Med "Ändrade beräkningsantaganden" avses förändring av antaganden avseende framtida skattekostnader, administrationskostnader, premieannullation och dödlighet vid beräkning av FTA. År 2022 infördes antaganden om linjär dödlighet för åldrar $\geq 100$ år.		
	**** Med "Diverse" avses övriga förändringar. Posten utgörs av övriga förändringar av försäkringstekniska avsättningar så som förändring av avsättning för oreglerade skador.		
<b>Not 18</b>	<b>Skulder avseende försäkring</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Skulder till försäkringstagare	956 871	60 804
	Skulder avseende återförsäkring	0	0
	<b>Summa</b>	<b>956 871</b>	<b>60 804</b>
<b>Not 19</b>	<b>Övriga skulder</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Källskatt och sociala avgifter	643 718	1 496 838
	Momsskuld	161 347	211 642
	Särskild löneskatt	144 802	143 491
	Fastighetsskatt	360 000	359 508
	Övriga skulder	1 118 301	1 296 656
	<b>Summa övriga skulder</b>	<b>2 428 168</b>	<b>3 508 135</b>



## Noter

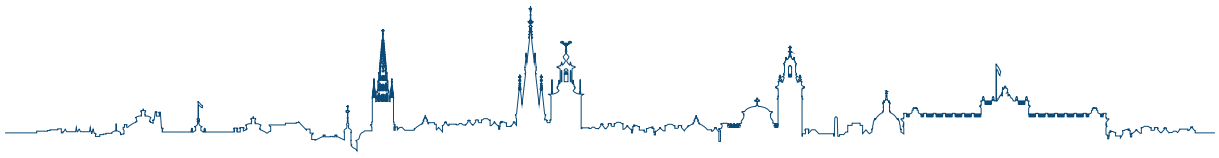
<b>Not 20</b>	<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<i>För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar</i>		
	Tjänstepensionsförsäkringar, obligationer	18 991 425	18 290 638
	Tjänstepensionsförsäkringar, fastighet	24 500 000	19 600 000
	Tjänstepensionsförsäkringar, svenska aktier	9 546 605	13 261 516
	<b>Summa</b>	<b>53 038 030</b>	<b>51 152 154</b>
	Övriga försäkringar, obligationer	41 258 003	39 625 861
	Övriga försäkringar, fastighet	73 500 000	58 800 000
	Övriga försäkringar, svenska aktier	23 293 513	32 357 817
	<b>Summa</b>	<b>138 051 516</b>	<b>130 783 678</b>
	<b>Totalt belopp</b>	<b>191 089 546</b>	<b>181 935 832</b>

### **Not 21** Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 2022 års resultat, en vinst på kronor 10 760 434 balanseras mot konsolideringsfonden.

### **Not 22** Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Återbäringräntan höjdes från och med den 1 januari från 10 % till 16 %. Under kvartal 2 har bolaget produktionsatt det nya försäkringssystemet. I övrigt löper verksamheten på enligt plan på det nya verksamhetsåret.



## Underskrifter

Stockholm den 17 april 2023



**Jan Ahlström**  
Ordförande



**Annette Tiljander**



**Åsa Skogsfors**



**Lena Wenehult**



**Nina Junehed**



**Mikael Lundgren**



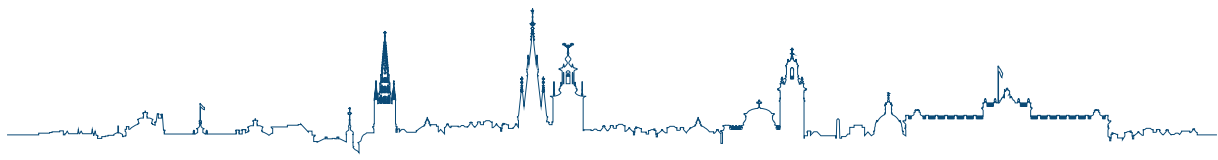
**Niclas Fredrikson**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 17 april 2023.

Grant Thornton Sweden AB



**Christian Elmgren**  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige, org.nr 502000-5202

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige för år 2022. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 13–40 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2–12 samt 43–45. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

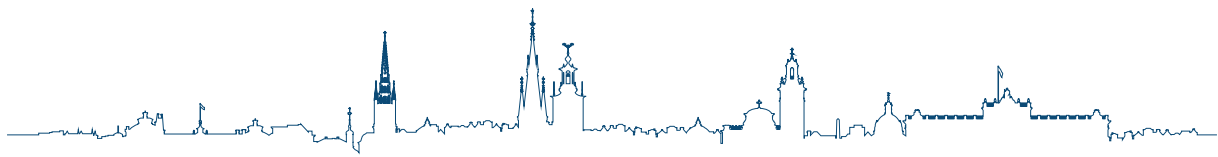
### Revisorns ansvar

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

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

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





## Revisionsberättelse



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

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

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

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

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

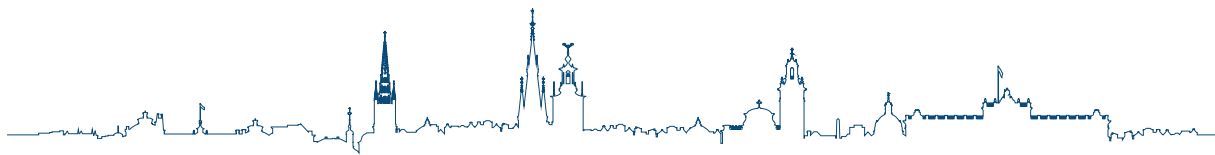
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med försäkringsrörelselagen.

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

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

Stockholm den 17 april 2023  
Grant Thornton Sweden AB

**Christian Elmgrén**  
Auktoriserad revisor



## Styrelse och bolagsledning



Styrelse och bolagsledning från vänster.

**Ordförande:** Jan Ahlström **Ledamot:** Annette Tiljander, Lena Wenehult, Mikael Lundgren, Åsa Skogsfors, Nina Junehed.

**Bolagsledning:** **Chefaktuarie:** Fredrik Löfgren (stående i bakre ledet). **Vd:** Niclas Fredrikson (längst till höger).

### **Jan Ahlström (ordförande)**

Stockholm (f. 1956, utsedd 2017, ordförande 2018)

#### **ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG**

**Ledamot:** Bliwa Livförsäkring, ömsesidigt, Stifta Gemensam Pensionsstiftelse

### **Annette Tiljander**

Stockholm (f. 1951, utsedd 2016)

#### **ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG**

**Ordförande:** Systembolaget AB:s Pensionsstiftelse

### **Lena Wenehult**

Stockholm (f. 1958, utsedd 2014)

**Befattning:** Organisationskonsult i egen verksamhet.

#### **ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG**

**Ledamot:** Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening, Wenehult & Partners AB

### **Mikael Lundgren**

Stockholm (f. 1983, utsedd 2022)

**Befattning:** Pension Manager, AB Electrolux

### **Åsa Skogsfors**

Stockholm (f. 1972, utsedd 2017)

**Befattning:** Head of Treasury & Tax, Ica Gruppen AB.

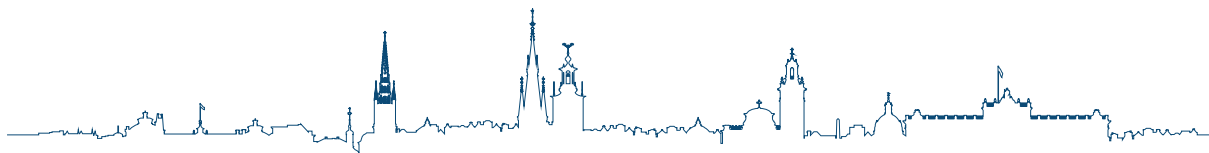
#### **ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG**

**Vice ordförande:** Industrins Finansförening, IFF

### **Nina Junehed**

Stockholm, (f. 1976, utsedd 2022)

**Befattning:** CIO, ISS Sverige



## Ordförklaring

**Alternativa placeringar.** Placeringar som har låg korrelation med aktie- eller räntemarknaden, vilket innebär att dessa placeringar kan ge god avkastning även om börsen går ned. De kan vara i form av hedgefonder, infrastrukturfonder och private equityfonder.

**Alternativa räntor.** En ränterelaterad fond med absolut-avkastande karaktär, som innebär en lägre volatilitet än traditionella räntefonder över tid.

**Avkastningsskatt.** Årlig schablonskatt som bolaget är skyldig att betala.

**Avsättning för oreglerade skador.** Reserv för beräknade, ännu inte utbetalade försäkringsersättningar avseende redan inträffade skador, inklusive vid bokslutstillfället okända 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 det genomsnittliga marknadsvärdet på placeringstillgångarna.

**Driftskostnader.** Sammanfattande benämning för kostnader avseende administration, affärsutveckling, marknadsföring och försäljning.

**Driftskostnadsprocent.** Driftskostnader i relation till premieinkomst för egen räkning.

**Efterlevandepension.** Annat namn för efterlevandeskydd.

**Fair Value Option.** En metod för att värdera finansiella instrument till verkligt värde där värdeförändringen redovisas över resultaträkningen.

**Familjeskydd.** Utbetalas månatligen under en förutbestämd period till förmånstagare.

**F.e.r.** 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 försäkringsutbetalning.

**Försäkrad.** Den person vars liv är försäkrat.

**Försäkringstagare.** Den som äger försäkringen och är delägare i bolaget.

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

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

**Förvalt kapital.** Verkligt värde på de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning.

**Förvaltningskostnadsprocent.** Relationen mellan driftskostnader och genomsnittligt förvalt kapital.

**GDPR.** Dataskyddsförordningen, General Data Protection Regulation.

**Hedgefond.** En fond som har friare regler för sina placeringar. Syftar till absolutavkastning, det vill säga en avkastning som är oberoende av hur börsen går.

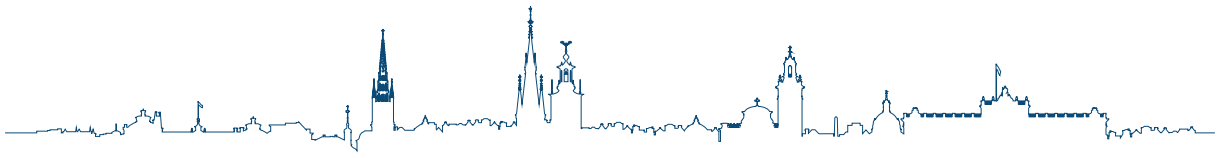
**Hållbarhet.** Att bedriva verksamhet på ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbart sätt.

**IDD.** Försäkringsdistributionsdirektivet, Insurance Distribution Directive.

**Infrastrukturfond.** En fond där placering sker i system som omfattar vägar, järnvägar, elnät, energisystem, telenät, internet samt vatten- och avloppsnät.

**Kapitalbas.** Utgörs av konsolideringsfonden och årets resultat.

**Kapitalförsäkring.** En skattekategori där försäkringsutbetalning och slutåterbäring är skattefri. Premien är inte avdragsgill.



## Ordförklaring

**Kollektiv konsolideringsnivå.** Förhållandet mellan marknadsvärdet på bolagets fördelningsbara tillgångar och åtaganden inklusive allokerad återbäring. Om konsolideringsnivån är över 100 procent, innebär det att tillgångarnas marknadsvärde är högre än bolagets åtaganden.

**Konsolideringsfond.** Ackumulerat överskott.

**Livförsäkringsavsättning.** En försiktig värdering av bolagets utställda garantier i form av avtalade försäkringsförmåner och avtalade premier för gällande försäkringsavtal.

**Medförsäkrad.** Make/maka/sambo och/eller barn utöver den försäkrade av vars liv försäkringen är beroende.

**Mikrolånefond.** En fond där pengar ska användas för att finansiera mikrolån till småföretagare och entreprenörer i t.ex Sydamerika, Afrika och Asien.

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

**Nyteckning.** Består av årspremie av nya försäkringar.

**Oreglerade skador.** En försiktig värdering av bolagets utställda garantier i form av avtalade försäkringsförmåner avseende okända dödsfall respektive kända och okända sjukfall.

**Pensionsförsäkring.** En skattekategori där 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 innehav av statpapper, obligationer, förlagsbevis, aktier, fastigheter och lån.

**Premie.** Det belopp som betalas för en försäkring.

**Premieinkomst.** Summan av inbetalda premier under året.

**Private Equity.** Investeringar i onoterade bolags ägarkapital. Genom ett aktivt ägande, där både kunskap och kapital investeras i bolagen, byggs långsiktigt hållbara bolag.

**Pupill.** Ålderdomligt ord för ett minderårigt föräldralöst barn.

**Solvensgrad.** Förhållandet mellan marknadsvärdet på bolagets tillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

**Solvenskvot.** Förhållandet mellan bolagets kapitalbas och kapitalkravet.

**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 realiserade 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 motsvarande antaganden vid premieberäkning.

**Återbäringränta.** Ränta för allokering av överskottet. Nivån för återbäringräntan beror på den kollektiva konsolideringsnivån.

**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.** Livförsäkringsbolag som ägs av de som är försäkringstagare.











ALLMÄNNA ÄNKE- OCH  
PUPILLKASSAN I SVERIGE

ALLMÄNNA ÄNKE- OCH PUPILLKASSAN I SVERIGE

MUNKBRON 9, 111 28 STOCKHOLM • TEL 08-10 60 00 • INFO@ANKEPUPILLKASSAN.SE • WWW.ANKEPUPILLKASSAN.SE