

# Årsredovisning 2024

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv



# Innehåll

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv       | 1  |
| Hållbarhetsrapport                                   | 2  |
| VD har ordet                                         | 6  |
| Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum         | 7  |
| Traditionell försäkring                              | 8  |
| Kapitalförvaltning                                   | 10 |
| Förvaltningskommentarer                              | 17 |
| <br>                                                 |    |
| Förvaltningsberättelse                               | 22 |
| Finansiella rapporter                                | 28 |
| Resultaträkning                                      | 29 |
| Balansräkning                                        | 30 |
| Rapport över förändringar i eget kapital             | 32 |
| Resultatanalys                                       | 34 |
| Noter                                                | 35 |
| Revisionsberättelse                                  | 67 |
| Styrelse, ledande befattningshavare<br>och revisorer | 71 |
| <br>                                                 |    |
| Så läser du din värdeuppgift                         | 72 |



# Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

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

Verksamheten omfattar traditionell försäkring; i huvudsak pensionsförsäkring, tjänstepension och kapitalförsäkring. Bolaget är stängt för nyteckning. Huvuduppgiften är att med ett balanserat risktagande ge försäkringstagarna en årlig realavkastning på tillgångarna på minst två procent långsiktigt.

Antalet kunder är 263 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i Bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

## Nyckelfakta

|                                     | 2024    | 2023    |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Antal kunder                        | 263 000 | 277 000 |
| Premieinkomst, miljoner kronor      | 321     | 354     |
| Förvaltat kapital, miljarder kronor | 170     | 171     |
| Kollektiv konsolideringsgrad        | 120     | 115     |
| Totalavkastning, procent            | 6,7     | 2,5     |
| Förvaltningskostnad, procent        | 0,12    | 0,12    |

## Återbäringränta

|                 | Procent |
|-----------------|---------|
| <b>2024</b>     |         |
| Från 1 januari  | 3       |
| Från 1 juni     | 5       |
| Från 1 december | 7       |
| <b>2025</b>     |         |
| Från 1 januari  | 7       |

## Totalavkastning 2020-2024 <sup>1)</sup>

Procent

|           |     |
|-----------|-----|
| Gamla Liv | 5,7 |
| AMF       | 5,7 |
| Skandia   | 5,5 |
| Folksam   | 5,0 |
| Alecta    | 4,6 |
| LF        | 3,6 |

1) Geometriskt medelvärde  
Källa: Svensk Försäkring

## Återbäringränta Gamla Liv, 5 och 10 år <sup>1)</sup>

Procent

|           |      |
|-----------|------|
| 2020-2024 | 5,20 |
| 2015-2024 | 7,70 |



# Hållbarhetsrapport

Gamla Liv är stängt för nyteckning sedan 1997. Trots det är Bolaget fortfarande förvaltare av ett betydande kapital på den svenska livförsäkringsmarknaden. Idag står ett antal företag och branscher inför utmaningar kopplade till hållbarhetsfaktorer som exempelvis klimatförändringarna, mänskliga rättigheter samt skyddandet av miljö och biologisk mångfald. Samtidigt innebär ändrade regelverk och skiftningar i globala trender att en efterfrågan på nya produkter och tjänster för att möta utmaningarna kan uppstå. För kapitalmarknaden, och i förlängningen Gamla Liv, innebär det att risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsaspekter måste prisas in korrekt och rättvisande för att tillgångarnas värdeutveckling över tid skall kunna bedömas. Dessa förutsättningar har sammantaget drivit hållbarhetsarbetet för framför allt europeiska finansmarknadsaktörer, inklusive Gamla Liv, mot ett ökat fokus på transparens, data och rapportering.

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur Gamla Livs hållbarhetsarbete styrs och prioriteras, samt 2024 års utfall för de hållbarhetsindikatorer Bolaget valt för att följa upp tillgångsslagen. Rapporteringen omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Då hållbarhetsrapporten är integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen anses den vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ (SFS 2016:974).

För Gamla Liv är den mest väsentliga aspekten på hållbart företagande hur vi förvaltar försäkringstagarnas kapital samt i vilka bolag och tillgångar vi placerar. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i Gamla Livs tillgångsförvaltning och risker kopplade till placeringarna. Ytterligare information och särskild rapportering kopplad till EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar går att hitta på Gamla Livs hemsida.

## Bolagets hållbarhetsstyrning och relaterade instruktioner

Gamla Livs arbete med hållbarhetsfrågor utgår ifrån principiella beslut med tydliga prioriteringar och leds av Bolagets Hållbarhetsansvarige. Arbetet bedrivs systematiskt och selektivt, och utgör en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen. Bolagets riktlinjer för integrering av hållbarhetsfaktorer i investeringsbeslutsprocessen innefattar Gamla Livs övergripande policy kring hållbarhet, *instruktion avseende hållbarhet*, men också Gamla Livs placeringsriktlinjer. Instruktionen avseende hållbarhet innehåller Gamla Livs ställningstagande kring miljö, socialt ansvar samt styrning och ledning och beslutas av Gamla Livs

styrelse. Den anger ramarna för arbetet med hållbarhet i Gamla Liv och utgör en plattform för Gamla Livs hållbarhetsarbete i alla affärsbeslut. Den särskilda bilagan avseende hållbarhet och ägarstyrning inom placeringsriktlinjerna beslutas av finansdelegationen, som är ett utskott inom styrelsen med ansvar för beslut rörande kapitalförvaltningen. Bilagan innefattar en detaljerad reglering av Bolagets prioriteringar och hantering av hållbarhetsaspekter inom de olika tillgångsslagen, villkor för exkluderingar i investeringsuniverset samt uppföljning och kommunikation. I placeringsriktlinjerna ingår vidare, som en integrerad del, Gamla Livs riktlinjer för Bolagets agerande som aktieägare. Placeringsriktlinjerna reglerar all placering av Gamla Livs tillgångar, och dessa riktlinjer styr hela investeringsbeslutsprocessen inom Bolaget.

## Bolagets förvaltningsstrategi ur ett hållbarhetsperspektiv

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

## Exkluderar investeringar som bidrar till negativa konsekvenser

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

- Bolag som bryter mot mänskliga rättigheter och konventioner. Exempel på sådana internationella konventioner och riktlinjer är FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- Bolag som är föremål för sanktioner utfärdade av FN, USA, EU eller Storbritannien
- Bolag med rättslig hemvist i Kina (inklusive Hong Kong) eller Ryssland baserat på regimernas bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter

- Bolag inblandade i tillverkningen av kontroversiella vapen
- Bolag inblandade i produktion eller underhåll av kärnvapen i länder utanför icke-spridningsavtalet
- Bolag som tillverkar tobak eller cannabis
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion, distribution eller tjänster som involverar spelverksamhet där risk för spelberoende eller risk att förlora pengar föreligger
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från produktion eller distribution av pornografiskt material
- Bolag vars omsättning till 5% eller mer härrör från utvinning av, raffinering av eller kraftproduktion baserat på fossila bränslen

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker fyra gånger per år. I samband med granskningen upprättas en exkluderingslista innehållande alla de bolag eller värdepapper som Gamla Liv inte investerar i. För att säkra att listan följs utförs en systematisk daglig kontroll av alla direktägda aktier för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna granskning svarar SEB. Vid behov fattar finansdelegationen beslut om eventuella nya villkor för exkludering. Dessa villkor styr därefter vilka bolag som omfattas av exkludering. I slutet av 2024 genomfördes en uppdatering av exkluderingsprocessen. Syftet var att skapa utrymme för en grundligare analys och utvärdering av bolag av särskilt intresse som flaggats för normbrott och där finansdelegationen kan besluta om undantag från exkludering. Bolag som undantas från exkludering hamnar numera på en särskild bevakningslista och skall ses över minst årligen.

Per årsskiftet 2025/2024 har 2 626 (2 462) bolag eller värdepapper exkluderats, i vilka Gamla Liv inte skall ha några direkta innehav. Så långt det är möjligt skall genomlysning av placeringar i fonder av aktier och företagsobligationer ske.

### Inkluderar investeringar som bidrar till positiv samhällsnytta

I tillägg till att arbeta med riskminimering och begränsningen av negativa konsekvenser arbetar Gamla Liv aktivt med att hitta investeringar som kan bidra med positiv samhällsnytta. Investeringssubjekten bedöms dels på huruvida de har produkter eller tjänster som bidrar till positiv samhällsnytta, dels på hur väl de inkluderat processer för att beakta hållbarhetsfaktorer inom ramen för den egna verksamheten. De senaste åren har Bolaget specifikt letat efter investeringar med positiva bidrag till områdena miljö och klimat, förnybar energi samt vatten, som ett sätt att bidra till de globala målen för hållbar utveckling. Under 2024 har emellertid inga nya investeringar med särskild hållbarhetsinriktning gjorts. Sedan tidigare har Gamla Liv investeringar inom

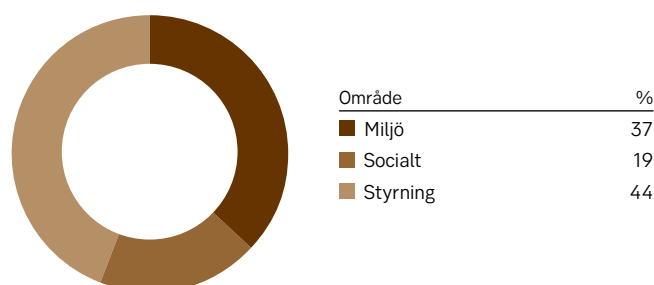
mikrofinansiering, solenergi, vindkraft, energiförvaringslösningar, skog, vatteninvesteringar och gröna obligationer.

### Påverkar investeringar mot en mer hållbar riktning

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

Arbetet med utländska innehav regleras på samma sätt genom bilagan om ägarstyrning i placeringsriktlinjerna, men genomförs framför allt genom partnersamarbeten. Dessa omfattar såväl proaktiv som reaktiv dialog samt en del temabaserade initiativ. Det samlade arbetet för såväl svenska som utländska innehav stäms löpande av med Gamla Liv och följs upp kvartalsvis. Under 2024 röstade Gamla Liv vid 108 (503) utländska bolagsstämmor och 78 (70) svenska bolagsstämmor. Anledningen till att andelen utländska stämmor Gamla Liv röstade vid under 2024 har minskat jämfört med 2023 beror på att det gjordes en strategisk omallokering inom de globala aktiemandaten efter stämposäsongen 2023 varför ägandet numera är koncentrerat till färre innehav. Detta återspeglas även i utfallet för antalet dialoger som hållits där SEB för Gamla Livs räkning haft direkt dialog med

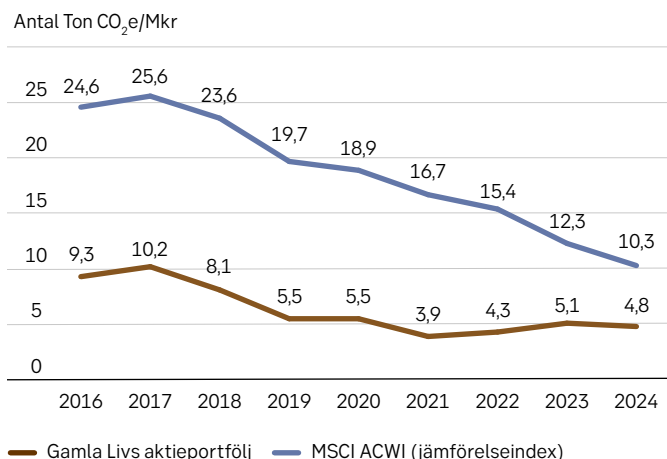
### Antal påverkansdialoger per område



91 (79) av de bolag Gamla Liv har innehav i och partnerledda dialoger med 157 (470) bolag.

De tre teman som utgjorde föremål för flest antal påverkansdialoger var klimatförändringarna, ersättning till ledande befattningshavare och mänskliga rättigheter. Övergripande fördelade sig dialogerna mellan temana miljö, sociala frågor och styrning och ledning enligt diagrammet på föregående sida.

## Aktieportföljens koldioxidavtryck 2016-2024



## Placeringsportföljens koldioxidavtryck

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

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO<sub>2</sub>e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det i grafen redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är. Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO<sub>2</sub>e per Mkr.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december 2024. Det är nionde året Gamla Liv genomför en mätning av koldioxidavtrycket via den externa leverantören MSCI.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet<sup>1</sup> och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i samband med förbrukning av energi. Enligt rekommendation från Svensk Försäkring bör beräkningen grundas på en så kallad täckningsgrad om minst 75 procent av marknadsvärdet, dvs beräkningarna bör bygga på utsläppsdata för minst 75 procent av marknadsvärdet av aktieinnehaven. Vid tillfället för beräkningen var täckningsgraden för Gamla Livs aktieportfölj 99,6 (99,6) procent. Som kan utläsas från grafen ovan är nyckeltalet för Gamla Livs aktieportfölj fortsatt betydligt lägre än det globala aktieindexet. Detta beror på att den absoluta merparten av placeringarna i noterade aktier har allokerats till ett koldioxid-

reducerande investeringsmandat vars koldioxidavtryck får vara som mest hälften så stort som det av sitt jämförelseindex. Att koldioxidavtrycket gått upp något under de senaste åren förklaras av en omallokering av noterade aktier från en annan typ av index som hade en sammansättning som optimerats för att uppnå ett så lågt koldioxidavtryck som möjligt. Det bör också beaktas att nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Värdet kommer att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar utfallet.

Gamla Liv mäter även utsläppen från Bolagets direktägda fastigheter vilket för 2024 landar på 4,1 (4,2) kg CO<sub>2</sub>e/kvm. I denna siffra ingår utsläppen associerade med användningen av fjärrvärme, fjärrkyla samt den elektricitet som används för driften av systemen i fastigheterna. Hyresgästernas egen elförbrukning är inte inräknad. Emissionsfaktorerna är erhållna direkt från energileverantörerna (så kallad marknadsbaserad metod). Utsläppsdata har samlats in för samtliga fastigheter vilket ger en täckningsgrad om 100 procent.

För att kunna redovisa placeringsportföljens totala utsläpp i den mån Bolaget har tillgängliga data kan även fastigheternas koldioxidavtryck räknas om till koldioxidintensitet i ton CO<sub>2</sub>e per Mkr i hyresintäkter. Avtrycket blir då 1,3 (1,5) ton CO<sub>2</sub>e/Mkr. Läggs aktieportföljens avtryck till och tillgångsslagen viktas får placeringsportföljen (aktier och fastigheter) ett samlat koldioxidavtryck om 3,4 (3,4) ton CO<sub>2</sub>e/Mkr. Den andel av det förvaltade kapitalet för vilket koldioxidavtrycket har beräknats, uppgick 2024 till 41 (39) procent.

## Fastighetsförvaltningen

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

Genom att successivt modernisera fastigheterna jobbar Bolaget med energibesparingar på ett ekonomiskt hållbart sätt. Under året byttes fyra ventilationsaggregat och förbättringar genomfördes på en av Bolagets fastigheter genom investeringar i fönster, fasad och tak. Dessa aktiviteter är i linje med uppställda mål i hållbarhetsplanen och bidrar till målet att minska energiförbrukningen. Elen till fastigheterna är upphandlad med EKOenergy miljömärkning, vilket ställer hårda krav på hur elen produceras och eftersträvar att påverka på miljön från elproduktion ständigt ska minska. Under året har sex nya solcellsanläggningar anlagts på tak, vilket innebär att Bolaget nu har sexton sådana anläggningar. Den totala CO<sub>2</sub>-besparingen för 2024 för dessa anläggningar uppgick till 83 (70) ton, vilket motsvarar drygt 39 500 mil med en medelstor bensinbil. Den totala energiförbrukningen (värme, el och kyla) för 2024 minskade med 4,1 (+5,5) procent jämfört med föregående år och den graddagskorrigerade<sup>2</sup> minskningen var 0,7 (-1,4) procent i jämförelse med målet att i snitt minska 3 procent per år. Sett till helåret sticker Q1 ut med en hög förbrukning, vilket sammanfaller med en be-

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

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

tydligt kallare period än normalt och stora temperaturskillnader dag för dag, vilket gör att det är svårare att styra fastigheternas förbrukning. En tydlig trend under året är att andra halvåret, särskilt Q4, visar en betydande minskning jämfört med 2023. Detta beror på kontinuerlig driftoptimering samt att flera projekt har genomförts under året. Totalt sett resulterar detta i en nedgång i förbrukningen jämfört med föregående år, både sett till faktisk och klimatkorrigerad förbrukning. Andelen miljöcertifierad yta ligger på 100 (97) procent av fastighetsportföljen och tre fastigheter höjde sitt betyg under året.

Som ett led i det sociala hållbarhetsarbetet lämnas merparten av bostadslägenheterna i beståndet till de kommunala bostadsköerna, där rättvisa och hållbara fördelningsprinciper tillämpas och unga vuxnas möjlighet att komma in på bostadsmarknaden främjas. Målet för 2024 var att lämna minst 50 procent av de mindre lägenheterna till ungdomskön. Utfallet blev att 67 procent av de mindre lägenheterna lämnades till ungdomskön. Bolaget samarbetar med kommuner och andra fastighetsägare för att bidra till att levandegöra stadens offentliga rum, och skapa trivsamma och trygga utemiljöer runt fastigheterna genom att bland annat jobba med förbättrad belysning och tillgänglighet. Bolaget jobbar aktivt med att underlätta för hyresgästerna att göra hållbara val vilket inkluderar bland annat förbättrade möjligheter till återvinning, möjlighet att teckna abonnemang på miljövänlig städning, möjlighet att ladda elbil och tillgång till cykelparkeringar. Under året gjordes investeringar i tjugotre avfallsrum för att erbjuda avfallssortering i flera fraktioner. Det har bidragit både till en högre kundnöjdhet, färre transporter till och från fastigheterna, samt bättre resursåtervinning och minskad miljöpåverkan genom renare materialflöden och mindre avfall till deponi och förbränning.

För att följa upp och mäta hållbarhetsarbetet deltar Gamla Liv i GRESB, Global Real Estate Sustainability Benchmark. Utvärderingen är global och omfattar fastighetsbolag som tillsammans förvaltar över 7 biljoner US-dollar. Målet för 2024 var att minst uppnå samma resultat som föregående år och att behålla fem stjärnor i rating. Resultatet för 2024 höjdes från 91 till 92 poäng av 100 möjliga, med 5/5 stjärnor i rating. Gamla Liv håller fortsatt andraplatsen inom "Sweden Diversified Non-listed" men utnämns också till nummer 1 av 306 inom "Performance Score within Diversified/Non-listed/Core" samt 1 av 263 inom "Performance Score within Diversified/Europe".

## Förvaltning onoterade aktier

Förvaltningen av onoterade aktier kan delas in i två grupper: globala fondinvesteringar och relaterade direktinvesteringar. Under året har hållbarhetsarbetet utvecklats på flera fronter, bland annat med fokus på att utvidga arbetet kring datainsamling och fördjupa engagemangsarbetet med portföljbolagen och globala partners.

I den globala investeringsportföljen har en stor del av arbetet fokuserat på att utveckla och anpassa hållbarhetsarbetet efter behoven på den europeiska marknaden som mycket styrs av nya regelverk på hållbarhetsområdet. Som ett led i detta har fondadministrationssystemet eFront köpts in, för att inhämta hållbarhetsdata för hela den globala portföljen med över 1 000 underliggande portföljbolag. Att kunna följa väl valda nyckeltal är ett viktigt styrmedel för att säkra att utvecklingen går åt rätt håll. För Gamla Livs fondinvesteringar mäts bland annat andelen fondbolag som har "personal dedikerad till hållbarhetsarbete". För att räknas som dedikerad ska en person jobba minst 75 procent av en heltidstjänst med hållbarhetsfrågor. Det är en viktig parameter då det historiskt visat sig att dedikerade hållbarhetsresurser är en tydlig indikator för mognadsgraden och omfattningen på private equity-firmans hållbarhetsarbete. Vid utgången av 2024 var andelen fondinvesteringar i firmor med dedikerad hållbarhetspersonal 48 procent sett till det samlade värdet av alla fondinvesteringar.

För de relaterade direktinvesteringarna mäts bland annat bolagens koppling till något av de 169 delmålen under FN:s 17 övergripande globala mål för hållbar utveckling. Kopplingen baseras på SEB:s subjektiva bedömning och mäts både vid investeringstillfället och över ägarperioden för att få en uppfattning om bolagens bidrag. Vid utgången av 2024 hade 58 procent av innehaven en tydlig koppling till ett eller flera delmål under de 17 hållbarhetsmålen sett till det samlade värdet av alla direktinvesteringar.

Ytterligare ett viktigt nyckeltal för direktinvesteringarna är andelen portföljbolag som har ansökt om ett vetenskapligt baserat klimatmål (så kallade Science-Based Targets) via organisationen Science-Based Target Initiative. Vid utgången av 2024 var andelen portföljbolag som ansökt om ett sådant mål 18 procent sett till det samlade värdet av alla direktinvesteringar.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten 2024 på sidorna 2–5 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört

med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 24 april 2025

**Daniel Eriksson**  
Ernst & Young AB  
Auktoriserad revisor

**Åsa Thelin**  
Forvis Mazars AB  
Auktoriserad revisor

# Gamla Liv står stadigt i en turbulent omvärld



2024 innebar ytterligare ett mörkt år för många människor runt om i världen. Rysslands fortsatta anfallskrig mot Ukraina och konflikten mellan Israel och Hamas i Gaza har medfört enorma förluster och stort mänskligt lidande.

Trots den politiska turbulensen hade konflikterna begränsad påverkan på världens börser och de flesta länder tog sig ut ur inflationskrisen och högräntemiljön utan att behöva gå in i en allvarlig lågkonjunktur. Under sommaren var det marknadens spekulationer kring AI och den japanska centralbankens oväntade räntehöjning som föranledde några av de största marknadsrörelserna. I november var det presidentvalet i USA, där Trump stod som segrare med löften om skattesänkningar och en mer företagsvänlig politik, som fick börserna att rusa.

Under årets inledande månader har börshumöret vänt som en reaktion på att den geoeconomiska spelplanen omformas i en snabb och omtumlande takt. USA:s tillbakadragande av europeiska säkerhetsgarantier har lett till ett tydligt besked från Europa om att försvarsutgifterna måste höjas kraftigt och omgående. Likaså har Trumpadministrationens tullar skapat stor osäkerhet världen över.

Gamla Liv förvaltade per årsskiftet cirka 170 miljarder kronor för drygt 260 000 kunder och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 120 procent. Under 2024 betalade vi ut över 12 miljarder kronor till våra kunder i form av försäkringssättningar och återbäring. Placeringsportföljen nådde 2024 en totalavkastning på 6,7 procent och nästan alla tillgångsslag bidrog positivt till resultatet. Sett över den senaste femårsperioden har totalavkastningen i snitt varit 5,7 procent årligen och över de senaste tio åren 6,0 procent årligen.

Under årets gång har vi höjt återbäringsräntan vid två tillfällen, den 1 juni till 5 procent och den 1 december till 7 procent. Den höjda återbäringsräntan kommer våra försäkringstagare till gagn i och med att bolagets överskott fördelas ut på våra kunders försäkringar i en högre takt. Sett över den senaste femårsperioden har återbäringsräntan i snitt varit 5,2 procent årligen och över de senaste tio åren 7,7 procent årligen.

På hållbarhetsområdet har vi under året som gått fortsatt arbetet med att samla in data för de olika tillgångsklasserna och att fördjupa vår kunskap kring vilka samhällseliga effekter investeringarna bidrar till. Det är vår övertygelse att en mer komplett bild av de risker och möjligheter som kan kopplas till hållbarhetsfaktorer idag och i framtiden leder till bättre beslutsunderlag för våra investeringar. Hur portföljen som helhet främjar miljömässiga och sociala egenskaper kan du som försäkringstagare läsa i den årliga rapportering som publiceras på Mina pensionssidor på [seb.se](https://seb.se) under juni månad.

Trots det osäkra marknadsläget står Gamla Liv stadigt. Vår tillgångsportfölj är väldiversifierad över många olika tillgångsslag varför vi står väl rustade även om börsen skulle falla tillbaka. Samtidigt anpassar vi löpande våra placeringar efter vår syn på omvärldstrender inom exempelvis klimat, demografi, artificiell intelligens och geopolitik. Vår målsättning är fortsatt att skapa god avkastning till våra kunder under en lång tid framöver.

**Erik Callert**  
*Verkställande direktör*

# Trygg-Stiftelsen

## – försäkringstagarnas forum

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

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

### Trygg-Stiftelsen har

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

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

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

### Trygg-Stiftelsen äger en gyllene aktie

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

### Fullmäktige

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

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

### Valen till Fullmäktige

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



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

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

### Styrelse och kansli

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

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

→ *Mer om Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige hittar du på [www.tryggstiftelsen.se](http://www.tryggstiftelsen.se)*

A long wooden pier extends from the bottom of the frame towards the horizon, creating a strong sense of perspective. The pier is made of dark wooden planks. The sea is calm and reflects the blue sky. The sky is a clear, deep blue. In the top left corner, there is a white arrow pointing right, followed by the text 'Traditionell försäkring' in a large, white, sans-serif font.

# → Traditionell försäkring

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

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

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

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

### Garanterat värde

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

### Andel av vinstmedel/återbäring

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

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

### Återbäringsränta

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

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

### Kollektiv konsolideringsgrad

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

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

### Konsolideringsgrad

120%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad vid senaste årsskiftet

### Solvensgrad

297%

Solvensgraden för Gamla Liv vid senaste årsskiftet

### Solvens

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

Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringsstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger värdet på garantierna.

### Utbetalning från försäkringen

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

An aerial photograph of a forest with a river. The trees are mostly in shades of orange and brown, indicating autumn. A river flows through the center of the image. A faint rainbow is visible in the sky above the river. The text is overlaid on the top left of the image.

# → Kapital- förvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna en långsiktig realavkastning om minst två procent per år.

Vid 2024 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet i Gamla Liv-koncernen till 169 562 (170 563) miljoner kronor.

## Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av finansdelegationen inom ramar som fastställs av styrelsen. Den löpande förvaltningen av Gamla Livs tillgångar sker i allt väsentligt hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp och svarar för rapporteringen till Gamla Liv. Avtalen med SEB, som omförhandlades under 2024, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp med sex månaders uppsägningstid till utgången av år 2026, år 2027, år 2028 eller år 2029.

Investeringar i noterade aktier sker i huvudsak genom passiva förvaltningslösningar med SEB som ansvarig förvaltare. Aktiv förvaltning sker i begränsad omfattning. Obligationsportföljen förvaltades under 2024 av SEB.

Inom GLAB<sup>1)</sup>-alternativa tillgångar förvaltades hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar<sup>2)</sup> och utländska fastighetsfonder vid utgången av 2024 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. Inom fastställt rambelopp väljer SEB vilka fonder av onoterade aktier som Gamla Liv ska placera i, men Bolaget kan också placera i onoterade aktiefonder utanför rambeloppet. Två onoterade aktiefonder, en lånefond och en infrastrukturfond samt direkta fastighetsinvesteringar, förvaltas av SEB. Gamla Liv förvaltar självt vissa strategiska mandat.

## Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2024 till 6,7 (2,5) procent, vilket var något lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 6,9 (6,5) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2024 var 0,8 (4,4) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 5,9 (-1,9) procent. Den redovisade avkastningen för respektive tillgångsslag nedan avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, här benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Aktieportföljens avkastning var i svenska kronor 11,4 (18,5) procent. Utvecklingen på världens börser var sammantaget positiv.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 2,8 (6,2) procent. Sammantaget steg räntorna på längre löptider under året medan de föll på kortare löptider till följd av att centralbankerna sänkte styrräntorna. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer också positiv.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 5,9 (-8,8) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor -2,3 (4,8) procent.

Avkastningen för GLAB-alternativa tillgångar (semilikvida)<sup>3)</sup> var 9,1 (3,9) procent och för GLAB-alternativa tillgångar (illikvida)<sup>4)</sup> 1,2 (1,4) procent. För GLAB-alternativa tillgångar sammantaget (oaktat semilikvida eller illikvida) estimeras avkastningen för de underliggande tillgångsslagen till hedgefonder 6,6 (0,2) procent, strategiska kreditfonder 6,7 (2,8) procent, lånefonder 1,4 (-4,2) procent, okorrelerat 1,5 (8,1) procent och utländska fastighetsfonder -10,5 (0,6) procent.

## Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande, SEK

Procent

|                                   | Avkastning<br>Portfölj<br>2024 | Avkastning<br>Index<br>2024 | Relativ<br>avkastning<br>2024 | Avkastning<br>Portfölj<br>2023 | Avkastning<br>Index<br>2023 | Relativ<br>avkastning<br>2023 |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>Aktier</b>                     | <b>11,4</b>                    | <b>11,5</b>                 | <b>-0,2</b>                   | <b>18,5</b>                    | <b>19,1</b>                 | <b>-0,6</b>                   |
| Sverige                           | 10,4                           | 10,5                        | 0,0                           | 19,4                           | 19,6                        | -0,2                          |
| Europa                            | -                              | -                           | -                             | 7,6                            | 7,5                         | 0,1                           |
| Amerika                           | -                              | -                           | -                             | 10,6                           | 10,6                        | 0,0                           |
| Asien inklusive Stillahavsområdet | 18,0                           | 13,6                        | 4,4                           | 23,4                           | 21,3                        | 2,2                           |
| Afrika                            | -4,7                           | -4,7                        | 0,0                           | -7,4                           | -7,4                        | 0,0                           |
| Globala mandat                    | 11,8                           | 11,6                        | 0,2                           | 17,7                           | 17,5                        | 0,2                           |
| <b>Räntebärande <sup>5)</sup></b> | <b>2,8</b>                     | <b>2,5</b>                  | <b>0,2</b>                    | <b>6,2</b>                     | <b>4,6</b>                  | <b>1,7</b>                    |
| Sverige                           | 2,6                            | 2,6                         | 0,0                           | 5,3                            | 4,6                         | 0,7                           |
| Realränteobligationer             | 1,9                            | 1,8                         | 0,1                           | 4,0                            | 4,0                         | 0,0                           |
| <b>Total <sup>6)</sup></b>        | <b>7,3</b>                     | <b>7,6</b>                  | <b>-0,3</b>                   | <b>12,3</b>                    | <b>11,2</b>                 | <b>1,1</b>                    |

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

2) Tillgångsslaget Okorrelerat beskrivs på sid 19 i denna rapport.

3) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat. Semilikvida är mer likvida än GLAB-alternativa (illikvida).

4) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, Lånefonder, Utländska fastighetsfonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat. GLAB-alternativa (illikvida) är, vilket namnet indikerar, mindre likvida än GLAB-alternativa (semilikvida).

5) I avkastning räntebärande ingår räntederivat.

6) I totalavkastningen ingår likvida medel och likviditetsreserv.

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

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett positivt nettoutfall på 3,4 (-0,2) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var positivt med 1,8 (-1,5) miljarder kronor. Skillnaden beror på att Gamla Liv vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen uppges för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

I portföljen av noterade aktier och obligationer var den samlade relativavkastningen negativ, det vill säga att den faktiska avkastningen var lägre än jämförelseindex, bidraget från aktier var negativt och bidraget från obligationer positivt.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna med hjälp av en normalportfölj som anger riktvärden för fördelningen av placeringstillgångarna mellan olika tillgångsslag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på Gamla Livs placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Utifrån ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Life and Pension Holding AB beslutas frågor som avser Gamla Livs placeringar av finansdelegationen inom ramar beslutade av styrelsen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen genom instruktioner från VD. Utfallet av kapitalförvaltningen rapporteras löpande till finansdelegationen och styrelsen. Normalportföljen är inte statisk utan

förändras över tid utifrån beslutade strategiska förändringar. Förändringar i strategisk allokering kan initialt implementeras med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer.

Policydokument

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

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

Så kallade strategiska innehav beaktas ej av normalportföljen. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan var vid årsskiftet 38,3 (32,4) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 14,4 (15,0) procent i räntebärande tillgångar och 16,6 (18,9) procent i fastigheter. Därtill var 11,7 (11,2) procent placerat i GLAB-alternativa (semilikvida) och 15,2 (14,7) procent i GLAB-alternativa (illikvida). Inom GLAB-alternativa var 7,8 (8,0) procent placerat i hedgefonder, 10,2 (9,4) procent i strategiska kreditfonder, 1,5 (1,7) procent i lånefonder, 6,9 (6,3) procent i okorrelerade tillgångar, 0,6 (0,6) procent i utländska fastighetsfonder. 0,0 (4,6) procent var placerat i strategiska tillgångar.

Normalportföljens riktvärden i valda delar

| Inom den totala tillgångsportföljen <sup>1)</sup> |            | Procent                        |            |
|---------------------------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
|                                                   | 2024-12-31 |                                | 2023-12-31 |
| Aktier                                            | 25,0       | Aktier                         | 17,3       |
| Obligationer <sup>3)</sup>                        | 20,0       | Obligationer <sup>2)</sup>     | 18,7       |
| Fastigheter                                       | 15,0       | Fastigheter                    | 16,0       |
| Onoterade aktier                                  | 11,0       | Onoterade aktier               | 11,0       |
| GLAB-alternativa (semilikvida)                    | 16,0       | GLAB-alternativa (semilikvida) | 21,0       |
| GLAB-alternativa (illikvida)                      | 13,0       | GLAB-alternativa (illikvida)   | 16,0       |

1) Exklusive strategiska tillgångar  
2) Inkluderar Kassa  
3) Inkluderar Kassa och likviditetsreserv

**Jämförelseindex**

Jämförelseindex omfattar aktier, obligationer och fastigheter

**Aktier****Sverige**

Minimerat CO<sub>2</sub> Sverige Index

**Stillahavsasien**

*Asien exkl. Japan, Kina och Hong Kong*

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

**Afrika**

Faktisk avkastning

**Globala mandat**

*Globala defensiva aktier*

Global Defensive Index

*Globala Balanserade aktier*

Global Balanced index

*Tillväxtländer Globalt*

MSCI Emerging Market Index

*Övrigt Aktieterminer*

Faktisk avkastning

**Obligationer****Sverige**

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

**Fastigheter**

MSCI Sweden Annual Property Index (Unfrozen)

**Allokering av placeringstillgångar, koncernen**

Mkr

| Tillgångsslag                        | Region                        | 2024-12-31          |              | 2023-12-31                |              |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------|---------------------------|--------------|
|                                      |                               | Marknadsvärde       | Procentandel | Marknadsvärde             | Procentandel |
| <b>Aktier</b>                        | Sverige                       | 8 999               | 5,3          | 6 373                     | 3,7          |
|                                      | Asien inkl. Stillahavsområdet | 833                 | 0,5          | 685                       | 0,4          |
|                                      | Afrika                        | 41                  | 0,0          | 40                        | 0,0          |
|                                      | Globala mandat                | 32 961              | 19,4         | 25 755                    | 15,1         |
|                                      | Övrigt                        | 24                  | 0,0          | 30                        | 0,0          |
|                                      |                               | <b>42 858</b>       | <b>25,3</b>  | <b>32 883</b>             | <b>19,3</b>  |
| <b>Räntebärande</b>                  | Sverige                       | 24 405              | 14,4         | 25 523                    | 15,0         |
|                                      | Kassa                         | 8 359 <sup>1)</sup> | 4,9          | 2 300                     | 1,3          |
|                                      |                               | <b>32 764</b>       | <b>19,3</b>  | <b>27 823</b>             | <b>16,3</b>  |
| <b>GLAB-alternativa<sup>2)</sup></b> | Semilikvida                   | 19 918              | 11,7         | 19 172                    | 11,2         |
|                                      | Illikvida                     | 25 763              | 15,2         | 25 138                    | 14,7         |
|                                      |                               | <b>45 681</b>       | <b>26,9</b>  | <b>44 310</b>             | <b>26,0</b>  |
| <b>Fastigheter</b>                   | Sverige                       | 28 067              | 16,6         | 32 263                    | 18,9         |
|                                      | Storbritannien                | 0                   | 0,0          | 0                         | 0,0          |
|                                      |                               | <b>28 067</b>       | <b>16,6</b>  | <b>32 263</b>             | <b>18,9</b>  |
| <b>Onoterat</b>                      | Sverige                       | 1 122               | 0,7          | 1 218                     | 0,7          |
|                                      | Nordamerika                   | 13 611              | 8,0          | 13 828                    | 8,1          |
|                                      | Europa                        | 4 358               | 2,6          | 4 407                     | 2,6          |
|                                      | Övriga världen                | 2 925               | 1,7          | 2 847                     | 1,7          |
|                                      |                               | <b>22 016</b>       | <b>13,0</b>  | <b>22 299</b>             | <b>13,1</b>  |
| <b>Strategiska tillgångar</b>        |                               | <b>-61</b>          | <b>0,0</b>   | <b>7 777<sup>1)</sup></b> | <b>4,6</b>   |
| <b>Valuta</b>                        |                               | <b>-1 763</b>       | <b>-1,0</b>  | <b>3 209</b>              | <b>1,9</b>   |
| <b>TOTAL</b>                         |                               | <b>169 562</b>      | <b>100,0</b> | <b>170 563</b>            | <b>100,0</b> |

1) I beloppet ingår likviditetsreserv.

2) De tillgångsslag som ingår i samlingsnamnet "GLAB-alternativa tillgångar" redovisas i tabellen nedan:

| Tillgångsslag              | 2024-12-31    |              | 2023-12-31    |              |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                            | Marknadsvärde | Procentandel | Marknadsvärde | Procentandel |
| Hedgefonder                | 13 227        | 7,8          | 13 674        | 8,0          |
| Länefonder                 | 2 482         | 1,5          | 2 826         | 1,7          |
| Strategiska kreditfonder   | 17 278        | 10,2         | 16 094        | 9,4          |
| Okorrelerat                | 11 623        | 6,9          | 10 764        | 6,3          |
| Utländska fastighetsfonder | 1 071         | 0,6          | 951           | 0,6          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>45 681</b> | <b>26,9</b>  | <b>44 310</b> | <b>26,0</b>  |

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

### Val av normalportfölj

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

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

### Förändringar under 2024

Under året avyttrades sju direktägda fastigheter i Stockholm till en värdering som översteg bokfört värde.

Trygg-Stiftelsen avyttrade under året samtliga kvarvarande aktier i SEB och Gamla Livs reverslån med Trygg-Stiftelsen har därmed slutreglerats.

Under 2024 ökade sammantaget allokeringen till noterade aktier. En ny förvaltningslösning inom noterade globala aktier, benämnd "balanserade aktier", implementerades under juni. Förvaltningslösningen är ett komplement till den redan etablerade förvaltningslösningen inom noterade globala aktier, benämnd "defensiva aktier".

Tillgångsportföljerna GLAB-alternativa (typ 1) och GLAB-alternativa (typ 2) har under året ändrat namn till GLAB-alternativa (likvida) respektive GLAB-alternativa (semilikvida). GLAB-alternativa (semilikvida) är mer likvid jämfört med GLAB-alternativa (illikvida). Den strategiska likviditetsreserven inom strategiska tillgångar har under året flyttats till likvida tillgångar och ingår därmed i Bolagets definierade nettoplaceringstillgångar. Därtill ändrades benämningen till "likviditetsreserv".

Under 2024 kompletterades valutasäkringar med terminer med sålda och köpta optioner USD mot SEK. Åtgärderna vidtogs, liksom 2023, med syfte att effektivisera valutasäkringsarbetet och minska den övergripande finansiella risken.

Kapitalförvaltningsavtalen med SEB har omförhandlats under året.

### Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av noterade aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) ett valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning, i syfte att skapa meravkastning, avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser. Indexkonstruktionen kan dock i vissa fall vara mycket specifik och utgöra ett mellanläge mellan aktiv och passiv förvaltning.

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

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

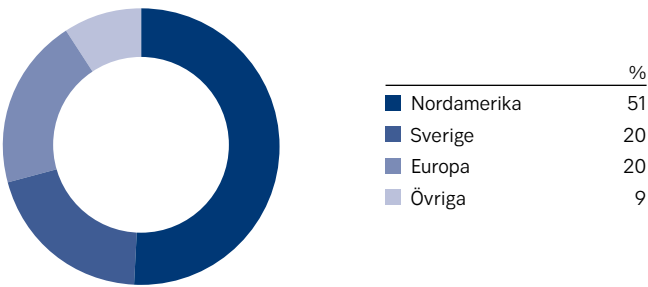
De tio största aktieinnehaven

Marknadsvärde per 2024-12-31

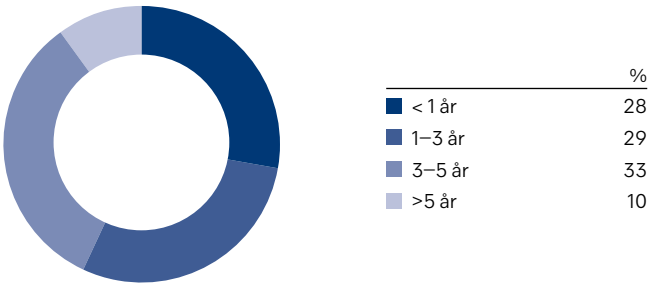
| Svenska portföljen    |  | Mkr |
|-----------------------|--|-----|
| Investor AB           |  | 816 |
| Atlas Copco AB        |  | 707 |
| Volvo AB              |  | 478 |
| Swedbank AB           |  | 357 |
| Ericsson LM           |  | 346 |
| Svenska Handelsbanken |  | 340 |
| EQT AB                |  | 323 |
| Assa Abloy AB         |  | 305 |
| Hexagon AB            |  | 233 |
| Sandvik AB            |  | 229 |

| Utländska portföljen   |  | Mkr |
|------------------------|--|-----|
| Alphabet Inc           |  | 344 |
| Apple Inc              |  | 337 |
| Mastercard Inc         |  | 330 |
| Meta platforms Inc     |  | 322 |
| JP Morgan Chase & Co   |  | 321 |
| Booking Holdings Inc   |  | 316 |
| Deutsche Telekom AG    |  | 316 |
| Colgate-Palmolive Co   |  | 314 |
| Motorola solutions Inc |  | 314 |
| Progressive Corp       |  | 308 |

Aktieportföljens fördelning, 2024



Förfallostruktur räntebärande placeringar, 2024



Valutakurs

|     | Valutakurs |            |
|-----|------------|------------|
|     | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| EUR | 11,44      | 11,13      |
| GBP | 13,84      | 12,85      |
| JPY | 0,07       | 0,07       |
| USD | 11,05      | 10,08      |

Räntor<sup>1)</sup>

|       | SEK Ränta  |            | USD Ränta  |            | EUR Ränta  |            |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|       | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| 1 år  | 2,20       | 3,64       | 4,15       | 4,77       | 2,20       | 3,08       |
| 5 år  | 2,16       | 2,01       | 4,36       | 3,84       | 2,16       | 1,94       |
| 10 år | 2,34       | 2,05       | 4,54       | 3,87       | 2,37       | 2,03       |

1) Avser statsobligationer

### Marknadsöversikt 2024

Aktiemarknaderna utvecklades generellt sett positivt under 2024. Detta trots uppskjutna förväntningar på räntesänkningar från de ledande centralbankerna och ett fortsatt osäkert geopolitiskt läge. Det var dock ganska stora skillnader i avkastning mellan olika geografier och delsegment av marknaden. Under 2024 gav exempelvis ett världsindex för aktier baserat på enskilda bolags marknadsvikt cirka 11 procentenheter bättre avkastning än ett världsindex för aktier där varje bolag utgör en lika stor andel av index. Över tid har historiskt ett likaviktat index gett bättre avkastning. Att så inte var fallet 2024 berodde främst på att några få men mycket stora teknikbolag i USA utvecklades synnerligen starkt.

Bättre ekonomiska utsikter för USA och kommunikation om minskad takt i sänkningar av styrräntan, tillsammans med en viss obalans mellan utbud och efterfrågan, bidrog sannolikt till stigande långa räntor. Den amerikanska långa räntan steg under året med 72 baspunkter, den tyska steg med 35 baspunkter och den svenska med 37 baspunkter.

Den amerikanska dollarn stärktes under året med 9,9 procent mot den svenska kronan och 6,8 procent mot euron.

Aktieutvecklingen var generellt sett positiv under årets inledning. Ekonomisk data från framför allt USA visade motståndskraft, vilket hindrade den amerikanska centralbanken ("Fed") från att sänka styrräntan.

Sveriges positiva inflationsutveckling, låga inflationsförväntningar och svaga tillväxt bidrog till att Riksbanken sänkte styrräntan med 25 baspunkter i maj, vilket följdes av en lika stor sänkning från den Europeiska centralbanken ("ECB") i juni.

Under april kommunicerade Fed att det kommer att ta längre tid än väntat att nå målinflationen, vilket ledde till ränteuppgångar och fallande aktiemarknader. Förväntningar på hur mycket Fed skulle kunna sänka styrräntan med under året, ökade därefter och aktiemarknaderna återhämtade sig. Svagare inflationssiffror i juli gav en temporär men markant uppgång, framför allt för amerikanska småbolag.

Japans centralbank ("BOJ") höjde i slutet av juli styrräntan mer än väntat och minskade de månatliga obligationsköpen. Därtill kommunicerades att ytterligare höjningar kunde förväntas. Detta gjorde att många investerare tvingades att avveckla positioner som finansierats med billig belåning för att placeras i länder med högre ränta (s.k. "carry-trades"). Höjningen från BOJ fick stor negativ spridningseffekt på de globala marknaderna. Därtill reagerade marknaderna negativt på amerikansk arbetsmarknadsstatistik som presenterades under inledningen av augusti, vars utfall var sämre än väntat. Aktiemarknaderna återhämtade sig dock relativt snabbt drivet av bland annat stabilare tillväxtindikatorer.

Innan Fed gjorde sin första räntesänkning i september om 50 baspunkter hade Riksbanken hunnit med ytterligare en sänkning i augusti om 25 baspunkter. Även ECB och Riksbanken sänkte i september, med 25 baspunkter vardera.

Därefter kom sänkningar från centralbankerna tätt under hösten. ECB sänkte med 25 baspunkter i oktober och december, Fed med 25 baspunkter i november och december och Riksbanken sänkte med 50 baspunkter i november och 25 baspunkter i december. Totalt under 2024 sänkte Fed och ECB med 100 baspunkter vardera och Riksbanken med 150 baspunkter.

Det tydliga utfallet av det amerikanska valet innebär en ökad sannolikhet för att den signalerade politiken innan valet från Donald Trump och republikanerna kommer att implementeras. På kort sikt antas detta kunna leda till ökad tillväxt i USA, exempelvis genom utlovade stora skattesänkningar för både hushåll och företag. Därtill förväntas kraftigt höjda importtullar samt minskat utbud på arbetskraft genom deportation av illegala immigranter. Åtgärderna förväntas i olika omfattning vara inflationsdrivande.

Under slutet av året visade den amerikanska ekonomin fortsatt motståndskraft i form av starkare arbetsmarknadsdata än väntat och Fed kommunicerade viss försiktighet angående förväntningar om ytterligare räntesänkningar mot bakgrund av bland annat en stark ekonomi och kvardröjande inflationsoro.

Marknaderna (och centralbankerna) förmodas fortsatt reagera ganska kraftigt på ny data, där data som indikerar högre inflation eller tecken på recession, tolkas som negativ.

De geopolitiska riskerna var under året många och tilltagande men satte inte några större avtryck på de finansiella marknaderna.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 20,2 (21,6) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 8,6 (19,2) procent. För USA steg börsen med 25,0 (26,3) procent, Europa med 9,2 (15,6) procent och Japan med 20,5 (28,3) procent. Tillväxtländer steg med 13,1 (9,9) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 14,7 (15,5) procent.

Under året steg både medelfristiga (5 år) och långa (10 år) räntor i USA, Tyskland och Sverige. Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var 2,6 (4,6) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var 1,8 (4,0) procent.

Den svenska kronan sjönk i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 11,13 till 11,46 och USD/SEK noterades på 10,08 vid årets början och 11,05 vid årets slut. Den svenska kronan sjönk också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 12,85 till 13,84.



# Förvaltnings- kommentarer

Totalavkastningen för Bolaget uppgick till 6,7 (2,5) procent. Världens börser utvecklades sammantaget starkt och aktieportföljen steg med 11,4 (18,5) procent.



### Aktieportföljen

#### Sverige

Den svenska börsen gick starkt fram till maj men rörde sig därefter mer i sidled och avslutade sedan året på plus. Svensk ekonomi har även den rört sig i sidled de senaste åren, men tecken på återhämtning kan noteras med ökad efterfrågan från både hushåll och företag. Riksbanken sänkte styrräntan vid fem tillfällen, vilket resulterade i en total sänkning med 1,5 procentenheter, från 4,0 procent till 2,5 procent. Finans och industri var de sektorer som bidrog mest positivt. Däremot hade sektorerna råvaror och sällanköpsvaror utmaningar och bidrog negativt. I likhet med föregående år fortsatte investerare i viss mån att undvika aktier med sämre likviditet, där mindre bolags aktier generellt sett också är mindre likvida än större bolags.

Avkastningen för aktieportföljen Sverige för helåret 2024 blev 10,4 (19,4) procent, vilket var 0,04 (0,2) procentenheter lägre än jämförelseindex som steg med 10,5 (19,6) procent.

#### Globala aktier

Världens breda aktiemarknader hade ett positivt år med stark utveckling, dock några länder undantagna. Under årets första del rådde stora ränterörelser med kraftigt stigande obligationsräntor överlag. Obligationsräntorna föll därefter tillbaka något för att åter stiga mot slutet av året.

Den ekonomiska utvecklingen i framför allt USA fortsatte att trotsa politisk osäkerhet, krig och andra konflikter, men med stora skillnader mellan olika länders ekonomiska utveckling. Tillväxtkonvergensen mellan USA och Europa var obefintlig då tillväxten i USA hölls uppe av starka konsumenter medan tillväxten i euroområdet var dämpad då främst Tyskland uppvisade konjunktur- och strukturproblem. Kampen mot inflationen var lyckosam och centralbankerna sänkte sina styrräntor för att främja köpkraft och investeringar samt för att undvika recession.

Teknikbolag var fortsatt tongivande i den positiva marknadsutvecklingen drivet av starka bolagsrapporter med positiva framtidsutsikter för AI-relaterad verksamhet. Den amerikanska marknaden blev alltmer dominerad av ett fåtal stora teknikbolag. Denna marknadsmiljö var utmanande för både det balanserade och det defensiva mandatet i Gamla Livs tillgångsportfölj.

I portföljen globala aktier ingår också två aktivt förvaltade mandat vid sidan av defensiva och balanserade aktier.

Aktier inom de globala tillväxtmarknaderna exklusive Japan, Kina och Ryssland gav sammantaget en positiv avkastning under året. Den taiwanesiska och indiska aktiemarknaden utvecklades starkt. Den brasilianska börsen tyngdes av fallande råvarupriser och utvecklades kraftigt negativt.

Den sammantagna avkastningen för globala aktier för helåret 2024 var 11,8 (17,7) procent, vilket var 0,2 (0,2) procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 11,6 (17,5) procent.

### Asien exklusive Japan och Kina

De asiatiska aktiemarknaderna exklusive Japan och Kina hade sammantaget en positiv utveckling under året. Undantaget bland de större länderna var den IT-tunga sydkoreanska aktiemarknaden som slutade året på minus. Detta berodde främst på hot om amerikanska tullar från den tillträdande Trump-administrationen, starkare internationell konkurrens inom IT, och osäkerhet kring inhemsk skattelagstiftning. Den taiwanesiska aktiemarknaden, med TSMC i täten, presterade mycket starkt, drivet av ökad efterfrågan relaterad till AI och förväntad tillväxt inom halvledare och minneskretsar. Indiska aktier fortsatte trenden från föregående år och gick starkt under det första halvåret. Därefter avtog uppgången på grund av minskande företagsvinster och avtagande ekonomisk tillväxt i landet, varpå indiska aktier rörde sig mer sidledes under det andra halvåret.

Avkastningen för aktieportföljen Asien exklusive Japan och Kina för 2024 blev 18,0 (23,4) procent, vilket var 4,4 (2,2) procentenheter bättre än jämförelseindex som ökade med 13,6 (21,3) procent.

### Frontier Markets

Frontier Markets avser länder som ännu inte hör till de mer utvecklade bland tillväxtmarknaderna. Ländernas aktiemarknader har generellt en lägre grad av kapitalisering och sämre likviditet. För Gamla Liv återstår endast en fondinvestering som förvaltas externt där slutbetalning ännu inte erhållits. Fondinnehavet är under avveckling sedan 2021. Den kvarvarande fonden är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2024 var negativ -4,7 (-7,4) procent.

### Obligationsportföljen

När året inleddes prissatte räntemarknaden kraftfulla, och tidiga, räntesänkningar från centralbankerna eftersom inflationen hade fallit snabbt och konjunkturen befarades bli svag. Inflationen i USA blev dock högre än förväntat under årets första kvartal samtidigt som konjunkturen utvecklades starkare än förväntat. Detta fick räntorna att stiga eftersom det blev tydligt att de i närtid väntade räntesänkningarna skulle utebli. För svenskt vidkommande föll dock inflationen snabbare än förväntat, samtidigt som den svenska ekonomin befann sig i en mild lågkonjunktur. Detta fick Riksbanken att redan på årets första riksbanksmöte indikera att en räntesänkning skulle kunna vara aktuell under årets första hälft. När inflationen fortsatte att falla snabbare än väntat sänkte Riksbanken styrräntan på det penningpolitiska mötet i maj, vilket följdes upp av ytterligare en sänkning under sommaren. Under hösten blev Riksbanken alltmer oroliga för att den konjunkturella återhämtningen fördröjdes, samtidigt som inflationen låg under inflationsmålet. Detta resulterade i att räntesänkningstakten ökade med bland annat en "dubbelsänkning" i november. Sammantaget hade Riksbanken vid årets slut sänkt styrräntan från 4,0 procent till 2,5 procent men indikerade att en mer prövande ansats är lämplig framgent. Detta eftersom inflationen förväntas ligga i linje med inflationsmålet samtidigt som de redan genomförda räntesänkningarna ännu ej har gett full effekt.

Den amerikanska centralbanken inledde till slut sänkningsscykeln under hösten och sänkte räntan med 1 procentenhet på kort tid. På årets sista centralbanksmöte signalerades dock att de nu sannolikt inte skulle sänka räntan ytterligare eftersom inflationen åter blev högre än väntat samtidigt som den amerikanska ekonomin alltså var stark. Att Donald Trump vann presidentvalet, samtidigt som republikanerna tog makten över kongressens båda kamrar, gav ytterligare motivation för centralbanken att avvakta. Den förväntade politiken med ökade tariffer, en stram migrationspolitik samt skattesänkningar befaras ge ett ökat tryck uppåt på inflationen.

Sammantaget steg räntorna på längre löptider under året medan de föll på kortare löptider till följd av att centralbankerna sänkte styrräntorna. Den tioåriga svenska statsräntan steg med knappt 0,4 procentenheter under året medan tvåårsräntan föll med cirka 0,2 procentenheter. Amerikanska räntor steg mer på samtliga löptider och bostadsobligationer utvecklades bättre än motsvarande statsobligationer.

Obligationsportföljen inom räntebärande tillgångar, utvecklades positivt under året och något bättre än sitt jämförelseindex. Obligationsportföljen har varit överviktad i bostadsobligationer och likaså haft en exponering för en brantare räntekurva vilket påverkade avkastningen positivt. Under hösten var portföljen positionerad för fallande amerikanska räntor relativt svenska, med hypotesen att den amerikanska centralbanken framgent skulle sänka räntan snabbare än vad som var prissatt för svenskt vidkommande.

Avkastningen för obligationsportföljen för helåret 2024 var 2,8 (6,2) procent vilket var 0,2 (1,7) procent bättre än jämförelseindex som avkastade 2,5 (4,6) procent.

| Förfallostruktur: Räntebärande placeringar |                |        | Mkr |
|--------------------------------------------|----------------|--------|-----|
| Återstående löptid                         | Verkligt värde |        |     |
|                                            | 2024           | 2023   |     |
| < 1 år                                     | 8 273          | 7 102  |     |
| 1–3 år                                     | 8 487          | 10 137 |     |
| 3–5 år                                     | 9 560          | 9 395  |     |
| > 5 år                                     | 2 995          | 3 780  |     |
| Summa                                      | 29 315         | 30 414 |     |

GLAB-alternativa tillgångar<sup>1)</sup>

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

GLAB-alternativa tillgångar gav en sammantagen avkastning på 4,6 (2,5) procent, varav GLAB-alternativa (semilikvida) gav en avkastning på 9,1 (3,9) procent och GLAB-alternativa (illikvida) gav en avkastning på 1,2 (1,4) procent. Tillgångsslagen saknar jämförelseindex.

Hedgefonder

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

Den riskjusterade avkastningen har över tid varit tydligt stark och avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Strategin är aktivt förvaltat med löpande investeringsbeslut och det anses inte föreligga väsentlig koncentration till någon enskild fond, strategi eller förvaltare. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 13,2 (13,7) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Avkastningen 2024 uttryckt i svenska kronor uppgick till 6,6 (0,2) procent.

Lånefonder

Gamla Livs lånefondsplaceringar syftar till att över tid skapa stabil avkastning med en målsättning att avkastningen skall överstiga den som kan erhållas från likvida företagsobligationer. Portföljen av lånefonder bestod vid årets slut av 10 (11) externt förvaltade fonder, varav en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Lånefonder finns uteslutande inom GLAB alternativa (illikvida).

Avkastningen 2024 uttryckt i svenska kronor uppgick till 1,4 (-4,2) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 2,5 (2,8) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Okorrelerat

Portföljen av okorrelerade fonder skapades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj.

Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, infrastruktur, immateriella rättigheter, fastighetsrelaterade tillgångar, handelsrelaterad finansiering och olika typer av strukturerade finansieringar. Vid utgången av året bestod portföljen av 35 (41) fonder. Tillgångsslaget okorrelerat finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (illikvida), men finns också representerat inom GLAB-alternativa (semilikvida).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 1,5 (8,1) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 11,6 (10,8) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,8 (1,2) miljarder kronor.

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

Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande i 26 externt förvaltade fonder. Strategiska kreditfonder finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (illikvida), men även inom GLAB-alternativa (semilikvida).

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

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 17,3 (16,1) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,5 (1,8) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 6,7 (2,8) procent.

Utländska fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, som enbart avser Sverige. Avkastningen på årsbasis har de senaste åren varit lägre än förväntat och lägre än Gamla Livs direktägda fastigheter. Gamla Liv har investeringar i sex fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier. Utländska fastighetsfonder finns uteslutande inom GLAB-alternativa (illikvida).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -10,5 (0,6) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 1,1 (1,0) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,2 (0,4) miljarder kronor.

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige

Under 2024 stabiliserades fastighetsmarknaden jämfört med 2023, då marknaden hade den lägsta transaktionsvolym sett över de senaste 10 åren. Dock är marknaden fortfarande avvaktande. Fastighetsvärdena stabiliserades och riskviljan i marknaden har ökat med mer diskussioner mellan köpare och säljare. De segment som under året haft högst transaktionsvolym är nybyggda bostäder och logistik/industri. Avseende kontor finns det en fortsatt osäkerhet kring hur mycket yta som behövs i och med distansarbete, men centrala fastigheter i Stockholm är fortsatt intressant.

Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna Stockholm och Göteborg med huvuddelen i fastighetssegmentet kontor i mycket bra lägen. Driftnettot har under 2024 varit stabilt och kontorsuthyrningar skedde under året till bra nivåer men med en avmattnig i volym under året.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick under helåret 2024 till 124 (82) miljarder kronor, vilket visar att marknaden har vänt jämfört med året innan. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Stockholm och Göteborg stagnerade under 2024 till följd av den finansiella osäkerheten. Under året hyrdes 13 765 (13 124) kvm lokaler ut.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,4 (1,5) miljarder kronor och driftnettot uppgick till 961 (1 034) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 7,8 (6,3) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 27,6 (31,7) miljarder kronor. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeökning om 2,1 (-11,4) procent under året och en totalavkastning om 6,2 (-8,8) procent. Under året har sju fastigheter sålts, alla i Stockholm. Det totala försäljningspriset var cirka 5 procent över marknadsvärdering.

Tabellen nedan visar avkastningsnivån (den så kallade "yilden") för respektive region och fastighetstyp i Gamla Livs fastighetsportfölj.

| Segment och geografi                                | Yield | Kommentar           |
|-----------------------------------------------------|-------|---------------------|
| Kontor Stockholm CBD <sup>1)</sup>                  | 4,1%  | 13 fastigheter      |
| Kontor Stockholm centrala områden (ex CBD)          | 4,5%  | 14 fastigheter      |
| Kontor övriga Stockholm                             | 6,0%  | 1 fastighet         |
| Kontor Göteborg                                     | 4,9%  | 8 fastigheter       |
| Bostadsfastigheter Stockholm centrala områden       | 2,7%  | 5 fastigheter       |
| Bostadsfastighet Göteborg                           | 3,5%  | 1 fastighet         |
| Bostadsfastigheter Uppsala                          | 3,4%  | 2 fastigheter       |
| Kommersiella fastigheter Stockholm, Göteborg, Malmö | 4,9%  | 3 hotellfastigheter |

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

Private equity

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

Resultatutvecklingen var stark i många av de underliggande portföljbolagen och den fortsatt höga strategiska exponeringen mot mer motståndskraftiga sektorer, som exempelvis hälso- och sjukvård, bidrog positivt till utvecklingen. I likhet med föregående år var aktiviteten på marknaden för att avyttra bolag generellt sett fortsatt avvaktande, men inom vissa sektorer ökade aktiviteten gradvis under året.

Gamla Livs portfölj av private equity är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 24 (24) procent Europa, 63 (63) procent Nordamerika och 13 (13) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 87 (87) procent mogna bolag (leveraged buy-out eller LBO) och 13 (13) procent i tillväxtbolag (Venture Capital eller VC). Portföljen utgjordes av cirka 21,7 (21,9) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 5,0 (5,4) miljarder kronor.

Vidare genererade det diskretionära mandatet mycket goda nettoinflöden till Gamla Liv trots den fortsatt avvaktande aktiviteten på marknaden i stort, med ett totalt nettoinflöde om 1,7 miljarder SEK under året.

Totalavkastningen för den diskretionära private equity-portföljen, inklusive värdeutvecklingen för SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III, gav en nedgång på 2,3 (4,8) procent för helåret. Nedgången förklaras av att det vid utgången av 2023 fanns förväntningar på att den positiva värdeutvecklingen för aktier under det sista kvartalet 2023 skulle ge en positiv effekt också inom private equity till följd av eftersläpande rapportering. Efter noga överväganden skrevs därför värderingen av private equity upp. Uppskrivningen återlades därefter vartefter värderingarna inkom under 2024. Totalavkastningen för 2024 blev därför negativ med -2,3 procent. Om värdejusteringarna inte hade gjorts, hade värdeförändring 2024 motsvarat en uppgång med +3,6 procent.

### Strategiska tillgångar

Inom strategiska tillgångar redovisas dels tillgångar som avses vara långsiktiga innehav, dels strategiska mandat. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2024 till 0,0 (7,8) miljarder kronor.

Trygg-Stiftelsen avyttrade under året samtliga kvarvarande aktier i SEB och Gamla Livs reverslån med Trygg-Stiftelsen har därmed slutreglerats.

Totalavkastningen på SEB-exponeringen var under 2024, fram till avyttringen, i svenska kronor 16,9 (20,6) procent.

Den strategiska likviditetsreserven inom strategiska tillgångar flyttades under året till likvida tillgångar.

Under 2024 kompletterades valutasäkringar med terminer med sålda och köpta optioner USD mot SEK.

Under 2024 var det sammantagna utfallet för strategiska tillgångar negativt med -590 (-689) miljoner kronor.

### Valutasäkring

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

Under 2024 köptes säljoptioner USD mot SEK i syfte att kunna minska volymen valutaterminer och samtidigt behålla skydd mot USD försvagning mot SEK. I syfte att reducera kostnaden såldes samtidigt köpoptioner USD mot SEK på andra lösenpriser och underliggande volymer. Den öppna valutaexponeringen har sammantaget gett ett positivt bidrag till totalavkastningen med cirka 2,1 (-0,1) procent.



# Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören  
för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv ("Bolaget") avger härmed  
årsredovisning för Bolagets verksamhetsår  
2024-01-01 – 2024-12-31.

## Organisation

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

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

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

Trygg-Stiftelsen:

- äger en av sammanlagt 250 aktier i Bolaget
- har rätt att utse tre styrelseledamöter i Bolaget och tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av sju ledamöter
- har rätt att utse majoriteten av ledamöterna samt ordföranden i finansdelegationen

Finansdelegationen, där företrädare för försäkringstagarna är i majoritet, ansvarar för beslut som rör Bolagets kapitalförvaltning inom ramar som beslutas av styrelsen.

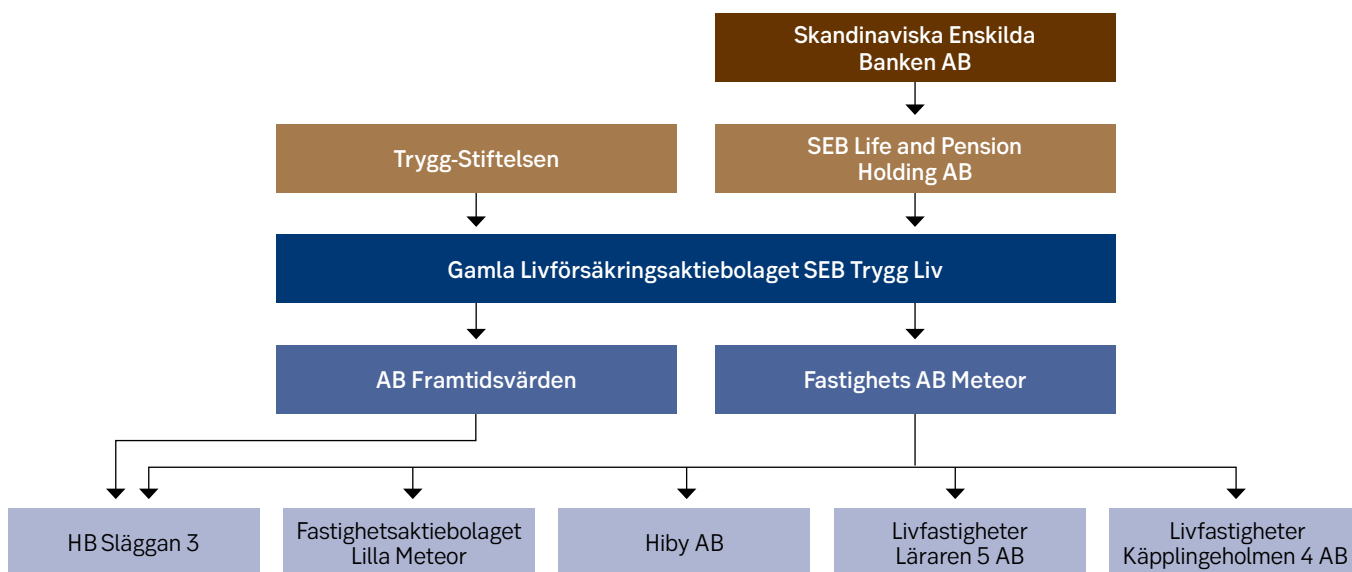
## Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att Bolaget inte är vinstutdelande. Majoritetsägaren har inget bestämmande inflytande avseende utformningen av Bolagets finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte Bolaget i SEB Life and Pension Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Bolaget består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i Resultatanalysen på sida 34.

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

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

## Ägarstruktur



SEB har uppdraget att sköta stora delar av Bolagets kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtalet med SEB, som omförhandlades 2024, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2026, 2027, 2028 eller 2029. Om Bolaget säger upp avtalet ska Bolaget ersätta SEB för skäligen avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr. I samband med avtalets tecknande genomföres en jämförande undersökning av marknadsmässigheten.

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

### Utveckling och väsentliga händelser under året

Bolaget har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än mindre riskfyllda placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna. Under året gav placeringarna en totalavkastning på 6,7 (2,5) procent. Avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar i värdena på noterade aktier, men även övriga tillgångsslag, med undantag för onoterade tillgångar, gav positiv avkastning. Totalavkastningen på 6,7 procent var något lägre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Under året har Trygg-Stiftelsen avyttrat resterande 16 974 674 aktier i SEB. Försäljningslikviden har erlagts till Bolaget enligt reversens villkor. Stiftelsen äger efter ovanstående transaktioner inga aktier i SEB.

Dotterbolaget Fastighets AB Meteor har under året sålt dotterbolaget Livfastigheter S-berget Större 14 AB och förvärvat dotterbolaget Fastighetsaktiebolaget Lilla Meteor. Under året har fastigheter i koncernen för sammanlagt drygt 5 Mdr avyttrats.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 9 januari 2025 avgick Nils Henriksson som VD för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, varvid Erik Callert tillträdde som ny VD för Bolaget.

### Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

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

#### Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 321 (354) Mkr under 2024. Då Bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

#### Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 11 181 (4 515) Mkr. Per 31 december 2024 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 167 877 (168 149) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 6,7 (2,5) procent.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 212 (-4 187) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 262 (-4 225) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oregrerade skador på 50 (38) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, beståndet minskar och åtagandena realiserar som förväntat.

### Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar beroende på dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 3 396 (-518) Mkr, en minskning av avsättningarna. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med -419 (3 043) Mkr.

### Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -207 (-215) Mkr.

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

### Skatt på årets resultat

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -701 (-482) Mkr. Ökningen i avkastningsskatt beror på att tillgångsvärden per 1 januari 2024 var högre än året innan samt att statslåneräntan har stigit.

### Resultat

Årets resultat uppgick till 10 107 (- 436) Mkr.

### Personal

Vid utgången av 2024 var antalet anställda 21 (20) personer, vilket motsvarar 20 heltidstjänster.

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

Mer upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättningar lämnas i Not 39 Personal.

### Tjänstepension

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

## Kollektiv konsolidering

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

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

Bolagets mål är att konsolideringsgraden ska vara 100–115 procent, vilket innebär att ett visst överskott ska fungera som en buffert mellan år med sämre respektive bättre utveckling på kapitalmarknaden i syfte att ge jämna utbetalningar av återbäring.

## Återbäringsränta

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

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

Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 4,3 (5,0) procent. Avdrag för driftskostnader görs med 0,1 procentenheter på samtliga försäkringar. För de försäkringar som tecknades under perioden 1 januari till 30 juni 1997 är avdraget för driftskostnader 0,5 procentenheter.

Den avkastningsskatt Bolaget är skyldigt att betala bestäms av kapitalunderlag, skattesats och statslåneräntan från föregående år, dock inte lägre än 0,5 och 1,25 procent för pensions- respektive kapitalförsäkring. Bolagets skattekostnad fördelas på försäkringstagarna genom ett avdrag från återbäringsräntan 0,37 (0,22) procentenheter för pensionsförsäkring och 1,09 (0,88) för kapitalförsäkring.

## Solvens

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

Regelverket enligt Solvens 2 trädde i kraft 2016. Det innebär bland annat att kapitalkravet ska baseras på alla risker som verksamheten är utsatt för, att tillgångarna faller i värde, att avsättningarna ökar samt risker i den löpande verksamheten.

Inledningsvis tillämpade Bolaget övergångsregler för tjänstepensionsverksamhet med tidigare regler om kapitalkrav. Dessa övergångsregler upphörde att gälla 2022 och innebar att kapitalkravet ökade. Numer tillämpas Solvens 2-regelverket på hela verksamheten. Per 31 december 2024 uppgick kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav till 2,0 (2,0). Enligt Bolagets bedömning är solvensen fortsatt tryggande.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Styrelsen fastställer även riktlinjer gällande placeringsverksamheten och behandlar väsentliga finansiella ärenden, vilket bland annat innebär att den behandlar ärenden relaterade till risk. Styrelsen beslutar också om den långsiktiga riskstrategin. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för de fyra centrala funktioner som ska finnas enligt Solvens 2-regelverket.

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

### Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är inte del av förvaltningsberättelsen som omfattas av revisionen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ (SFS 2016:974). Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 2–5. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

### Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, 9 795 454 237 kronor, disponeras mot konsolideringsfonden, för respektive försäkringsgren i enlighet med Resultatanalysen. Se Not 40 Resultatdisposition.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets gottskrivning av återbäring, 7 872 551 476 kronor, belastar konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att bemyndiga gottskrivning av återbäring under kommande verksamhetsår med högst det belopp som inte behövs för bolagets konsolidering.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2024 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

Femårsöversikt, koncernen<sup>1)</sup>

|                                                               | 2024           | 2023           | 2022           | 2021           | 2020          |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Resultat, Mkr</b>                                          |                |                |                |                |               |
| Premieinkomst, f.e.r.                                         | 321            | 354            | 360            | 388            | 452           |
| Kapitalavkastning, netto                                      | 11 181         | 4 515          | -2 115         | 31 483         | 4 496         |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                               | -4 212         | -4 187         | -4 166         | -4 162         | -4 140        |
| Driftskostnader                                               | - 207          | - 215          | -223           | -166           | -177          |
| Tekniskt resultat                                             | 10 538         | - 50           | 7 985          | 33 653         | 2 187         |
| Årets resultat                                                | 10 107         | - 436          | 7 636          | 33 546         | 2 099         |
| <b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>                               |                |                |                |                |               |
| Placeringstillgångar                                          | 167 877        | 168 149        | 178 772        | 191 871        | 170 106       |
| Försäkringstekniska avsättningar                              | 55 800         | 59 252         | 58 766         | 72 945         | 79 274        |
| <b>Konsolideringskapital, Mkr</b>                             |                |                |                |                |               |
| Eget kapital                                                  | 112 831        | 110 603        | 118 748        | 118 263        | 91 841        |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | 535            | 842            | 967            | 927            | 844           |
|                                                               | <b>113 366</b> | <b>111 446</b> | <b>119 715</b> | <b>119 190</b> | <b>92 685</b> |
| <b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen, procent</b>             |                |                |                |                |               |
| Kollektiv konsolideringsgrad <sup>2)</sup>                    | 120            | 115            | 117            | 127            | 110           |
| Förvaltningskostnadsprocent <sup>3)</sup>                     | 0,12           | 0,12           | 0,12           | 0,09           | 0,10          |
| Administrationskostnadsprocent, sparprodukter <sup>4)</sup>   | 0,10           | 0,10           | 0,10           | 0,07           | 0,07          |
| Administrationskostnadsprocent, riskprodukter <sup>5)</sup>   | 26,4           | 24,3           | 13,6           | 30,8           | 28,6          |
| <b>Nyckeltal, kapitalförvaltning, procent</b>                 |                |                |                |                |               |
| Direktavkastning placeringar <sup>6)</sup>                    | 1,7            | 1,7            | 1,3            | 1,3            | 1,3           |
| Totalavkastning placeringar <sup>7)</sup>                     | 6,7            | 2,5            | -1,2           | 18,7           | 2,7           |
| Genomsnittlig återbäringsränta före skatt och driftskostnader | 4,3            | 5,0            | 10,0           | 4,7            | 1,8           |
| <b>Nyckeltal, Solvens <sup>8)</sup></b>                       |                |                |                |                |               |
| Kapitalbas för Bolaget                                        | 111 907        | 109 902        | 117 684        | 118 601        | 92 513        |
| Primärkapital för Bolaget                                     | 111 907        | 109 902        | 117 684        | 118 601        | 92 513        |
| Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR)                          | 56 881         | 53 819         | 49 902         | 41 328         | 29 858        |
| Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR)                           | 14 220         | 13 454         | 12 476         | 10 332         | 7 465         |
| Solvenskvote för Bolaget (SCR)                                | 2,0            | 2,0            | 2,4            | 2,9            | 3,1           |
| Solvenskvote för Bolaget (MCR)                                | 7,9            | 8,2            | 9,4            | 11,5           | 12,4          |
| Kapitalbas för försäkringsgruppen                             | 81 569         | 75 916         | 71 893         | 67 505         | 41 740        |
| Primärkapital för försäkringsgruppen                          | 79 445         | 73 816         | 69 793         | 65 405         | 39 640        |
| Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR)               | 73 693         | 69 499         | 64 678         | 61 044         | 35 173        |
| Solvenskvote för försäkringsgruppen (SCR)                     | 1,1            | 1,1            | 1,1            | 1,1            | 1,2           |

1) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

2) Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Detta gäller återbäringsberättigade avtal.

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

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

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

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

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

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

# Finansiella rapporter

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Resultaträkning                           | 29 |
| Balansräkning                             | 30 |
| Rapport över förändringar av eget kapital | 32 |
| Resultatanalys                            | 34 |
| Noter                                     | 35 |

# Resultaträkning

| Mkr                                            | Not | Moderbolaget |         | Koncernen |         |
|------------------------------------------------|-----|--------------|---------|-----------|---------|
|                                                |     | 2024         | 2023    | 2024      | 2023    |
| TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN  |     |              |         |           |         |
| Premieinkomster, f.e.r.                        |     |              |         |           |         |
| Premieinkomst                                  | 4   | 321          | 354     | 321       | 354     |
| Premier för avgiven återförsäkring             |     | -            | -       | -         |         |
|                                                |     | 321          | 354     | 321       | 354     |
| Kapitalavkastning, intäkter                    | 5   | 16 353       | 15 452  | 16 463    | 15 628  |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar   | 6   | 2 754        | 3 983   | 2 594     | 3 983   |
| Övriga tekniska intäkter                       | 7   | 59           | 1       | 59        | 1       |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                |     |              |         |           |         |
| Utbetalda försäkringsersättningar              |     |              |         |           |         |
| Före avgiven återförsäkring                    | 8   | -4 262       | -4 225  | -4 262    | -4 225  |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador  |     |              |         |           |         |
| Före avgiven återförsäkring                    |     | 50           | 38      | 50        | 38      |
|                                                |     | -4 212       | -4 187  | -4 212    | -4 187  |
| Förändring i Livförsäkringsavsättning          |     | 3 396        | - 518   | 3 396     | - 518   |
| Driftskostnader                                | 9   | - 207        | - 215   | - 207     | - 215   |
| Kapitalavkastning, kostnader                   | 10  | -1 288       | -3 890  | -1 268    | -3 985  |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar | 11  | -6 669       | -10 503 | -6 607    | -11 111 |
| Övriga tekniska kostnader                      |     | 0            | 0       | 0         | 0       |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat      |     | 10 506       | 477     | 10 538    | - 50    |
| ICKE-TEKNISK REDOVISNING                       |     |              |         |           |         |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat      |     | 10 506       | 477     | 10 538    | - 50    |
| Övriga intäkter                                |     | -            | -       | -         | -       |
| Övriga kostnader                               |     | -            | -       | -         | -       |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt  |     | 10 506       | 477     | 10 538    | - 50    |
| Bokslutsdispositioner                          |     | 4            | 4       | 0         | 0       |
| Resultat före skatt                            |     | 10 510       | 481     | 10 538    | - 50    |
| Skatt på årets resultat                        | 14  | - 714        | - 485   | - 430     | - 386   |
| Årets resultat                                 |     | 9 795        | - 3     | 10 107    | - 436   |

## Rapport över totalresultat

| Mkr                                                                                            | Moderbolaget |            | Koncernen     |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|
|                                                                                                | 2024         | 2023       | 2024          | 2023         |
| <b>Årets resultat</b>                                                                          | <b>9 795</b> | <b>- 3</b> | <b>10 107</b> | <b>- 436</b> |
| Övrigt totalresultat                                                                           |              |            |               |              |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen                                              | -            | -          | -             | -            |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens och uppskjuten skatt) | -            | -          | -             | -            |
| Skatt på poster i övrigt totalresultat                                                         | -            | -          | -             | -            |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                                     | <b>9 795</b> | <b>- 3</b> | <b>10 107</b> | <b>- 436</b> |

# Balansräkning

| Mkr                                                 | Not | Moderbolaget |         | Koncernen |         |
|-----------------------------------------------------|-----|--------------|---------|-----------|---------|
|                                                     |     | 2024         | 2023    | 2024      | 2023    |
| TILLGÅNGAR                                          |     |              |         |           |         |
| Placeringstillgångar                                |     |              |         |           |         |
| Byggnader och mark                                  | 15  | 24 919       | 27 204  | 27 614    | 31 710  |
| Placeringar i koncernföretag och intresseföretag    |     |              |         |           |         |
| Aktier och andelar i koncernföretag                 | 16  | 2 714        | 2 554   | 0         | 0       |
| Lån till koncernföretag                             |     | 1 880        | 1 880   | -         | -       |
| Andra finansiella placeringstillgångar              |     |              |         |           |         |
| Aktier och andelar                                  | 18  | 64 942       | 55 413  | 64 942    | 55 413  |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper     | 19  | 29 130       | 30 254  | 29 130    | 30 254  |
| Övriga lån                                          | 20  | 20           | 2 377   | 20        | 2 377   |
| Derivat                                             | 21  | 285          | 3 903   | 285       | 3 903   |
| Övriga finansiella placeringstillgångar             | 22  | 45 887       | 44 492  | 45 887    | 44 492  |
|                                                     |     | 140 263      | 136 439 | 140 263   | 136 439 |
| Placeringstillgångar, totalt                        |     |              |         |           |         |
|                                                     |     | 169 777      | 168 078 | 167 877   | 168 149 |
| Fordringar                                          |     |              |         |           |         |
| Fordringar avseende återförsäkring                  |     | 0            | 0       | 0         | 0       |
| Uppskjuten skattefordran                            | 14  | -            | -       | 22        | 43      |
| Aktuell skattefordran                               |     | 18           | 16      | 18        | 16      |
| Övriga fordringar                                   | 26  | 2 495        | 2 491   | 2 497     | 2 078   |
|                                                     |     | 2 513        | 2 508   | 2 538     | 2 138   |
| Andra tillgångar                                    |     |              |         |           |         |
| Kassa och bank                                      |     | 1 405        | 5 648   | 1 407     | 5 649   |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        |     |              |         |           |         |
| Upplupna ränte- och hyresintäkter                   | 27  | 357          | 215     | 228       | 194     |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 28  | 6            | 6       | 11        | 7       |
|                                                     |     | 363          | 221     | 239       | 201     |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                    |     | 174 058      | 176 454 | 172 061   | 176 138 |

| Mkr                                                           | Not | Moderbolaget |         | Koncernen |         |
|---------------------------------------------------------------|-----|--------------|---------|-----------|---------|
|                                                               |     | 2024         | 2023    | 2024      | 2023    |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER                        |     |              |         |           |         |
| Eget kapital                                                  |     |              |         |           |         |
| Aktiekapital <sup>1)</sup>                                    |     | 25           | 25      | 25        | 25      |
| Konsolideringsfond                                            |     | 102 932      | 110 815 | 102 932   | 110 815 |
| Balanserat resultat                                           |     | -            | -       | - 233     | 199     |
| Årets resultat                                                |     | 9 795        | - 3     | 10 107    | - 436   |
|                                                               |     | 112 752      | 110 836 | 112 831   | 110 603 |
| Obeskattade reserver                                          |     |              |         |           |         |
| Periodiseringsfond                                            |     | 90           | 94      | 0         | 0       |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring |     |              |         |           |         |
| Livförsäkringsavsättning                                      | 29  | 55 428       | 58 824  | 55 428    | 58 824  |
| Oreglerade skador                                             | 30  | 372          | 428     | 372       | 428     |
|                                                               |     | 55 800       | 59 252  | 55 800    | 59 252  |
| Skulder                                                       |     |              |         |           |         |
| Skulder avseende direkt försäkring                            | 31  | 14           | 15      | 14        | 15      |
| Skulder avseende återförsäkring                               |     | 3            | 5       | 3         | 5       |
| Derivat                                                       | 21  | 2 107        | 271     | 2 107     | 271     |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | 14  | 14           | 16      | 535       | 842     |
| Aktuell skatteskuld                                           |     | 92           | 26      | 94        | 32      |
| Övriga skulder                                                | 32  | 3 031        | 5 731   | 502       | 4 899   |
|                                                               |     | 5 262        | 6 064   | 3 256     | 6 064   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  |     |              |         |           |         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                  | 33  | 155          | 208     | 175       | 218     |
|                                                               |     |              |         |           |         |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER                  |     | 174 058      | 176 454 | 172 061   | 176 138 |

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

# Rapport över förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

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

| 2024                                   | Konsolideringsfond |               |               |                |                |
|----------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                        | Aktiekapital       | Allokerat     | Ej allokerat  | Årets resultat | Totalt         |
| Mkr                                    |                    |               |               |                |                |
| <b>Ingående balans 1 januari</b>       | <b>25</b>          | <b>88 341</b> | <b>22 474</b> | <b>- 3</b>     | <b>110 836</b> |
| Disposition av föregående års resultat |                    |               | - 3           | 3              | -              |
| Totalresultat:                         |                    |               |               |                |                |
| Årets resultat                         |                    |               |               | 9 795          | <b>9 795</b>   |
| <b>Årets totalresultat</b>             |                    |               |               | <b>9 795</b>   | <b>9 795</b>   |
| Utbetald återbäring                    |                    | -7 829        |               |                | <b>-7 829</b>  |
| Tilldelad återbäring                   |                    | - 51          |               |                | <b>-51</b>     |
| Omföring                               |                    | -5 214        | 5 214         |                | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>25</b>          | <b>75 247</b> | <b>27 685</b> | <b>9 795</b>   | <b>112 752</b> |

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

Rapport över förändringar i eget kapital, forts.

## Koncernen

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

| 2024                                   | Balanserat resultat |               |               |                |                |
|----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                        | Aktiekapital        | Allokerat     | Ej allokerat  | Årets resultat | Totalt         |
| Mkr                                    |                     |               |               |                |                |
| <b>Ingående balans 1 januari</b>       | <b>25</b>           | <b>88 540</b> | <b>22 474</b> | <b>- 436</b>   | <b>110 603</b> |
| Disposition av föregående års resultat |                     |               | -436          | 436            | -              |
| Totalresultat:                         |                     |               |               |                |                |
| Årets resultat                         |                     |               |               | 10 107         | <b>10 107</b>  |
| <b>Årets totalresultat</b>             |                     |               |               | <b>10 107</b>  | <b>10 107</b>  |
| Utbetald återbäring                    |                     | -7 829        |               |                | <b>-7 829</b>  |
| Tilldelad återbäring                   |                     | - 51          |               |                | <b>-51</b>     |
| Omföring                               |                     | -5 647        | 5 647         |                | -              |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>25</b>           | <b>75 013</b> | <b>27 685</b> | <b>10 107</b>  | <b>112 831</b> |

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

# Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

MODERBOLAGET

| 2024                                                          |                                          |                                            |                                           |                          |         |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|---------|
| Mkr                                                           | Traditionell livförsäkring <sup>1)</sup> | Ouppsägbar sjuk- och olycksfallsförsäkring | Gruppliv- och tjänste-gruppliv-försäkring | Mottagen åter-försäkring | Totalt  |
| TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN                 |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Premieinkomst, f.e.r.                                         |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Premieinkomst                                                 | 280                                      | 15                                         | 10                                        | 16                       | 321     |
| Kapitalavkastning, intäkter                                   | 16 141                                   | 4                                          | 45                                        | 164                      | 16 353  |
| Orealiserade vinster på placeringstillgångar                  | 2 718                                    | -                                          | 8                                         | 28                       | 2 754   |
| Övriga tekniska intäkter                                      | 58                                       | -                                          | 0                                         | 1                        | 59      |
| Försäkringsersättningar, f.e.r.                               |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Utbetalda försäkringsersättningar                             |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Före avgiven återförsäkring                                   | -4 214                                   | - 31                                       | - 3                                       | - 14                     | -4 262  |
| Förändring i Avsättning för oreglerade skador                 |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Före avgiven återförsäkring                                   | 5                                        | 36                                         | 1                                         | 8                        | 50      |
|                                                               | -4 209                                   | 5                                          | - 2                                       | - 6                      | -4 212  |
| Förändring i Livförsäkringsavsättningar                       | 3 393                                    | 1                                          | 2                                         | -                        | 3 396   |
| Driftskostnader                                               | - 195                                    | - 4                                        | - 1                                       | - 7                      | - 207   |
| Kapitalavkastning, kostnader                                  | -1 272                                   | -                                          | - 4                                       | - 13                     | -1 288  |
| Orealiserade förluster på placeringstillgångar                | -6 584                                   | -                                          | - 18                                      | - 67                     | -6 669  |
| Övriga tekniska kostnader                                     | 0                                        | -                                          | 0                                         | -                        | 0       |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat                     | 10 330                                   | 21                                         | 40                                        | 115                      | 10 506  |
| ICKE-TEKNISK REDOVISNING                                      |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat                     | 10 330                                   | 21                                         | 40                                        | 115                      | 10 506  |
| Övriga intäkter                                               | -                                        | -                                          | -                                         | -                        | -       |
| Övriga kostnader                                              | -                                        | -                                          | -                                         | -                        | -       |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt                 | 10 330                                   | 21                                         | 40                                        | 115                      | 10 506  |
| Bokslutsdispositioner                                         | 2                                        | 9                                          | - 7                                       | -                        | 4       |
| Resultat före skatt                                           | 10 332                                   | 30                                         | 33                                        | 115                      | 10 510  |
| Skatt på årets resultat                                       | - 695                                    | - 6                                        | - 6                                       | - 7                      | - 714   |
| Årets resultat                                                | 9 637                                    | 24                                         | 27                                        | 108                      | 9 795   |
| FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR                              |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Livförsäkringsavsättning                                      | 55 385                                   | 1                                          | 27                                        | 15                       | 55 428  |
| Oreglerade skador                                             | 68                                       | 210                                        | 19                                        | 75                       | 372     |
|                                                               | 55 452                                   | 211                                        | 46                                        | 90                       | 55 800  |
| KONSOLIDERINGSFOND                                            | 100 994                                  | -                                          | 394                                       | 1 544                    | 102 932 |
| KONSOLIDERINGSFOND INKL ÅRETS RESULTAT                        | 110 630                                  | 24                                         | 421                                       | 1 652                    | 112 727 |
| EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL                           | 110 630                                  | 24                                         | 421                                       | 1 652                    | 112 727 |
| FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION                                |                                          |                                            |                                           |                          |         |
| Årets resultat                                                | 9 637                                    | 24                                         | 27                                        | 108                      | 9 795   |
| Resultatdisposition                                           | 24                                       | - 24                                       | -                                         | -                        | -       |
| Överföring till / uttag ur konsolideringsfonden               | -9 660                                   | -                                          | - 27                                      | - 108                    | -9 795  |

1) Avser avgiftsbestämd och individuell traditionell försäkring.

# Noter

## Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänt

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

Bolagets verksamhet avser traditionell livförsäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer. Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring.

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2024-01-01 – 2024-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 23 april 2025 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2025 för fastställande.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Nedan redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, om inget annat anges. För posten aktier i koncern- och intressebolag gäller redovisningsprinciperna endast moderbolaget.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar och skulder samt förvaltningsfastigheter som värderas till verkligt värde.

### Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderbolaget och koncernen har upprättats enligt lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation, Redovisning för juridiska personer (RFR2). Det innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet (så kallad lagbegränsad IFRS).

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

### Förändrade redovisningsprinciper

#### Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som implementerats 2024

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från International Accounting Standards Board ("IASB") som skall tillämpas första gången 2024.

#### IAS 1, Utformning av finansiella rapporter

Från och med 1 januari 2024 har en ändring i IAS 1 trätt i kraft. Ändringen innebär att företag med långfristiga skulder förknippade med lånevillkor ska lämna ytterligare upplysningar i årsredovisningen, samt beakta uppfyllandet av lånevillkoren vid klassificering av skulden på balansdagen. Bolaget har inga långfristiga skulder som är förknippade med lånevillkor varför ändringen inte får någon påverkan på Bolagets finansiella rapportering.

#### IAS 7, Kassaflödesanalys och IFRS 7, Finansiella instrument:

##### Upplysningar

IASB har utfärdat ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, från och med 1 januari 2024. Genom ändringarna har nya upplysningskrav tillkommit för att öka transparensen och därmed användbarheten av den information som företag lämnar vid förekomst av leverantörsfinansiering. Bolaget har ingen leverantörsfinansiering varför ändringarna inte får någon påverkan på Bolagets finansiella rapportering.

#### IAS 12, Inkomstskatter

Bolaget tillämpar det tillfälliga undantag från redovisningskraven som IASB beviljat för uppskjuten skatt i IAS 12.

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

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

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

#### Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna

För upprättande av redovisning krävs att företagsledningen gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna har gjorts vid val att redovisa finansiella instrument till verkligt värde via resultatet samt vid beslut att klassificera samtliga försäkringsavtal som försäkring. Bedömningarna redogörs för nedan.

#### Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

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

#### Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Vid beräkning av de kassaflöden som används vid värdering av fastigheterna görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation och diskonteringsränta. En förändring i någon av dessa parametrar, på grund av förändringar i

## Finansiella rapporter

*Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.*

vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande, påverkar de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Se även tabell "Känslighetsanalys finansiella risker" i not 2, Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

### **Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag**

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

### **Alternativa investeringar**

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

### **Försäkringstekniska avsättningar**

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

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

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

### **Transaktioner i utländsk valuta**

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

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

### **Aktier och andelar i dotterföretag**

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde.

### **Koncernredovisning**

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

De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som konsolideras avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Ett dotterföretag tas in i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

### **Skatter**

#### **Avkastningsskatt**

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

Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som skattekostnad.

#### **Inkomstskatt**

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterföretag som ej bedriver försäkringsverksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 20,6 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

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

### **Byggnader och mark**

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

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

## Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.

**Redovisning av finansiella instrument****Finansiella tillgångar**

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

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

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

**Skuldinstrument (Lånefordringar och räntebärande värdepapper)**

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

*Verkligt värde via resultatet:*

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

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

*Upplupet anskaffningsvärde:*

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

**Egetkapitalinstrument**

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

**Derivat**

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

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

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

**Värdepapperslån**

Utlånade värdepapper redovisas i balansräkningen till verkligt värde medan erhållen ersättning för utlåningen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper kan bestå av värdepapper och/eller kontanter. I de fall Bolaget har rätt att förfoga över erhållen kontantsäkerhet redovisas denna i balansräkningen som en tillgång och en motsvarande skuld. I de fall Bolaget inte förfogar över säkerheten redovisas den erhållna säkerheten inte i balansräkningen utan anges separat i not, se Not 18 Aktier och andelar. I noten redovisas även värdet av utlånade värdepapper samt säkerheter för dessa.

**Finansiella skulder**

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

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

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet**

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

**Övriga finansiella skulder**

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

### *Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.*

#### **Finansiella transaktioner som nettoredovisas**

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlægga likvid netto eller realisera tillgången och erlægga likvid för skulden samtidigt.

#### **Återköpstransaktioner (repotransaktioner)**

Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och på avtalat datum. Värdepapper som sålts i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och redovisas dessutom som ställd säkerhet för egna skulder när kontantsäkerhet erhålls. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, så kallad omvänd repotransaktion, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga finansiella placeringstillgångar.

Återköpstransaktioner redovisas till verkligt värde via resultatet.

#### **Realiserade och orealiserade värdeförändringar**

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

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

#### **Kapitalförvaltningskostnader**

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

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

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

## **Redovisning av försäkringsavtal**

### **Försäkringsavtal**

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

Samtliga Bolagets befintliga avtal om försäkring har också redovisats som försäkringsavtal. De är uttryckta i nominella och/eller reellt fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda i avtalen uttryckta betalningarna är inte villkorade av bolagets tillgångsförvaltning varför de överför betydande risk till bolaget.

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

och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

#### **Intäktsredovisning/premieinkomst**

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

#### **Försäkringstekniska avsättningar**

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

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida eller inträffade händelser i posterna Livförsäkringsavsättning respektive Avsättning för oreglerade skador. I förekommande fall görs avsättning för gottskrivna återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

#### **Värderingsprinciper**

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

#### **Livförsäkringsavsättning**

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida förpliktelser minskat med nuvärdet av de premier Bolaget ytterligare har att uppbära. Vid beräkningen har hänsyn tagits till de administrativa kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför.

Vid värdering av nominella förpliktelser har nollkuponräntor använts som härletts från swapräntor och en långsiktigt antagen terminränta. Från räntorna görs avdrag för framtida avkastningsskatt baserad på en uppskattning av framtida statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot Bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning och bolagsgemensam förvaltning.

Dödlighetsantagandet är en så kallad generationsdödlighet, med olika antaganden för en given ålder beroende på födelseår som tar hänsyn till den förväntade fortsatta dödlighetsminskningen för yngre generationer. Antagandena bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten i Sverige enligt SCB:s prognoser. Antagandet jämförs löpande med erfarenhet och justerades senast 2024.

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

Del av premie eller ersättning som belöper på tid efter respektive före balansdagen har periodiserats linjärt. Avsättning för ensidigt beslutad återbäring har gjorts med det uppskattade nominella beloppet.

#### **Avsättning för oreglerade skador**

Avsättning för oreglerade skador består av avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador, avsättning för sjukräntor för redan inträffade och kända försäkringsfall samt fastställd försäkringsersättning och tilldelad återbäring vilka har förfallit till betalning men ännu ej utbetalats.

*Not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper, forts.*

Avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador utgörs av den vid balansdagen förväntade redan inträffade skadekostnaden, som vid balansdagen är okänd för bolaget. Avsättningen skattas från bolagets kända riskexponering, förväntad skadefrekvens och en skattning av fördröjningen vid rapportering av skadefall baserad på bolagets erfarenhet.

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

**Förlustprövning**

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

**Leasing**

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

**Not 2 Upplýsingar om risker****Övergripande strategi för hantering och styrning av risker**

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

**Försäkringsrisker**

Försäkringsrisker inom livförsäkring utgörs av de risker som uppstår i och med åtaganden om betalningar villkorade på enskilda försäkrade personers liv och hälsa. De hanteras genom riskbedömning, teckningslimiter och betryggande antaganden vid premiesättning. I kraft av det stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som knyter driftkostnaden till volymen på försäkringsverksamheten.

**Finansiella risker**

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

**Operativa risker**

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

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

**Hållbarhetsrisker**

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

**Strategiska risker**

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

**Organisation för hantering och styrning av risker**

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

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

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

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

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

Not 2 Upplysningar om risker, forts.

Då närpå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvud- delen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare, där SEB (SEB AB och SEB Asset Management AB) är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd till PFAB. Bolaget hanterar den operativa risken genom väl utformade avtal med outsourcingleverantör- rerna enligt ovan, noggrann uppföljning av den outsourcade verksam- heten och rapportering av incidenter och kundklagomål

Hantering och styrning av försäkringsrisker

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

Dödlighetsrisken består i att dödligheten bland de försäkrade i Bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och re- servsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom tekningslimiter och antagen riskbedömningspolicy.

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

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

Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leveran- törer hanteras denna risk väsentligen genom de avtal som reglerar villkoren för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

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

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

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

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

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

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

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

Känslighetsanalys försäkringsrisker

|                   |                                                           | Mkr                                               |        |
|-------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------|
|                   |                                                           | Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>1)</sup> |        |
| Försäkringsrisker | Kortfattad beskrivning                                    | 2024                                              | 2023   |
| Dödlighet         | 15 procent högre dödlighet                                | - 15                                              | -16    |
| Långlevnad        | 20 procent lägre dödlighet                                | -1 353                                            | -1 426 |
| Sjuklighet        | 35 procent högre insjuknande, 20 procent lägre avveckling | - 38                                              | -35    |
| Omprövning        | 4 procent högre sjukgrad                                  | - 2                                               | -3     |
| Annulation        | 50 procent högre annullationer                            | - 96                                              | -112   |
| Driftkostnad      | 10 procent högre och en procent- enhet högre inflation    | - 381                                             | -435   |
| Katastrof         | 0,15 procentenheter ökad dödlighet                        | - 22                                              | -22    |

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

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är teknad i Sverige, huvudsakligen med svenska med- borgare och endast med fysiska personer. Riskkoncentrationer förekom- mer därmed inte i större utsträckning än vad som följer av befolkningsför- delningen i landet i stort. Genom de tekningslimiter som har tillämpats har riskkoncentrationen kunnat hållas begränsad.

Återförsäkring

Bolaget är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Återförsäk- ring av enskilda försäkringsavtal har avvecklats gradvis och avslutades 2014. Bolagets mottagna återförsäkring kan betraktas som en kapital- placering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

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

Hantering och styrning av finansiella risker

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

Styrningen av Bolagets finansiella risker sker primärt genom Bolagets övergripande styrdokument avseende riskhantering och för placerings- verksamheten, vilka fastställs av styrelsen, och genom Bolagets place- ringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger såväl Bolagets process för hantering av finansiella risker som dess organisation för styrning av dem. Vidare fattas i särskild ordning beslut om Bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsslag som Bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2-regelverket

Not 2 Upplysningar om risker, forts.

genomför Bolaget också årligen en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

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

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

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

### Känslighetsanalys avseende finansiella risker

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

### Marknadsrisker

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

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

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

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

### Aktieportföljen

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

### Känslighetsanalys finansiella risker

Mkr

| Finansiella risker          | Kortfattad beskrivning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>1)</sup> |                           |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|
|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2024                                              | 2023                      |
| Ränterisk, nedgång          | En räntenedgång om i genomsnitt 35 procent (ingen räntenedgång om räntesatsen redan är negativ för löptiden).<br><i>Tillgångar</i><br><i>Åtagande</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -3 432<br>989<br>-4 421                           | -3 469<br>1 042<br>-4 510 |
| Ränterisk, uppgång          | En ränteuppgång om i genomsnitt 35 procent (dock minst en procent-enhet).<br><i>Tillgångar</i><br><i>Åtagande</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3 631<br>-1 116<br>4 747                          | 3 882<br>-1 187<br>5 069  |
| Aktiekursrisk <sup>2)</sup> | Aktier som är noterade på reglerade marknader i EEA eller i OECD-länder utsätts för ett värdetapp om nominellt 39 procent, vilket motsvarar regelverkets kapitalkrav för denna typ aktier. Detta värdetapp modifieras med den av regelverket givna symmetriska kapitalkravsjusteringen. Denna justering varierar mellan -10 % och +10 % beroende på avkastningen på aktiemarknaderna under de tre senaste åren. Övriga aktieexponeringar utsätts för ett värdetapp, även det i linje med regelverket, om nominellt 49 procent med tillägg av symmetriska kapitalkravsjusteringen. <sup>3)</sup> | -42 774                                           | -40 542                   |
| Fastighetsrisk              | Värdeminskning om 25 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -8 245                                            | -8 531                    |
| Spreadrisk                  | En vidgning av kreditspreadar sådan att exempelvis en obligation med 5 års duration och ratingbetyg BBB faller 12,5 procent i värde.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -3 354                                            | -1 903                    |
| Valutakursrisk              | Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med $\pm$ 25 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -7 232                                            | -6 591                    |
| Motpartsrisk                | Föreskriven ihopviktning av förluster till följd av motparters fallissemang.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | -687                                              | -1 348                    |

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

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

3) Storleken på den symmetriska kapitalkravsjusteringen var +2,9 procent vid utgången av 2024 och +1,5 procent vid utgången av 2023.

förvaltaren utvärderas utifrån faktiskt utfall jämfört med det valda indexet.

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

### Ränteportföljen

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

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

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

Not 2 Upplysningar om risker, forts.

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 29 324 Mkr)

| 2024                        | AAA   | AA | A | BBB | BB | B | Totalt |
|-----------------------------|-------|----|---|-----|----|---|--------|
| Svenska staten              | 57,4  | -  | - | -   | -  | - | 57,4   |
| Svenska bostads-institut    | 42,6  | -  | - | -   | -  | - | 42,6   |
| Övriga svenska emittenter   | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Utländska stater            | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Övriga utländska emittenter | -     | -  | - | -   | -  | - | -      |
| Total                       | 100,0 | -  | - | -   | -  | - | 100,0  |

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 30 426 Mkr)

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

Fastigheter

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

Private equity

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

GLAB-alternativa tillgångar

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

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

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

GLAB-alternativa tillgångar är uppdelade i semilikvida och illikvida. Semilikvid ska, vid investeringstillfället, kunna avvecklas inom 24 månader. De GLAB-alternativa tillgångar som inte uppfyller det kravet utgör de illikvida.

Valutor

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

Valutaexponering

Mkr

| Valuta | Exponering<br>2024-12-31 | Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK | Exponering<br>2023-12-31 | Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK |
|--------|--------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------|
| USD    | 21 998                   | -1 811                                                       | 21 460                   | -1 670                                                       |
| GBP    | 221                      | - 22                                                         | 255                      | - 26                                                         |
| EUR    | 188                      | - 19                                                         | 219                      | - 22                                                         |
| INR    | 184                      | - 18                                                         | 216                      | - 22                                                         |
| CAD    | 169                      | - 17                                                         | 213                      | - 21                                                         |
| CHF    | 139                      | - 14                                                         | 176                      | - 18                                                         |
| AUD    | 52                       | - 5                                                          | 101                      | - 10                                                         |
| JPY    | 47                       | - 5                                                          | 45                       | - 4                                                          |
| DKK    | 29                       | - 3                                                          | 33                       | - 3                                                          |
| SGD    | 23                       | - 2                                                          | 26                       | - 3                                                          |
| NZD    | 9                        | - 1                                                          | 19                       | - 2                                                          |
| ZAR    | 8                        | - 1                                                          | 14                       | - 1                                                          |

Löptidsfördelning i tillgångar och skulder

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

Löptidsanalys

Mkr

| 2024                       | Inom 1 år | 1–3 år | 3–5 år | 5–10 år | Mer än 10 år |
|----------------------------|-----------|--------|--------|---------|--------------|
| Livförsäkringsavsättningar | 4 735     | 9 457  | 8 891  | 16 967  | 27 118       |
| Räntebärande tillgångar    | 7 915     | 9 397  | 10 180 | 2 768   | 1 340        |
| Återköpsavtal              | 1 244     | -      | -      | -       | -            |
| Derivat , utflöde          | -89 643   | -      | -      | -       | -            |
| Derivat, inflöde           | 87 126    | -      | -      | -       | -            |
|                            |           |        |        |         |              |
| 2023                       | Inom 1 år | 1–3 år | 3–5 år | 5–10 år | Mer än 10 år |
| Livförsäkringsavsättningar | 4 785     | 9 599  | 9 073  | 17 782  | 29 796       |
| Räntebärande tillgångar    | 7 570     | 11 215 | 9 888  | 3 190   | 1 035        |
| Derivat , utflöde          | -78 073   | -      | -      | -       | -            |
| Derivat, inflöde           | 79 703    | -      | -      | -       | -            |

Likviditetsrisk

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

Vid utgången av 2024 uppgick Bolagets likviditetsreserven till 5,0 (5,0) Mdr och den var över årsskiftet placerad i riksbankscertifikat. Vid utgången av 2023 var likviditetsreserven också placerad i riksbanks-

*Not 2 Upplysningar om risker, forts.*

certifikat. Utöver detta har Bolaget kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

→ *Ytterligare information återfinns i not 34*  
*Förväntade återvinningstidpunkter.*

**Motpartsrisk**

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

**Hantering av operativa risker**

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

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

Bolaget har en beredskapsplan för att kunna återuppta och bibehålla verksamhetskritiska funktioner och processer vid störningar och avbrott. Rapportering av operationella risker sker löpande till Bolagets styrelse och VD.

**Hantering av hållbarhetsrisker**

Bolaget har fastställt styrdokument avseende hållbarhet och ägaransvar. Av dessa framgår hur Bolaget bedriver sitt hållbarhetsarbete. En av de största identifierade hållbarhetsriskerna är klimatpåverkan som sker till följd av den globala uppvärmningen. Åtgärder som införts för att sänka klimatriskerna och andra hållbarhetsrelaterade risker i förvaltningen av Bolagets tillgångar är bland annat tillämpandet av koldioxidreducerande index samt beslutandet om kriterier för vilka bolag som ska exkluderas från Bolagets placeringar. Beslut om exkluderingskriterier fattas av Bolagets finansdelegation och resulterar i en exkluderingslista som uppdateras kvartalsvis. Inom noterade aktier och företagsobligationer följs det därefter löpande upp att Bolaget avstår från att direktinvestera i bolag på exkluderingslistan.

Bolagets ORSA omfattar även hållbarhetsrisker i form av ett klimat-scenario.

**Not 3 Upplysningar om närstående**

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

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

**Försäkringsadministrationsavtal**

Bolaget har uppdragsavtal med PFAB om att utföra Bolagets försäkringsadministration till utgången av år 2066. Avtalet kan under vissa i

avtalet angivna förutsättningar sägas upp av vardera parten till ett årskifte med sex månaders varsel. Ersättningen är baserad på självkostnaden för administration och räknas årligen upp med inflationsindex. Under 2022 tecknades ett nytt tilläggsavtal till Försäkringsadministrationsavtalet med PFAB. Enligt detta bestäms den årliga ersättningen av flera delar och kopplas, utöver inflationsindex, till hur många försäkringsavtal som är under förvaltning. Bolaget betalar därmed initialt en högre ersättning för försäkringsadministration. Då nyteckning av försäkring i Bolaget är mycket begränsad kommer ersättningen till PFAB för försäkringsadministration på sikt att sjunka.

Under 2024 ingick Bolaget en överenskommelse med PFAB om en engångsreduktion av ersättningen inom försäkringsadministrationsavtalet. Ersättningen uppstod till följd av att PFAB ej reglerat ett mellanhavande mot Bolaget i enlighet med etablerade processer. Övriga tekniska intäkter påverkades med totalt 57,5 Mkr. Överenskommelsen påverkar ej ersättningen för efterföljande avtalsperiod.

**Avtal om aktuarietjänster**

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

**Avtal om administration av tjänstegrupplivförsäkring**

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

**Avtal om administration av mottagen återförsäkring**

Bolaget har avtal med PFAB om administration av mottagen återförsäkring.

**Återförsäkringsavtal**

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

**Avtal om risk- och IT-tjänster**

Bolaget har sedan tidigare avtal med PFAB om att tillhandahålla vissa risktjänster. Under 2024 ingicks även ett avtal med PFAB, i vilket PFAB ska tillhandahålla IT-tjänster relaterade till dataskydd till Bolaget.

**Löpande interna mellanhavanden**

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld till PFAB, bland annat på grund av att betalströmmar avseende premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via Bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta. Räntan utgörs av SEB:s internräntesats och har i genomsnitt varit 4,08 (4,16) procent.

**Kapitalförvaltningsavtal**

Bolaget har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Bolaget och att administrera Bolagets samlade placeringar. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

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

Avtalet gäller till och med 2066 och omförhandlades under 2024. Det kan dock sägas upp till slutet av 2026, 2027, 2028 eller 2029. Om Bolaget säger upp avtalet ska Bolaget ersätta SEB för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr. I samband med avtalets tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten.

Not 3 Upplysningar om närstående, forts.

Distributionsavtal

Bolaget har, med anledning av att anställda hos PFAB som tillhandahållit rådgivning flyttats över till SEB, ingått ett avtal med SEB om viss försäkringsdistribution (exempelvis rådgivning till befintliga försäkringstagare samt i samband med den nyteckning som fortfarande sker i begränsad utsträckning). SEB har enligt avtalet rätt till ersättning för försäkringsdistribution med ett belopp som motsvarar 0-5 procent på första årets premie vid nyteckning, dock maximalt 3 miljoner kronor per år. Avtalet trädde i kraft 1 september 2024 och gäller tills vidare med nio månaders ömsesidig uppsägningstid. Bolaget ska dock, under en period om två år från dagen då avtalet trädde i kraft, ha rätt att säga upp avtalet med sex månaders uppsägningstid. Bolaget ska dock alltid ha rätt att med sex månaders uppsägningstid säga upp avtalet om den kvalitet som SEB tillhandahåller vid utförandet av uppdraget, understiger det krav på kvalitet som gäller enligt avtalet.

Banktillgodohavanden

Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

Mellanhavanden, moderbolaget

| Motpart                                                                                    | Kostnad (-)<br>/Intäkt (+) |      | Skuld (-)<br>/Fordran (+) |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------|---------------------------|-------|
|                                                                                            |                            |      | 2024-                     | 2023- |
|                                                                                            | 2024                       | 2023 | 12-31                     | 12-31 |
| SEB Pension och Försäkring AB                                                              |                            |      |                           |       |
| Försäkringsadministrationsavtal                                                            | -155                       | -165 | -13                       | -14   |
| Engångsreduktion                                                                           | 58                         | -    | -                         | -     |
| Avtal om aktuarietjänster                                                                  | 0                          | 0    | -                         | -     |
| Återförsäkringsavtal                                                                       | -3                         | -5   | -3                        | -5    |
| Avtal om risk och IT-tjänster                                                              | -2                         | -1   | -                         | -     |
| Löpande interna mellanhavanden                                                             | 49                         | 1    | 185                       | 162   |
|                                                                                            |                            |      |                           |       |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB, SEB Asset Management AB och SEB Investment Management AB |                            |      |                           |       |
| Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning                                                  | -173                       | -287 | -                         | - 6   |
| Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning                                                | -100                       | -23  | -                         | -     |
| Banktillgodohavanden och depåer                                                            | 8                          | 24   | 1 334                     | 5 598 |
| Hysesavtal                                                                                 | 8                          | 36   | 0                         | 0     |
|                                                                                            |                            |      |                           |       |
| Trygg-Stiftelsen                                                                           |                            |      |                           |       |
| Reverslån                                                                                  | 195                        | 115  | -                         | 2 356 |
|                                                                                            |                            |      |                           |       |
| Fastighetsdotterbolag                                                                      |                            |      |                           |       |
| Fastighets AB Meteor                                                                       | 111                        | 37   | 1 838                     | 1 901 |
| Framtidsvärden AB                                                                          | 0                          | 0    | 0                         | 0     |
| S-berget Större AB                                                                         | -1                         | -3   | -                         | -67   |
| Läraren 5                                                                                  | -3                         | -3   | -87                       | -80   |
| Hiby AB                                                                                    | -23                        | -15  | -706                      | -380  |
| HB Släggan 3                                                                               | -4                         | -3   | -101                      | -81   |
| Käpplingeholmen                                                                            | -11                        | -10  | -301                      | -256  |
| Fastighetsbolaget Lilla Meteor                                                             | -30                        | -    | -1 161                    |       |

Hysesavtal

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

Lån till koncernföretag

Det helägda dotterbolaget Meteor AB har ett lån från Gamla Liv sedan 2023 på 1,9 Mdr, vilket ersatte ett tidigare lån från SEB. Lånet löper på tre år med ränta STIBOR 90 plus marginal.

Reverslån

Under året har Trygg-Stiftelsen avyttrat resterande 16 974 674 aktier i SEB. Försäljningslikviden har erlagts till Bolaget enligt reversens villkor. Stiftelsen äger efter ovanstående transaktioner inte längre några aktier i SEB, och den revers som tidigare gällde mellan Stiftelsen och Bolaget har upphört.

Not 4 Premieinkomst

|                                              | Moderbolaget |      | Koncernen |      |
|----------------------------------------------|--------------|------|-----------|------|
|                                              | 2024         | 2023 | 2024      | 2023 |
| Premieinkomst i form av inbetalda premier    | 272          | 300  | 272       | 300  |
| Premieinkomst i form av tilldelad återbäring | 51           | 57   | 51        | 57   |
| Premieskatt                                  | -3           | -3   | - 3       | -3   |
|                                              | 321          | 354  | 321       | 354  |
| varav från närstående bolag                  | 15           | 17   | 15        | 17   |
| Periodiska premier                           | 303          | 333  | 303       | 333  |
| Engångspremier                               | 20           | 24   | 20        | 24   |
| Premieskatt                                  | -3           | -3   | - 3       | -3   |
|                                              | 321          | 354  | 321       | 354  |
| Premier för ej återbäringsberättigade avtal  | 46           | 50   | 46        | 50   |
| Premier för återbäringsberättigade avtal     | 277          | 307  | 277       | 307  |
| Premieskatt                                  | - 3          | - 3  | - 3       | - 3  |
|                                              | 321          | 354  | 321       | 354  |

## Not 5 Kapitalavkastning, intäkter

Mkr

|                                                                                        | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                        | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| <b>Driftsöverskott byggnader och mark</b>                                              |               |               |               |               |
| Hysesintäkter                                                                          | 1 223         | 1 274         | 1 390         | 1 487         |
| Erhållna utdelningar                                                                   | 1 274         | 1 410         | 1 274         | 1 410         |
| <b>Ränteintäkter</b>                                                                   |               |               |               |               |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                        | 762           | 666           | 762           | 666           |
| Övriga ränteintäkter                                                                   | 440           | 234           | 327           | 197           |
|                                                                                        | <b>1 203</b>  | <b>900</b>    | <b>1 089</b>  | <b>863</b>    |
| <i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i> | 119           | 83            | 119           | 83            |
| <i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>                                   | 117           | 81            | 62            | 65            |
| <b>Valutakursvinst, netto</b>                                                          | <b>1 816</b>  | <b>-</b>      | <b>1 816</b>  | <b>-</b>      |
| <b>Realisationsvinst, netto</b>                                                        |               |               |               |               |
| Byggnader och mark                                                                     | 2 414         | 0             | 2 471         | 0             |
| Aktier och andelar                                                                     | 6 212         | 3 419         | 6 212         | 3 419         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                        | 0             | -             | 0             | -             |
| Övriga lån                                                                             | 2 182         | 7 034         | 2 182         | 7 034         |
| Derivat                                                                                | 30            | 0             | 30            | 0             |
| Övriga finansiella placerings- tillgångar                                              | -             | 1 415         | -             | 1 415         |
|                                                                                        | <b>10 837</b> | <b>11 868</b> | <b>10 894</b> | <b>11 868</b> |
| <b>Kapitalavkastning intäkter, totalt</b>                                              | <b>16 353</b> | <b>15 452</b> | <b>16 463</b> | <b>15 628</b> |

→ Se även not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

## Not 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr

|                                                         | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                         | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Byggnader och mark                                      | -            | -            | -            | -            |
| <b>Placeringar i koncernföretag och intresseföretag</b> |              |              |              |              |
| Aktier och andelar                                      | 160          | -            | -            | -            |
| <b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>           |              |              |              |              |
| Aktier och andelar                                      | 0            | 2 574        | 0            | 2 574        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper         | 240          | 1 092        | 240          | 1 092        |
| Övriga lån                                              | -            | -            | -            | -            |
| Derivat                                                 | 0            | 317          | 0            | 317          |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                 | 2 353        | 0            | 2 353        | 0            |
|                                                         | <b>2 594</b> | <b>3 983</b> | <b>2 594</b> | <b>3 983</b> |
| <b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>     | <b>2 754</b> | <b>3 983</b> | <b>2 594</b> | <b>3 983</b> |

→ Se även not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

## Not 7 Övriga tekniska intäkter

Mkr

|                                                                                    | Moderbolaget |          | Koncernen |          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-----------|----------|
|                                                                                    | 2024         | 2023     | 2024      | 2023     |
| Engångsreduktion från PFAB, se mer under Försäkringsad- ministrationsavtal, not 3. | 58           | -        | 58        | -        |
| Övrigt                                                                             | 1            | 1        | 1         | 1        |
|                                                                                    | <b>59</b>    | <b>1</b> | <b>59</b> | <b>1</b> |

## Not 8 Utbetalda försäkringersättningar före avgiven återförsäkring

Mkr

|                        | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| Utbetalda ersättningar | -4 135        | -4 145        | -4 135        | -4 145        |
| Annullationer          | -127          | -80           | -127          | -80           |
|                        | <b>-4 262</b> | <b>-4 225</b> | <b>-4 262</b> | <b>-4 225</b> |

## Not 9 Driftskostnader

Mkr

|                                                     | Moderbolaget |             | Koncernen   |               |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                     | 2024         | 2023        | 2024        | 2023          |
| Anskaffningskostnader                               | -30          | -33         | -30         | -33           |
| Administrationskostnader                            | -177         | -182        | -177        | -182          |
|                                                     | <b>-207</b>  | <b>-215</b> | <b>-207</b> | <b>-215</b>   |
| <i>Specifikation av totala driftskostnader:</i>     |              |             |             |               |
| Fastighetsförvaltningskostnader                     | -393         | -387        | -448        | -446          |
| Kapitalförvaltningskostnader                        | -319         | -352        | -319        | -352          |
| Driftskostnader i försäkrings- rörelsen enligt ovan | -207         | -215        | -207        | -215          |
| <b>Totala driftskostnader</b>                       | <b>-919</b>  | <b>-955</b> | <b>-975</b> | <b>-1 014</b> |
| <i>varav</i>                                        |              |             |             |               |
| - personalkostnader                                 | -50          | -45         | -50         | -45           |
| - kostnader förvaltningsavtal med PFAB              | -155         | -165        | -155        | -165          |
| - provisioner                                       | -6           | -8          | -6          | -8            |
| - juridiska tjänster                                | -2           | -2          | -2          | -2            |
| - fastighets- och kapitalförvaltningskostnader      | -712         | -740        | -767        | -799          |
| - övrigt                                            | 6            | 5           | 6           | 5             |
| <b>ARVODEN TILL VALDA REVISORER</b>                 |              |             |             |               |
| <b>Ernst &amp; Young AB</b>                         |              |             |             |               |
| Revisionsverksamhet                                 | -2,2         | -2,8        | -2,4        | -2,9          |
| Skatterådgivning                                    | -            | -           | -           | -             |
| Övrig rådgivning                                    | -            | -           | -0,1        | -0,1          |
| <b>KPMG</b>                                         |              |             |             |               |
| Revisionsverksamhet                                 | -0,4         | -0,4        | -0,4        | -0,4          |
| Skatterådgivning                                    | -            | -           | -           | -             |
| Övrig rådgivning                                    | -            | -0,3        | -           | -0,3          |
| <b>Forvis Mazars</b>                                |              |             |             |               |
| Revisionsverksamhet                                 | -0,1         | -           | -0,1        | -             |
| Skatterådgivning                                    | -            | -           | -           | -             |
| Övrig rådgivning                                    | -            | -           | -           | -             |
|                                                     | <b>-2,7</b>  | <b>-3,5</b> | <b>-3,0</b> | <b>-3,7</b>   |

## Not 10 Kapitalavkastning, kostnader

Mkr

|                                                                                  | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                  | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| Kapitalförvaltningskostnader                                                     | -319          | -352          | -319          | -352          |
| varav till närstående                                                            | -273          | -309          | -273          | -309          |
| Transaktionskostnader                                                            | -37           | -49           | -37           | -49           |
| Fastighetsförvaltningskostnader                                                  | -393          | -387          | -448          | -446          |
| <b>Räntekostnader</b>                                                            |               |               |               |               |
| Räntekostnader koncernföretag                                                    | -75           | -35           | -             | -             |
| Övriga räntekostnader                                                            | -77           | -41           | -77           | -112          |
|                                                                                  | <b>-153</b>   | <b>-76</b>    | <b>-77</b>    | <b>-112</b>   |
| varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder | -129          | -74           | -129          | -74           |
| varav räntekostnader avseende närstående bolag                                   | -141          | -36           | -65           | -1            |
| Valutakursförlust, netto                                                         | 0             | -1 522        | 0             | -1 522        |
| <b>Realisationsförlust, netto</b>                                                |               |               |               |               |
| Aktier och andelar                                                               | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper                                  | -60           | -308          | -60           | -308          |
| Derivat                                                                          | 0             | -1 195        | 0             | -1 195        |
| Övriga finansiella placerings-tillgångar                                         | -327          | -             | -327          | -             |
|                                                                                  | <b>-386</b>   | <b>-1 503</b> | <b>-386</b>   | <b>-1 503</b> |
| <b>Kapitalavkastning, kostnader</b>                                              | <b>-1 288</b> | <b>-3 890</b> | <b>-1 268</b> | <b>-3 985</b> |

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 185 (193) Mkr och arvode för övriga fonder till 533 (583) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Dessa arvoden beaktas som ett avdrag vid prissättningen av respektive fond.

## Not 11 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr

|                                                         | Moderbolaget  |                | Koncernen     |                |
|---------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                         | 2024          | 2023           | 2024          | 2023           |
| Byggnader och mark                                      | -1 809        | -3 363         | -1 747        | -3 979         |
| <b>Placeringar i koncernföretag och intresseföretag</b> |               |                |               |                |
| Aktier och andelar                                      | -             | - 8            | -             | 0              |
| <b>Andra finansiella placerings-tillgångar</b>          |               |                |               |                |
| Aktier och andelar                                      | -2 943        | 0              | -2 943        | 0              |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper         | 0             | 0              | 0             | 0              |
| Övriga lån                                              | -1 915        | -6 711         | -1 915        | -6 711         |
| Derivat                                                 | -2            | 0              | -2            | 0              |
| Övriga finansiella placerings-tillgångar                | 0             | - 421          | 0             | - 421          |
|                                                         | <b>-4 860</b> | <b>-7 132</b>  | <b>-4 860</b> | <b>-7 132</b>  |
| <b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>   | <b>-6 669</b> | <b>-10 503</b> | <b>-6 607</b> | <b>-11 111</b> |

## Not 12 Totalavkastningstabell

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 6,7 (2,5) procent.

Totalavkastningstabellen visar 100 procent syntetiskt valutasäkrade siffror i SEK för resultat och avkastning på enskilda tillgångsslag. Det totala resultatet och den totala avkastningen inkluderar öppen valutaexponering.

### Koncernen 2024

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer <sup>1)</sup> | Ingående marknadsvärde, Mkr | Utgående marknadsvärde, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning, Mkr | Totalavkastning, procent |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar                                            | 32 883                      | 42 858                      | 25,3                | 3 974                | 11,4                     |
| Räntebärande                                                  | 25 523                      | 24 405                      | 14,4                | 765                  | 2,8                      |
| Likviditet <sup>2)</sup>                                      | 5 509                       | 1 598                       | 0,9                 | 3                    | -                        |
| Likviditetsreserv                                             | 5 000                       | 4 998                       | 2,9                 | 181                  | 3,6                      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>3)</sup>                  | 19 172                      | 19 918                      | 11,7                | 1 770                | 9,1                      |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>4)</sup>                    | 25 138                      | 25 763                      | 15,2                | 319                  | 1,2                      |
| Fastigheter                                                   | 32 263                      | 28 067                      | 16,6                | 1 619                | 5,9                      |
| Onoterade aktieinnehav (private equity)                       | 22 299                      | 22 016                      | 13,0                | - 507                | -2,3                     |
| Strategiska tillgångar                                        | 2 777                       | - 61                        | -                   | - 132                | -                        |
| Valutasäkring                                                 | -                           | -                           | -                   | 3 383                | 2,1                      |
|                                                               | <b>170 563</b>              | <b>169 562</b>              | <b>100,0</b>        | <b>11 375</b>        | <b>6,9</b>               |

### Koncernen 2023

| Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer <sup>1)</sup> | Ingående marknadsvärde, Mkr | Utgående marknadsvärde, Mkr | Fördelning, procent | Totalavkastning, Mkr | Totalavkastning, procent |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| Aktier och andelar                                            | 26 074                      | 32 883                      | 19,3                | 5 057                | 18,5                     |
| Räntebärande                                                  | 24 258                      | 25 523                      | 15,0                | 1 510                | 6,2                      |
| Likviditet <sup>2)</sup>                                      | 2 727                       | 5 509                       | 3,2                 | 69                   | -                        |
| Likviditetsreserv                                             | 5 000                       | 5 000                       | 2,9                 | 173                  | 3,5                      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>3)</sup>                  | 21 993                      | 19 172                      | 11,2                | 834                  | 3,9                      |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>4)</sup>                    | 26 779                      | 25 138                      | 14,7                | 379                  | 1,4                      |
| Fastigheter                                                   | 34 176                      | 32 263                      | 18,9                | -3 064               | -8,8                     |
| Onoterade aktieinnehav (private equity)                       | 23 351                      | 22 299                      | 13,1                | 967                  | 4,8                      |
| Strategiska tillgångar                                        | 14 161                      | 2 777                       | 1,6                 | -1 092               | -16,4                    |
| Valutasäkring                                                 | -                           | -                           | -                   | - 170                | -0,1                     |
|                                                               | <b>178 519</b>              | <b>170 563</b>              | <b>100,0</b>        | <b>4 662</b>         | <b>2,7</b>               |

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

2) I marknadsvärdet ingår valutaterminer.

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

4) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.

### Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

Mkr

|                                                                  | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 2024           | 2023           |
| Totalavkastning enligt resultaträkning                           | 11 178         | 4 515          |
| Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag                   | 273            | 309            |
| Värderingsskillnader                                             | 18             | - 142          |
| Övrigt                                                           | - 94           | - 20           |
| <b>Resultat enligt Totalavkastningstabell</b>                    | <b>11 375</b>  | <b>4 662</b>   |
| Summa finansiella tillgångar enligt balansräkning                | 168 022        | 169 210        |
| Värderingsskillnader                                             | 44             | 32             |
| Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell | - 20           | - 21           |
| Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell          | 6              | 11             |
| Övrigt                                                           | 1 510          | 1 331          |
| <b>Marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell</b>               | <b>169 562</b> | <b>170 563</b> |

Not 13 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder<sup>1)</sup>

Moderbolagets innehav skiljer sig från koncernens innehav endast gällande aktier och andelar i koncernföretag, lån till koncernföretag, samt belopp för kassa och bank och övriga skulder.

Mkr

| FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER<br>2024      | Verkligt värde<br>via resultatet<br>som innehas<br>för handel | Verkligt värde<br>via resultatet<br>obligatoriskt | Verkligt värde<br>via resultatet<br>identifierad | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|
| Aktier och andelar i koncernföretag             | -                                                             | 160                                               | -                                                | -                                  | 160                 | -                |
| Lån till koncernföretag                         | -                                                             | 107                                               | -                                                | -                                  | 107                 | -                |
| Aktier och andelar                              | -                                                             | 7 827                                             | -                                                | -                                  | 7 827               | 7 827            |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | -                                                             | 933                                               | -                                                | -                                  | 933                 | 933              |
| Övriga lån                                      | -                                                             | 5                                                 | -                                                | -                                  | 5                   | 5                |
| Kassa och bank                                  | -                                                             | -                                                 | -                                                | 87                                 | 87                  | 87               |
| Derivat                                         | -5 215                                                        | -                                                 | -                                                | -                                  | -5 215              | -5 215           |
| Övriga fordringar                               | -                                                             | -                                                 | - 17                                             | 534                                | 517                 | 517              |
| Övriga finansiella placeringstillgångar         | -                                                             | 5 720                                             | -                                                | -                                  | 5 720               | 5 720            |
| Övriga skulder                                  | -                                                             | -                                                 | -                                                | -72                                | -72                 | -2               |
| Summa                                           | -5 215                                                        | 14 752                                            | - 17                                             | 550                                | 10 070              | 9 872            |

| FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER<br>2023      | Verkligt värde<br>via resultatet<br>som innehas<br>för handel | Verkligt värde<br>via resultatet<br>obligatoriskt | Verkligt värde<br>via resultatet<br>identifierad | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|
| Aktier och andelar i koncernföretag             | -                                                             | - 8                                               | -                                                | -                                  | -8                  | -                |
| Lån till koncernföretag                         | -                                                             | 21                                                | -                                                | -                                  | 21                  | -                |
| Aktier och andelar                              | -                                                             | 5 757                                             | -                                                | -                                  | 5 757               | 5 757            |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | -                                                             | 1 450                                             | -                                                | -                                  | 1 450               | 1 450            |
| Övriga lån                                      | -                                                             | 1                                                 | -                                                | -                                  | 1                   | 1                |
| Kassa och bank                                  | -                                                             | -                                                 | -                                                | -47                                | -47                 | -130             |
| Derivat                                         | -482                                                          | -                                                 | -                                                | -                                  | -482                | -482             |
| Övriga fordringar                               | -                                                             | -                                                 | 1                                                | 452                                | 453                 | 453              |
| Övriga finansiella placeringstillgångar         | -                                                             | 806                                               | -                                                | -                                  | 806                 | 806              |
| Övriga skulder                                  | -                                                             | -                                                 | -                                                | -33                                | -33                 | 0                |
| Summa                                           | -482                                                          | 8 027                                             | 1                                                | 372                                | 7 918               | 7 855            |

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

## Not 14 Skatt

Mkr

|                                                                                                 | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                 | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Avkastningsskatt och kupongskatt                                                                | - 701        | - 482        | - 701        | - 482        |
| Inkomstskatt och uppskjuten skatt                                                               | - 13         | - 3          | 271          | 96           |
| <b>Total skattekostnad</b>                                                                      | <b>- 714</b> | <b>- 485</b> | <b>- 430</b> | <b>- 386</b> |
| <b>Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt</b>                                        |              |              |              |              |
| Avkastningsskatt                                                                                | - 613        | - 357        | - 613        | - 357        |
| Kupongskatt i utlandet                                                                          | - 89         | - 144        | - 89         | - 144        |
| Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år                                  | 0            | 20           | 0            | 20           |
|                                                                                                 | <b>- 701</b> | <b>- 482</b> | <b>- 701</b> | <b>- 482</b> |
| <b>Specifikation av inkomstskatt och uppskjuten skatt</b>                                       |              |              |              |              |
| Aktuell skattekostnad                                                                           | - 15         | - 11         | - 15         | - 11         |
| Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år                                      | 0            | 3            | 0            | 3            |
| Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placerings-tillgångar) | 2            | 5            | 286          | 104          |
|                                                                                                 | <b>- 13</b>  | <b>- 3</b>   | <b>271</b>   | <b>96</b>    |

Mkr

|                                                             | Moderbolaget |            | Koncernen  |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
|                                                             | 2024         | 2023       | 2024       | 2023         |
| <b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b> |              |            |            |              |
| Resultat före skatt                                         | 10 510       | 481        | 10 538     | - 50         |
| Avgår resultat i avkastnings-beskattad verksamhet           | -10 449      | - 454      | -10 449    | - 454        |
| <b>Totalt resultat i inkomstbeskattad verksamhet</b>        | <b>60</b>    | <b>28</b>  | <b>89</b>  | <b>- 503</b> |
| Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)                    | - 12         | - 6        | - 18       | 104          |
| Ej skattepliktiga intäkter/avdrags-gilla kostnader          | 0            | -          | 1          | - 12         |
| Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader          | -            | -          | 0          | - 1          |
| Avsättning/återföring uppskjuten skattefordran/skuld        | -            | -          | - 20       | - 19         |
| Ej aktiverade underskottsavdrag                             | -            | -          | 19         | 19           |
| Försäljning näringsbetingande andelar                       | -            | -          | 314        | 0            |
| Försäljning fastighet                                       | -            | -          | 16         | -            |
| Mottaget/lämnat negativt räntenetto                         | -            | -          | - 1        | 0            |
| Skilnad bokförda vs skattemässiga avskrivningar             | -            | -          | - 1        | - 2          |
| Skatt tidigare år                                           | 0            | 3          | 0          | 3            |
| Övrigt                                                      | - 1          | 0          | - 36       | 4            |
|                                                             | <b>- 13</b>  | <b>- 3</b> | <b>271</b> | <b>96</b>    |

## Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

|                                                | Moderbolaget |             | Koncernen    |              |
|------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                | 2024         | 2023        | 2024         | 2023         |
| <b>Uppskjuten skattekuld</b>                   |              |             |              |              |
| Orealiserade vinster placerings-tillgångar     | - 14         | - 16        | -            | -            |
| Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag | -            | -           | - 535        | - 842        |
|                                                | <b>- 14</b>  | <b>- 16</b> | <b>- 535</b> | <b>- 842</b> |
| <b>Uppskjuten skattefordran</b>                |              |             |              |              |
| Skattemässiga underskott                       | -            | -           | 22           | 43           |

Not 15 Byggnader och mark

| Verkligt värde                         |        | Mkr    |
|----------------------------------------|--------|--------|
| Koncernen                              | 2024   | 2023   |
| Ingående verkligt värde                | 31 710 | 35 421 |
| Investeringar i befintliga fastigheter | 143    | 267    |
| Sålda fastigheter                      | -4 960 | -      |
| Orealiserad värdeförändring under året | -1 749 | -3 978 |
| Realiserad värdeförändring under året  | 2 471  | -      |
| Utgående verkligt värde                | 27 614 | 31 710 |
|                                        |        |        |
| Moderbolaget                           |        |        |
| Ingående verkligt värde                | 27 204 | 30 398 |
| Investeringar i befintliga fastigheter | 120    | 168    |
| Sålda fastigheter                      | -3 010 | -      |
| Orealiserad värdeförändring under året | -1 809 | -3 362 |
| Realiserad värdeförändring under året  | 2 414  | -      |
| Utgående verkligt värde                | 24 919 | 27 204 |

| Anskaffningsvärde          |        | Mkr    |
|----------------------------|--------|--------|
| Koncernen                  | 2024   | 2023   |
| Ingående anskaffningsvärde | 10 806 | 10 539 |
| Investeringar i beståndet  | 143    | 267    |
| Avyttringar                | -1 028 | -      |
| Utgående anskaffningsvärde | 9 921  | 10 806 |
|                            |        |        |
| Moderbolaget               |        |        |
| Ingående anskaffningsvärde | 8 707  | 8 539  |
| Investeringar i beståndet  | 120    | 168    |
| Avyttringar                | - 595  | -      |
| Utgående anskaffningsvärde | 8 231  | 8 707  |

| Påverkan på periodens resultat                                                                                                                      |       | Mkr   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Koncernen                                                                                                                                           | 2024  | 2023  |
| Hysesintäkter                                                                                                                                       | 1 390 | 1 487 |
| Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld) | - 448 | - 446 |
|                                                                                                                                                     |       |       |
| Moderbolaget                                                                                                                                        |       |       |
| Hysesintäkter                                                                                                                                       | 1 223 | 1 274 |
| Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld) | - 393 | - 387 |

| Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen |       | Mkr   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Koncernen                                                                                                                                       | 2024  | 2023  |
| Inom ett år                                                                                                                                     | 1 027 | 1 229 |
| Senare än ett år men inom fem år                                                                                                                | 1 857 | 2 119 |
| Senare än fem år                                                                                                                                | 1 037 | 1 086 |
|                                                                                                                                                 | 3 921 | 4 434 |
|                                                                                                                                                 |       |       |
| Moderbolaget                                                                                                                                    |       |       |
| Inom ett år                                                                                                                                     | 921   | 1 029 |
| Senare än ett år men inom fem år                                                                                                                | 1 709 | 1 795 |
| Senare än fem år                                                                                                                                | 1 034 | 1 069 |
|                                                                                                                                                 | 3 665 | 3 893 |

→ Se vidare not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

## Not 16 Aktier och andelar i koncernföretag

| 2024                                  |           |             | Ägarandel, procent | Antal aktier/ andelar | Bokfört värde |
|---------------------------------------|-----------|-------------|--------------------|-----------------------|---------------|
| Koncernföretag                        | Säte      | Org nr      |                    |                       |               |
| AB Framtidsvärden                     | Stockholm | 556022-3447 | 100                | 1 000                 | 8             |
| Fastighets AB Meteor                  | Stockholm | 556375-9603 | 100                | 1 000                 | 2 706         |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> |           |             |                    |                       | <b>2 714</b>  |

### Förändringsanalys 2024

Mkr

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>Bokfört värde vid årets ingång</b> | <b>2 554</b> |
| Värdering till verkligt värde         | 160          |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> | <b>2 714</b> |

Mkr

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

### Förändringsanalys 2023

Mkr

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>Bokfört värde vid årets ingång</b> | <b>2 563</b> |
| Värdering till verkligt värde         | - 9          |
| <b>Bokfört värde vid årets utgång</b> | <b>2 554</b> |

## Not 17 Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänförs sig till att koncernen har intressen i strukturerade företag som den inte kontrollerar. Ett strukturerat företag är ett företag som är utformat så, att rösträtter och liknande rättigheter inte är den dominerande faktorn för att fastställa vem som har bestämmande inflytande. Fonder är ett exempel på strukturerade företag. Koncernens transaktioner i strukturerade företag sker uteslutande genom investeringar i fondandelar, vilka redovisas på rader Aktier och andelar och Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 47 117 (45 593) Mkr, moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

## Not 18 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

|                                                | 2024          | 2023          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Placeringsaktier i svensk valuta <sup>1)</sup> | 9 629         | 6 768         |
| Placeringsaktier i utländsk valuta             | 55 312        | 48 645        |
|                                                | <b>64 941</b> | <b>55 413</b> |

1) Utlånande värdepapper mot erhållen säkerhet i form av värdepapper uppgår till 346 (379) Mkr per 2024-12-31. Värdet på den erhållna säkerheten uppgår till 363 (399) Mkr.

## Not 19 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

| 2024                        | Nominellt belopp | Upplupet anskaffningsvärde | Bokfört värde <sup>1)</sup> |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Noterade</b>             |                  |                            |                             |
| Svenska staten              | 16 648           | 16 522                     | 16 814                      |
| Svenska bostadsinstitut     | 12 444           | 12 610                     | 12 501                      |
| Övriga utländska emittenter | 7                | 9                          | 0                           |
|                             | <b>29 099</b>    | <b>29 141</b>              | <b>29 315</b>               |

Mkr

| 2023                    | Nominellt belopp | Upplupet anskaffningsvärde | Bokfört värde <sup>1)</sup> |
|-------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Noterade</b>         |                  |                            |                             |
| Svenska staten          | 12 850           | 12 716                     | 13 139                      |
| Svenska bostadsinstitut | 17 604           | 17 646                     | 17 275                      |
|                         | <b>30 454</b>    | <b>30 362</b>              | <b>30 414</b>               |

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteutgifter.

## Not 20 Övriga lån

Mkr

|                                               | Moderbolaget |              | Koncernen |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
|                                               | 2024         | 2023         | 2024      | 2023         |
| Livförsäkringslån                             | 20           | 21           | 20        | 21           |
| Reverslån till Trygg-Stiftelsen <sup>1)</sup> | -            | 2 356        | -         | 2 356        |
|                                               | <b>20</b>    | <b>2 377</b> | <b>20</b> | <b>2 377</b> |

1) Upplupet anskaffningsvärde - (441) Mkr.

Not 21 Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

|                                       | Ränta                         |                     | Valuta                        |                     | Aktie                         |                     | Total                         |
|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|                                       | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde | Nominellt<br>belopp | Bokfört/<br>verkligt<br>värde |
| 2024                                  |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Derivatinstrument med positiva värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | 53                            | 867                 | 1                             | 9                   | 54                            |
| Terminer                              | 4                             | 4 404               | 227                           | 215                 | -                             | -                   | 231                           |
| Summa                                 | 4                             | 4 404               | 280                           | 1 082               | 1                             | 9                   | 285                           |
| Varav clearat mot motpart             | 4                             | 4 404               | -                             | -                   | -                             | -                   | 4                             |
| Derivatinstrument med negativa värden |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Optioner                              | -                             | -                   | - 114                         | 256                 | -                             | -                   | - 114                         |
| Terminer                              | - 3                           | - 3 294             | - 1 990                       | - 2 279             | -                             | -                   | - 1 993                       |
| Summa                                 | - 3                           | - 3 294             | - 2 104                       | - 2 023             | -                             | -                   | - 2 107                       |
| Varav clearat mot motpart             | - 3                           | - 3 294             | -                             | -                   | -                             | -                   | - 3                           |

Avvecklingstid på derivat

|                  |       |         |       |      |       |         | Mkr |
|------------------|-------|---------|-------|------|-------|---------|-----|
| 2024             |       |         |       |      |       |         |     |
| Verkligt värde   | 1 mån | 3 mån   | 1 år  | 5 år | 10 år | Total   |     |
| Positiva         | 8     | 202     | 75    | -    | -     | 285     |     |
| Negativa         | - 325 | - 946   | - 836 | -    | -     | - 2 107 |     |
| Summa            | - 317 | - 744   | - 761 | -    | -     | - 1 822 |     |
| Nominellt belopp |       |         |       |      |       |         |     |
| Positiva         | 191   | 2 836   | 2 468 | -    | -     | 5 495   |     |
| Negativa         | - 310 | - 4 135 | - 872 | -    | -     | - 5 317 |     |
| Summa            | - 119 | - 1 299 | 1 596 | -    | -     | 178     |     |

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

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

Avvecklingstid på derivat

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

## Not 22 Övriga finansiella placeringstillgångar

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

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

|                 | Moderbolaget  |               |
|-----------------|---------------|---------------|
|                 | 2024          | 2023          |
| Svensk valuta   | 1 655         | 1 398         |
| Utländsk valuta | 44 232        | 43 094        |
|                 | <b>45 887</b> | <b>44 492</b> |

## Not 23 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden

### Finansiella tillgångar

Mkr

| 2024                                                    | Bokfört värde                                               |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                                          |                                                                             |         |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
|                                                         | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåser för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata<br>(Nivå 2) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata<br>(Nivå 3) | Summa   |
| Aktier och andelar i<br>koncernföretag                  | -                                                           | 2 714                                              | -                                  | 2 714               | -                | -                                           | -                                                                        | 2 714                                                                       | 2 714   |
| Lån till koncernföretag                                 | -                                                           | -                                                  | 1 880                              | 1 880               | -                | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Aktier och andelar                                      | -                                                           | 64 942                                             | -                                  | 64 942              | 64 942           | 42 641                                      | 41                                                                       | 22 260                                                                      | 64 942  |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värde-<br>papper | -                                                           | 29 315                                             | -                                  | 29 315              | 29 315           | 16 814                                      | 12 501                                                                   | -                                                                           | 29 315  |
| Övriga lån                                              | -                                                           | -                                                  | 20                                 | 20                  | 20               | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Kassa och bank                                          | -                                                           | -                                                  | 1 405                              | 1 405               | 1 406            | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Derivat                                                 | 285                                                         | -                                                  | -                                  | 285                 | 285              | 5                                           | 280                                                                      | -                                                                           | 285     |
| Övriga fordringar                                       | -                                                           | 1 241                                              | 1 254                              | 2 495               | 2 497            | -                                           | 1 241                                                                    | -                                                                           | 1 241   |
| Övriga finansiella<br>placeringstillgångar              | -                                                           | 45 887                                             | -                                  | 45 887              | 45 887           | -                                           | 10 808                                                                   | 35 079                                                                      | 45 887  |
| Summa                                                   | 285                                                         | 144 099                                            | 4 559                              | 148 943             | 144 352          | 59 460                                      | 24 871                                                                   | 60 053                                                                      | 144 384 |

### Finansiella skulder

Mkr

| 2024           | Bokfört värde                                               |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                              |                                                                 |        |  |
|----------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|--|
|                | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåser för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata | Summa  |  |
|                |                                                             |                                                    |                                    |                     |                  |                                             | (Nivå 2)                                                     | (Nivå 3)                                                        |        |  |
| Derivat        | -2 107                                                      | -                                                  | -                                  | -2 107              | -2 107           | - 3                                         | -2 104                                                       | -                                                               | -2 107 |  |
| Övriga skulder | -                                                           | -                                                  | -2 724                             | -2 724              | -2 724           | -                                           | -                                                            | -                                                               | -      |  |
| Summa          | -2 107                                                      | -                                                  | -2 724                             | -4 831              | -4 831           | - 3                                         | -2 104                                                       | -                                                               | -2 107 |  |

Finansiella rapporter

Not 23 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.

Finansiella tillgångar Mkr

| 2023                                                    | Bokfört värde                                                |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                                          |                                                                             |         |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
|                                                         | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåller för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata<br>(Nivå 2) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata<br>(Nivå 3) | Summa   |
| Aktier och andelar i<br>koncernföretag                  | -                                                            | 2 554                                              | -                                  | 2 554               | -                | -                                           | -                                                                        | 2 554                                                                       | 2 554   |
| Lån till koncernföretag                                 | -                                                            | -                                                  | 1 901                              | 1 901               | -                | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Aktier och andelar                                      | -                                                            | 55 413                                             | -                                  | 55 413              | 55 413           | 32 718                                      | 40                                                                       | 22 655                                                                      | 55 413  |
| Obligationer och andra<br>räntebärande värde-<br>papper | -                                                            | 30 414                                             | -                                  | 30 414              | 30 414           | 30 414                                      | -                                                                        | -                                                                           | 30 414  |
| Övriga lån                                              | -                                                            | 2 377                                              | -                                  | 2 377               | 2 377            | 2 377                                       | -                                                                        | -                                                                           | 2 377   |
| Kassa och bank                                          | -                                                            | -                                                  | 5 648                              | 5 648               | 5 649            | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Derivat                                                 | 3 903                                                        | -                                                  | -                                  | 3 903               | 3 903            | 9                                           | 3 894                                                                    | -                                                                           | 3 903   |
| Fordringar                                              | -                                                            | -                                                  | 1 332                              | 1 332               | 1 332            | -                                           | -                                                                        | -                                                                           | -       |
| Övriga finansiella<br>placeringstillgångar              | -                                                            | 44 492                                             | -                                  | 44 492              | 44 492           | -                                           | 11 515                                                                   | 32 977                                                                      | 44 492  |
| Summa                                                   | 3 903                                                        | 135 250                                            | 8 881                              | 148 034             | 143 580          | 65 518                                      | 15 449                                                                   | 58 186                                                                      | 139 153 |

Finansiella skulder Mkr

| 2023           | Bokfört värde                                                |                                                    |                                    |                     |                  | Verkligt värde                              |                                                                          |                                                                             |       |
|----------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------|
|                | Verkligt värde<br>via resultatet<br>innehåller för<br>handel | Verkligt värde<br>via resultatet,<br>obligatoriskt | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>moderbolag | Summa<br>koncern | Noterade<br>marknads-<br>värden<br>(Nivå 1) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på observer-<br>bara indata<br>(Nivå 2) | Värderings-<br>teknik baserad<br>på ej observer-<br>bara indata<br>(Nivå 3) | Summa |
| Moderbolaget   |                                                              |                                                    |                                    |                     |                  |                                             |                                                                          |                                                                             |       |
| Derivat        | -271                                                         | -                                                  | -                                  | -271                | -271             | -6                                          | -265                                                                     | -                                                                           | -271  |
| Övriga skulder | -                                                            | -                                                  | -11                                | -11                 | -11              | -11                                         | -                                                                        | -                                                                           | -11   |
| Summa          | -271                                                         | -                                                  | -11                                | -282                | -282             | -17                                         | -265                                                                     | -                                                                           | -282  |

## Not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

### Värdering till verkligt värde

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

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

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

### Nivå 1: Noterade marknadsvärden

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

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

### Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

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

Exempel på observerbar indata är:

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

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

### Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

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

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

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

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från MSCI Svenskt Fastighetsindex i Sverige, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid årets värderingar. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper. Varje grupp består av mellan sex och sju fastigheter. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet, marknadshyran och ortsprisbedömning. Parallellt med den externa värderingen genomförs en intern rimlighetskontroll av värdena även om den slutliga värderingen åsätts av det externa värderingsinstitutet. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 1,65 – 6,00 procent (1,70 – 5,70) tillämpats. Direktavkastningskrav fördelas per segment enligt följande:

| Segment  | Direktavkastningskrav |
|----------|-----------------------|
| Kontor   | 3,30–6,00             |
| Bostäder | 1,65–3,80             |
| Hotell   | 4,25–5,80             |
| Övrigt   | 4,00–4,30             |

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

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

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

Not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Mkr

| 2024                                                           | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Moderbolaget                                                   | Bokfört värde                                                 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen |                                                               |        |        |        |
| Aktier och andelar i koncernföretag                            | 2 714                                                         | -      | -      | 2 714  |
| Aktier                                                         | 42 679                                                        | 42 638 | 41     | -      |
| Räntebärande                                                   | 24 318                                                        | 11 817 | 12 501 | -      |
| Likviditetsreserv                                              | 4 997                                                         | 4 997  | -      | -      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>1)</sup>                   | 19 918                                                        | -      | 9 723  | 10 195 |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>2)</sup>                     | 25 763                                                        | 3      | 1 085  | 24 675 |
| Fastigheter                                                    | 24 919                                                        | -      | -      | 24 919 |
| Fastighetsfonder                                               | 453                                                           | -      | -      | 453    |
| Private equity                                                 | 22 016                                                        | -      | -      | 22 016 |
| Strategiska tillgångar                                         | - 61                                                          | -      | -61    | -      |
| Derivat                                                        | 231                                                           | 4      | 227    | -      |
| Övriga fordringar                                              | 1 243                                                         | -      | 1 243  | -      |
| Summa                                                          | 169 190                                                       | 59 459 | 24 759 | 84 972 |
| Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen    |                                                               |        |        |        |
| Derivat                                                        | -1 993                                                        | -3     | -1 990 | -      |
| Summa                                                          | -1 993                                                        | -3     | -1 990 | -      |

1) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.  
2) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.

Mkr

| 2024                                                           | Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på: |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Koncernen                                                      | Bokfört värde                                                 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen |                                                               |        |        |        |
| Aktier                                                         | 42 679                                                        | 42 638 | 41     | -      |
| Räntebärande                                                   | 24 318                                                        | 11 817 | 12 501 | -      |
| Likviditetsreserv                                              | 4 997                                                         | 4 997  | -      | -      |
| GLAB-alternativa (semilikvida) <sup>1)</sup>                   | 19 918                                                        | -      | 9 723  | 10 195 |
| GLAB-alternativa (illikvida) <sup>2)</sup>                     | 25 763                                                        | 3      | 1 085  | 24 675 |
| Fastigheter                                                    | 27 614                                                        | -      | -      | 27 614 |
| Fastighetsfonder                                               | 453                                                           | -      | -      | 453    |
| Private equity                                                 | 22 016                                                        | -      | -      | 22 016 |
| Strategiska tillgångar                                         | - 61                                                          | -      | -61    | -      |
| Derivat                                                        | 231                                                           | 4      | 227    | -      |
| Övriga fordringar                                              | 1 243                                                         | -      | 1 243  | -      |
| Summa                                                          | 169 171                                                       | 59 459 | 24 759 | 84 953 |
| Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen    |                                                               |        |        |        |
| Derivat                                                        | -1 993                                                        | -3     | -1 990 | -      |
| Summa                                                          | -1 993                                                        | -3     | -1 990 | -      |

1) GLAB-alternativa (semilikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat.  
2) GLAB-alternativa (illikvida): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder.

Not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

### Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

| 2024<br>Moderbolaget                               | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Aktier och<br>andelar i<br>koncern-<br>företag | Summa         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------------------|---------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>9 032</b>                      | <b>23 747</b>                   | <b>27 204</b> | <b>553</b>            | <b>22 299</b>     | <b>2 554</b>                                   | <b>85 389</b> |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | 1 568                             | 2 253                           | 725           | - 98                  | 1 446             | 160                                            | <b>6 054</b>  |
| Förvärv                                            | -                                 | 1 480                           | -             | 10                    | 1 275             | -                                              | <b>2 765</b>  |
| Försäljning/Förfall                                | -405                              | -2 804                          | -3 010        | -12                   | -3 005            | -                                              | <b>-9 236</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>24 919</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>2 714</b>                                   | <b>84 972</b> |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 357 Mkr.

Mkr

| 2024<br>Koncernen                                  | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Summa          |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>9 032</b>                      | <b>23 747</b>                   | <b>31 710</b> | <b>553</b>            | <b>22 299</b>     | <b>87 341</b>  |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | 1 568                             | 2 253                           | 987           | -98                   | 1 446             | <b>6 156</b>   |
| Förvärv                                            | -                                 | 1 480                           | -             | 10                    | 1 275             | <b>2 765</b>   |
| Försäljning/Förfall                                | -405                              | -2 804                          | -5 083        | -12                   | -3 005            | <b>-11 309</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>10 195</b>                     | <b>24 676</b>                   | <b>27 614</b> | <b>453</b>            | <b>22 015</b>     | <b>84 953</b>  |

Summa resultat under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 270 Mkr.

### Känslighetsanalys

Mkr

| 2024<br>Fastigheter   | Effekt på eget kapital (före skatt) |           |
|-----------------------|-------------------------------------|-----------|
|                       | Moderbolaget                        | Koncernen |
| Direktavkastningskrav | +0,5 procent                        | -1 998    |
| Marknadshyra, lokaler | -5 procent                          | -1 357    |
| Vakansgrad, lokaler   | +5 procent                          | -1 509    |

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

## Finansiella rapporter

Not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Mkr

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

Mkr

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

Not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

### Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

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

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

Mkr

| 2023<br>Koncernen                                  | GLAB-alternativa<br>(semilikvida) | GLAB-alternativa<br>(illikvida) | Fastigheter   | Fastighets-<br>fonder | Private<br>equity | Summa         |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| <b>Ingående balans</b>                             | <b>10 003</b>                     | <b>25 244</b>                   | <b>35 422</b> | <b>605</b>            | <b>23 341</b>     | <b>94 615</b> |
| Totalt redovisade vinster och förluster under året | 479                               | - 101                           | -3 712        | - 53                  | 1 084             | <b>-2 303</b> |
| Förvärv                                            | -                                 | 1 825                           | -             | 107                   | 1 441             | <b>3 373</b>  |
| Försäljning/Förfall                                | -1 450                            | -3 221                          | -             | - 106                 | -3 567            | <b>-8 344</b> |
| <b>Utgående balans</b>                             | <b>9 032</b>                      | <b>23 747</b>                   | <b>31 710</b> | <b>553</b>            | <b>22 299</b>     | <b>87 341</b> |

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

### Känslighetsanalys

Mkr

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

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

Not 25 Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Derivat mot centrala clearing-motparter som Bolaget har avtal med är exempel på instrument som presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument. Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

| Mkr           |                                |          |                               |                      |                             |             |                                                     |                         |
|---------------|--------------------------------|----------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|
| 2024          | Bruttobelopp i balansräkningen | Kvittade | Nettobelopp i balansräkningen | Ramavtal om nettning | Säkerheter erhållna/ställda | Nettobelopp | Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal | Summa i balansräkningen |
| Tillgångar    |                                |          |                               |                      |                             |             |                                                     |                         |
| Derivat       | 285                            | -        | 285                           | - 126                | - 61                        | 98          | -                                                   | 285                     |
| Omvända repor | 1 242                          | -        | 1 242                         | -                    | -                           | 1 242       | -                                                   | 1 242                   |
| Summa         | 1 527                          | -        | 1 527                         | - 126                | - 61                        | 1 340       | -                                                   | 1 527                   |
| Skulder       |                                |          |                               |                      |                             |             |                                                     |                         |
| Derivat       | -2 107                         | -        | -2 107                        | 126                  | -                           | -1 981      | -                                                   | -2 107                  |
| Summa         | -2 107                         | -        | -2 107                        | 126                  | -                           | -1 981      | -                                                   | -2 107                  |

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

**Not 26 Övriga fordringar**

Mkr

|                                  | Moderbolaget |              | Koncernen    |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Fordringar på koncernföretag     | -            | 418          | 0            | 0            |
| Fordringar på närstående företag | 185          | 169          | 185          | 169          |
| Likvidfordran                    | 1 011        | 1 332        | 1 011        | 1 332        |
| Äkta återköpsavtal               | 1 242        | -            | 1 242        | -            |
| Övriga fordringar                | 58           | 572          | 60           | 578          |
|                                  | <b>2 495</b> | <b>2 491</b> | <b>2 497</b> | <b>2 078</b> |

**Not 27 Upplupna ränte- och hyresintäkter**

Mkr

|                        | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                        | 2024         | 2023       | 2024       | 2023       |
| Upplupna ränteintäkter | 315          | 182        | 186        | 160        |
| Upplupna hyresintäkter | 42           | 34         | 42         | 34         |
|                        | <b>357</b>   | <b>215</b> | <b>228</b> | <b>194</b> |

**Not 28 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Mkr

|                        | Moderbolaget |          | Koncernen |          |
|------------------------|--------------|----------|-----------|----------|
|                        | 2024         | 2023     | 2024      | 2023     |
| Förutbetalda kostnader | 6            | 6        | 11        | 7        |
|                        | <b>6</b>     | <b>6</b> | <b>11</b> | <b>7</b> |

**Not 29 Livförsäkringsavsättning**

Mkr

|                                   | Moderbolaget  |               | Koncernen     |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                   | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| <b>Ingående balans</b>            | <b>58 824</b> | <b>58 307</b> | <b>58 824</b> | <b>58 307</b> |
| Uppräkning med diskonteringsränta | 1 004         | 1 316         | 1 004         | 1 316         |
| Ändrad diskonteringsränta         | - 419         | 3 043         | - 419         | 3 043         |
| Inbetalda premier                 | 314           | 354           | 314           | 354           |
| Utbetalda försäkringsersättningar | -4 262        | -4 225        | -4 262        | -4 225        |
| Övriga förändringar               | - 34          | 30            | - 34          | 30            |
| <b>Utgående balans</b>            | <b>55 428</b> | <b>58 824</b> | <b>55 428</b> | <b>58 824</b> |

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma, eller realistiska, antaganden. Framtida betalningar är väntevärden, dvs. beräknade som det sannolikhetsvägda utfallet givet av aktsamma antagandena.

Bolaget är främst exponerad mot långlevnadsrisk, ju lägre dödlighet desto större framtida betalningar. 20 procent lägre framtida dödlighet och lägre framtida avveckling av sjukskador än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som ett betryggande antagande. Den försäkringstekniska avsättningen skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 56 781 Mkr snarare än 55 428 Mkr. Diskonteringsräntan har stor betydelse för avsättningens storlek men är inte föremål för Bolagets bedömning. Bolagets förväntade framtida betalningar uppgår nominellt till 67 Mdr men nuvärdesberäknas till 55 Mdr. En mer försiktig diskontering än den som föreskrivs skulle hamna någonstans däremellan.

**Not 30 Oreglerade skador**

Mkr

|                                                                    | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                                                    | 2024         | 2023       | 2024       | 2023       |
| <b>Ingående balans</b>                                             | <b>428</b>   | <b>459</b> | <b>428</b> | <b>459</b> |
| Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut | 11           | 16         | 11         | 16         |
| Utbetalda ersättningar                                             | - 44         | - 49       | - 44       | - 49       |
| Faktisk avveckling av pågående skador                              | - 20         | - 18       | - 20       | - 18       |
| Förväntad avveckling av pågående skador                            | 10           | 14         | 10         | 14         |
| Uppräkning med diskonteringsränta                                  | 4            | 6          | 4          | 6          |
| Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut                | - 1          | 6          | - 1        | 6          |
| Övriga effekter                                                    | - 16         | - 7        | - 16       | - 7        |
| <b>Utgående balans</b>                                             | <b>372</b>   | <b>428</b> | <b>372</b> | <b>428</b> |

**Not 31 Skulder avseende direkt försäkring**

Mkr

|                   | Moderbolaget |      | Koncernen |      |
|-------------------|--------------|------|-----------|------|
|                   | 2024         | 2023 | 2024      | 2023 |
| Försäkringstagare | 14           | 15   | 14        | 15   |

**Not 32 Övriga skulder**

Mkr

|                               | Moderbolaget |              | Koncernen  |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                               | 2024         | 2023         | 2024       | 2023         |
| Skuld till koncernföretag     | 2 534        | 865          | -          | -            |
| Skuld till närstående företag | 13           | 14           | 13         | 14           |
| Mottagen säkerhetsmarginal    | 64           | 4 427        | 64         | 4 427        |
| Övriga skulder                | 419          | 424          | 424        | 457          |
|                               | <b>3 031</b> | <b>5 731</b> | <b>502</b> | <b>4 899</b> |

**Not 33 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Mkr

|                           | Moderbolaget |            | Koncernen  |            |
|---------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                           | 2024         | 2023       | 2024       | 2023       |
| Upplupna räntekostnader   | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Övriga upplupna kostnader | 20           | 43         | 21         | 23         |
| Förutbetalda intäkter     | 134          | 165        | 154        | 195        |
|                           | <b>155</b>   | <b>208</b> | <b>175</b> | <b>218</b> |

Not 34 Förväntade återvinningstidpunkter

Mkr

| 2024<br>Moderbolaget                                          | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt         |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                             |               |                   |                |
| <b>Placeringsstillgångar</b>                                  |               |                   |                |
| Byggnader och mark <sup>1)</sup>                              | -             | 24 919            | 24 919         |
| Aktier och andelar i koncernföretag                           | -             | 2 714             | 2 714          |
| Lån till koncernföretag                                       | -             | 1 880             | 1 880          |
| Aktier och andelar <sup>1)</sup>                              | -             | 64 942            | 64 942         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>1)</sup> | 7 915         | 21 215            | 29 130         |
| Övriga lån                                                    | -             | 20                | 20             |
| Derivat                                                       | 285           | -                 | 285            |
| Övriga finansiella placeringstillgångar                       | -             | 45 887            | 45 887         |
|                                                               | 8 200         | 161 577           | 169 777        |
| <b>Fordringar</b>                                             |               |                   |                |
| Fordringar avseende återförsäkring                            | 0             | -                 | 0              |
| Aktuell skattefordran                                         | 18            | -                 | 18             |
| Övriga fordringar                                             | 2 495         | -                 | 2 495          |
|                                                               | 2 513         | -                 | 2 513          |
| <b>Andra tillgångar</b>                                       |               |                   |                |
| Kassa och bank                                                | 1 405         | -                 | 1 405          |
| <b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>           |               |                   |                |
| Upplupna ränteintäkter                                        | 357           | -                 | 357            |
| Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           | 6             | -                 | 6              |
|                                                               | 363           | -                 | 363            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                       | <b>12 481</b> | <b>161 577</b>    | <b>174 058</b> |

Av övriga fordringar om 2 495 Mkr avser 0 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Mkr

| 2024<br>Moderbolaget                                                 | Högst<br>1 år | Längre<br>än 1 år | Totalt        |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                      |               |                   |               |
| <b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b> |               |                   |               |
| Livförsäkringsavsättning                                             | 4 678         | 50 750            | 55 428        |
| Oreglerade skador                                                    | 111           | 260               | 372           |
|                                                                      | 4 790         | 51 010            | 55 800        |
| <b>Andra avsättningar och skulder</b>                                |               |                   |               |
| Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring                | 17            | -                 | 17            |
| Derivat                                                              | 2 107         | -                 | 2 107         |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 14            | -                 | 14            |
| Övriga skulder                                                       | 589           | 2 534             | 3 123         |
|                                                                      | 2 728         | 2 534             | 5 262         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 155           | -                 | 155           |
| <b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>                                | <b>7 672</b>  | <b>53 544</b>     | <b>61 216</b> |

Av övriga skulder om 3 123 Mkr avser 2 534 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

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

Mkr

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

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

Mkr

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

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

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

**Not 35 För egna avsättningar ställda säkerheter<sup>1)</sup>** Mkr

|                                      | Moderbolaget   |                | Koncernen      |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | 2024           | 2023           | 2024           | 2023           |
| Obligationer, kassa och bank         | 46 121         | 54 730         | 46 121         | 54 730         |
| Aktier                               | 90 687         | 80 537         | 90 687         | 80 537         |
| Byggnader och mark, fastighetsfonder | 31 721         | 35 187         | 31 721         | 35 187         |
|                                      | <b>168 529</b> | <b>170 454</b> | <b>168 529</b> | <b>170 454</b> |
| Avgår ej erforderlig pantsättning    | -111 813       | -110 266       | -111 813       | -110 266       |
|                                      | <b>56 716</b>  | <b>60 188</b>  | <b>56 716</b>  | <b>60 188</b>  |

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

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

**Not 36 Övriga ställda panter<sup>1)</sup>** Mkr

|                                                 | Moderbolaget |            | Koncernen    |            |
|-------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                                 | 2024         | 2023       | 2024         | 2023       |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 2 012        | -          | 2 012        | -          |
| Kassa och bank                                  | 153          | 361        | 153          | 361        |
|                                                 | <b>2 165</b> | <b>361</b> | <b>2 165</b> | <b>361</b> |

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

**Not 37 Eventualförpliktelser**

Bolaget har inga eventualförpliktelser.

**Not 38 Åtaganden**

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 6 535 (8 053) Mkr.

**Not 39 Personal Anställda**

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

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

**Ledande befattningshavare**

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

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

**Verkställande direktören**

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen.

VD har från december 2022 ingen ytterligare pensionsintjäning eftersom pensionen då blev slutbetalad.

Not 39 Personal, forts.

Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader Tkr

| 2024                                      | Löner, arvoden och<br>andra ersättningar | Rörlig ersättning | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Totalt |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| Utbetalda löner och andra<br>ersättningar |                                          |                   |                   |                   |        |
| Verkställande direktör                    | 5 371                                    | -                 | 1 687             | -                 | 7 058  |
| Ledande befattningshavare                 | 10 421                                   | -                 | 4 039             | 3 153             | 17 613 |
| Övriga anställda                          | 12 470                                   | -                 | 4 809             | 3 672             | 20 951 |
| Summa löner, ersättningar<br>och arvoden  | 28 262                                   | -                 | 10 535            | 6 825             | 45 622 |

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

Styrelsen

Styrelsens ledamöter, som även är medlemmar i finansdelegationen, har erhållit arvoden om 2 250 (2 250) Tkr. Ersättningen för finansdelegationen uppgick till 1 125 (1 125) Tkr. Tabellen nedan visar fördelningen av styrelsearvoden, inklusive arvoden avseende finansdelegationen, per ledamot. Ledamöter som är anställda i SEB erhåller inget arvode utöver lön från SEB.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Styrelsearvoden Tkr

| 2024                              | Arvode | Sociala<br>Kostnader | Totalt |
|-----------------------------------|--------|----------------------|--------|
| Styrelsens ordförande, Per Nyberg | 675    | 212                  | 887    |
| Styrelseledamot, Lars Heikensten  | 675    | 69                   | 744    |
| Styrelseledamot, Malin Björkmo    | 450    | 141                  | 591    |
| Styrelseledamot, Björn Fröling    | 450    | 141                  | 591    |
| Summa                             | 2 250  | 563                  | 2 813  |

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

Not 39 Personal, forts.

#### Medelantal anställda och könsfördelning

| Medelantalet anställda, antal                                            | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Totalt antal anställda                                                   | 20   | 19   |
| varav män                                                                | 16   | 17   |
| varav kvinnor                                                            | 4    | 2    |
|                                                                          |      |      |
| <b>Styrelseledamöter, antal</b>                                          |      |      |
| Antal på balansdagen                                                     | 7    | 7    |
| varav män                                                                | 4    | 4    |
| varav kvinnor                                                            | 3    | 3    |
|                                                                          |      |      |
| <b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal</b> |      |      |
| Antal på balansdagen                                                     | 8    | 8    |
| varav män                                                                | 6    | 6    |
| varav kvinnor                                                            | 2    | 2    |

#### Not 40 Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, 9 795 454 237 kronor, disponeras mot konsolideringsfonden, för respektive försäkringsgren i enlighet med Resultatanalysen.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets gottskrivning av återbäring, 7 872 551 476 kronor, belastar konsolideringsfonden.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att bemyndiga gottskrivning av återbäring under kommande verksamhetsår med högst det belopp som inte behövs för bolagets konsolidering.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2024 framgår av resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

#### Not 41 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 9 januari 2025 avgick Nils Henriksson som VD för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, varvid Erik Callert tillträdde som ny VD för Bolaget.

Stockholm den 23 april 2025

**Per Nyberg**  
*Ordförande*

**Hans Beyer**

**Malin Björkmo**

**Björn Fröling**

**Lars Heikensten**

**Marie Lüning**

**Pia Warnerman**

**Erik Callert**  
*Verkställande direktör*

Stockholm den 24 april 2025

**Daniel Eriksson**  
*Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB*

**Åsa Thelin**  
*Auktoriserad revisor, Forvis Mazars AB*

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–66 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

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

### Värdering av försäkringstekniska avsättningar

#### Beskrivning av området

Per den 31 december 2024 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 55 800 mkr vilket utgör 91 % respektive 94 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder.

Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensionsbeloppen som utlovats de försäkrade. Försäkringstekniska avsättningar ska motsvara nuvärdet av framtida åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till exempelvis garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Avsättningen för framtida åtaganden beräknas med hjälp av statistiska metoder.

Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att moderbolaget gör bedömningar och antaganden, innebär att försäkringstekniska avsättningar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 29-30.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat moderbolagets process för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i tillämpade metoder och antaganden samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar för ett urval av försäkringsprodukterna.

I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående försäkringstekniska avsättningar.

### Värdering av finansiella instrument (nivå 3) och förvaltningsfastigheter

#### Beskrivning av området

Per den 31 december 2024 uppgick placeringstillgångar till 169 777 mkr respektive 167 877 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 98 % respektive 98 % av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en värderingshierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2024 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 50 % respektive 51 % av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3.

Balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av placeringstillgångar i nivå 3 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar, innebär att värdering av placeringstillgångar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 23 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 24 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 15 Byggnader och mark.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat processen för värdering av placeringstillgångar, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden.

Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och stämt av redovisade värden mot moderbolagets värderingsdokumentation för ett urval av placeringar. För ett urval av placeringar har vi också verifierat redovisat värde mot externa källor samt värderingsintyg för ett urval av innehaven. I vår revision har vi använt våra interna värderings-specialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar och förvaltningsfastigheter.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21 och 71-72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovis-

ning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### Revisorns ansvar

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

väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Ernst & Young AB, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm och Daniel Eriksson utsågs till Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs revisor av bolagsstämman den 14 juni 2024. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019. Forvis Mazars, Regeringsgatan 67, 111 83 Stockholm och Åsa Thelin har varit bolagets revisor sedan 2024.

Stockholm den 24 april 2025

Ernst & Young AB  
**Daniel Eriksson**  
*Auktoriserad revisor*

Forvis Mazars AB  
**Åsa Thelin**  
*Auktoriserad revisor*

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse



### Per Nyberg

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



### Hans Beyer

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



### Malin Björkmo

Född 1962.  
Ekon lic. Egen rådgivningsverksamhet.  
**Övriga uppdrag:** Handelsbanken Fonder, Lumera, Euro Accident Livförsäkring, Infranode, Monterro Fund Management, Omocom Försäkring.  
Ledamot i Trygg-Stiftelsen.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Björn Fröling

Född 1957.  
Civilekonom.  
**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i AB Industricentralen med dotterbolag, vice ordförande i E.Öhman J:or AB, styrelseledamot i Braganza AB, K. Hartwall Invest Oy AB, Lannebo Kapitalförvaltning AB, Arvid Nordquist HAB.  
Ledamot i Trygg-Stiftelsen.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Lars Heikensten

Född 1950.  
Ekonomie doktor, f.d. Riksbankschef.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande i Finanspolitiska rådet, Trygg-Stiftelsen och Stiftelsen Skansen.  
Ledamot i Kommuninvest AB, Praktikertjänst Pensionsstiftelse, Rädda Barnen, Kungl. Vetenskapsadademien och Kungl. Ingenjörsvetenskapsadademien.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Marie Lüning

Född 1963.  
Business and Retail Banking COO, SEB.  
Utsedd av SEB.



### Pia Warnerman

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

## Revisorer

### Daniel Eriksson

Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

### Åsa Thelin

Auktoriserad revisor  
Forvis Mazars AB

## Ledande befattningshavare

### Nils Henriksson

Verkställande direktör  
fram till 9 januari 2025

### Magnus Ehrenbeck

Complianceansvarig

### Martin Larsson

Investeringschef

### Per Magnusson

Chef administration  
och investeringskontroll

### Mårten Ajne

Aktuarie

### Johanna Landberg

Hållbarhetsansvarig

### Jenny Lichtenstein

Riskchef

### Johan Sundin

Chefsjurist

# Så läser du din värdeuppgift

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                          |            |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------|--|
| <b>Värdebesked för Tjänstepensionsförsäkring</b><br>per 2025-01-01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                          | <b>SEB</b> |  |
| <div><b>Tjänstepensionsförsäkring</b><br/>Förvaltningsform:<br/>Traditionell försäkring<br/>Försäkringsnummer:<br/><br/>Försäkrad:<br/><br/>Försäkringstagare:<br/><br/>Försäkringsgivare:<br/>Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv</div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                          |            |  |
| <b>Försäkringens utveckling - Livsvarig ålderspension med familjegaranti</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                          |            |  |
| Försäkringsbelopp enligt avtal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1 458 kr per månad                       |            |  |
| Tilläggsbeloppet har beräknats till                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1 651 kr per månad                       |            |  |
| Detta ger totalt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 3 109 kr per månad                       |            |  |
| Tilläggsbeloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare beräkningar.<br>Försäkringsbeloppet utbetalas fr o m 2030-01-29 så länge den försäkrade lever, dock minst i 15 år.<br>Avlider den försäkrade före utbetalningen har påbörjats utbetalas pension i 15 år.<br>Utbetalning efter den försäkrades död sker dock endast så länge någon förmånstagare finns.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                          |            |  |
| Vid ett ev dödsfall före nästa omräkning skulle vi de fem första åren utbetala och därefter i tio år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 3 109 kr per månad<br>2 939 kr per månad |            |  |
| <b>Utveckling under perioden 2024-01-01 - 2025-01-01</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                          |            |  |
| Beräknat pensionskapital 2024-01-01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 576 865 kr                               |            |  |
| <b>Belopp som ökat försäkringens värde</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                          |            |  |
| Ränta under perioden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 24 901 kr                                |            |  |
| Fördelad arvsvinst (tillgodo som uppstått p g a att andra försäkrade avlidit i förtid)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 478 kr                                   |            |  |
| <b>Summa intäkter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>25 379 kr</b>                         |            |  |
| <b>Försäkringens avgifter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                          |            |  |
| Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | - 564 kr                                 |            |  |
| Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | - 2 103 kr                               |            |  |
| <b>Summa avgifter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>- 2 667 kr</b>                        |            |  |
| <b>Värdeökning under perioden</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>+ 22 712 kr</b>                       |            |  |
| Beräknat pensionskapital 2025-01-01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 599 577 kr                               |            |  |
| varav garanterat värde                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 222 311 kr                               |            |  |
| och din andel av bolagets vinstmedel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 377 266 kr                               |            |  |
| Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital.<br>Återbäringssrântan uppgår till 7 procent (februari 2025) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.<br>Återbäringssrântan har under perioden varit 3 procent från 2024-01-01, 5 procent från 2024-06-01 och 7 procent från 2024-12-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.<br>Försäkringen kan inte återköpas eller belånas.<br>Försäkringen innehåller inte flyttträtt vilket innebär att försäkringskapitalet inte kan flyttas till en annan försäkring. |                                          |            |  |
| Utöver försäkringens avgifter uppstår även en kostnad för förvaltningen av försäkringsbeståndets tillgångar, s.k. Kapitalförvaltningskostnad. Kapitalförvaltningskostnaden dras inte från försäkringskapitalet, den är redan avdragen när återbäringssrântan bestäms.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                          |            |  |
| Kapitalförvaltningskostnad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | - 938 kr                                 |            |  |
| Summa avgifter ink kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>- 3 605 kr</b>                        |            |  |
| De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                          |            |  |

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

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

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

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



**Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)**

Postadress 106 40 Stockholm

Telefon 0771-11 18 00

[www.seb.se/pension](http://www.seb.se/pension)