

# Årsredovisning 2014

# Innehållsförteckning

<b>VD har ordet</b> .....	<b>3</b>
<b>Förvaltningsberättelse</b> .....	<b>4</b>
Fem år i sammandrag.....	7
<b>Koncernens resultaträkning</b> .....	<b>8</b>
<b>Koncernens totalresultat</b> .....	<b>9</b>
<b>Koncernens balansräkning</b> .....	<b>10</b>
<b>Moderbolaget</b> .....	<b>12</b>
<b>Förändring i eget kapital</b> .....	<b>13</b>
<b>Kassaflödesanalys</b> .....	<b>14</b>
<b>Noter koncernen</b> .....	<b>15</b>
Redovisningsprinciper, överväganden och bedömningar.....	15
Risker och riskhantering.....	23
Noter till resultaträkningen.....	37
Noter till balansräkningen.....	51
<b>Noter Moderbolaget</b> .....	<b>72</b>
<b>Förslag till vinstdisposition</b> .....	<b>74</b>
<b>Revisionsberättelse</b> .....	<b>75</b>
<b>Koncernledning</b> .....	<b>76</b>
<b>Ordlista och definitioner</b> .....	<b>77</b>

2014 var ett mycket framgångsrikt år för If. Totalkostnadsprocenten blev rekordstarka 87,7 procent. Bolaget har nu överträffat de långsiktiga lönsamhetsmålen 41 av de senaste 42 kvartalen. Undantaget var 2010 när en hård vinter ledde till många fler försäkringsskador än ett normalår. Bakom resultatutvecklingen ligger ett långsiktigt arbete med konsekvent inriktning på underwriting, på att förstå risker bättre än andra och att ge kunderna rätt och attraktiva erbjudanden.

Resultatet uppnåddes i en period med fortsatt lågt ränteläge. De låga räntorna gör att försäkringsföretagens investeringar, som i hög grad är i räntebärande värdepapper, ger en begränsad avkastning. Branschens fokus är därför idag, i högre grad än tidigare, på själva försäkringsverksamheten. För If har detta varit det viktigaste strategiska temat i mer än ett decennium.

Ett antal större affärer genomfördes under året. Bland annat inleddes ett samarbete med finska K-gruppen. If-försäkringar ger poäng på det så kallade K-Plus-kortet, det finns över 4 miljoner K-Plus-kort i Finland. De goda resultaten för If och för försäkringsbranschen som helhet är också en följd av att försäkringsskadorna var färre 2014 än under ett normalår. Konkurrenterna på den nordiska skadeförsäkringsmarknaden har ökat successivt sedan finanskrisen. I några länder, främst i Norge, har exempelvis ett inte obetydligt antal mindre konkurrenter etablerat sig. Det här är en utmaning för de etablerade bolagen de kommande åren.

Ett centralt mål för If är att skapa den bästa kundupplevelsen i alla kontakter. Inte minst gäller det när kunden drabbas av en försäkringsskada. Varje skadeärende följs upp och den skadelidande har möjlighet att betygsätta och kommentera den service han eller hon fått. Mätningarna visar att de kunder som haft en försäkringsskada är ännu mer nöjda med If än de som aldrig haft en. Kundernas omdöme om vår skadehantering har förbättrats ytterligare något under året, från en redan tidigare hög nivå. Internet är ett annat område där If gjort stora investeringar för att skapa marknadens bästa service och mest attraktiva erbjudanden. En rad åtgärder har exempelvis vidtagits för att göra det enklare att köpa försäkringar och anmäla försäkringsskador. Kundernas användning av nätet fortsätter att öka kraftigt. Hälften av dem som besökte Ifs hemsida i Sverige mot slutet av 2014 använde en smartphone eller läsplatta.

Arbetet med att skapa ett ännu mer nordiskt integrerat If fortsätter. En av huvudsatsningarna är att successivt fasa ut gamla, nationella IT-system och ersätta dem med en modern, nordisk lösning. Den nya IT-miljön, som ger betydande fördelar i kundarbetet, skapar också möjligheter till ett smartare och effektivare internt arbete, exempelvis genom att göra det enklare att styra gemensamma arbetsuppgifter dit där den bästa kompetensen finns och där kostnadsbilden är mest gynnsam.

En nyckelfaktor för att If ska behålla och förstärka positionen som Nordens ledande försäkringsbolag är att ha branschens bästa expertis. If gör betydande investeringar för att stimulera medarbetare på alla nivåer att hela tiden utvecklas, utbilda sig och hela tiden sträva efter att bli bättre.

Den flera gånger uppskjutna EU-reformen Solvens II kommer att genomföras 2016. Den gemensamma lagstiftningen ska säkerställa finansiell stabilitet och korrekt fungerade finansiella marknader i Europa. If är väl förberett för att möta de kommande kraven. Som en del av förberedelsearbetet lämnar If redan 2015 in ett hundratals rapporter baserade på Solvens II-principerna till myndigheter i Estland, Finland och Sverige. När det nya regelverket genomförs fullt ut kommer antalet rapporter att stiga till cirka 600 för If.

Torbjörn Magnusson, koncernchef



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för If Skadeförsäkring Holding AB (publ), organisationsnummer 556241-7559, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

## ORGANISATION

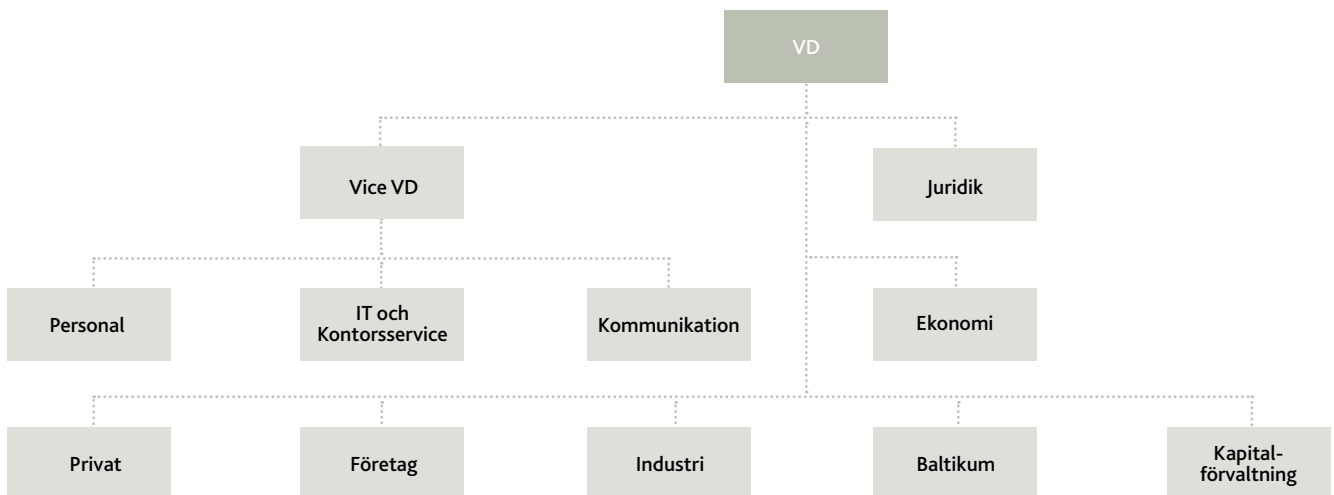
If är en nordisk koncern med försäkringsverksamhet som även omfattar de baltiska länderna. Koncernens huvudkontor ligger i Solna, Sverige. Moderbolaget i If-koncernen, If Skadeförsäkring Holding AB (publ), är ett helägt dotterbolag till det börsnoterade finska bolaget Sampo Abp, med säte i Helsingfors. Sampokoncernens verksamhet omfattar, förutom den skadeförsäkringsverksamhet som bedrivs inom If, även livförsäkringsrörelse och ett betydande innehav i Nordea Bank AB (publ). Ifs skadeförsäkringsverksamhet utgör ett självständigt segment i Sampo.

If Skadeförsäkring Holding AB (publ) har till huvudsaklig uppgift att förvalta aktier i helägda skadeförsäkringsbolag och andra väsentliga innehav. Holdingbolaget äger de svenska bolagen If Skadeförsäkring AB (publ) och If Livförsäkring AB, det finska bolaget If Skadeförsäkringsbolag Ab, det estländska bolaget If P&C Insurance AS samt det ryska bolaget CJSC If Insurance. Ifs verksamhet i Danmark, Norge och delvis i Finland och

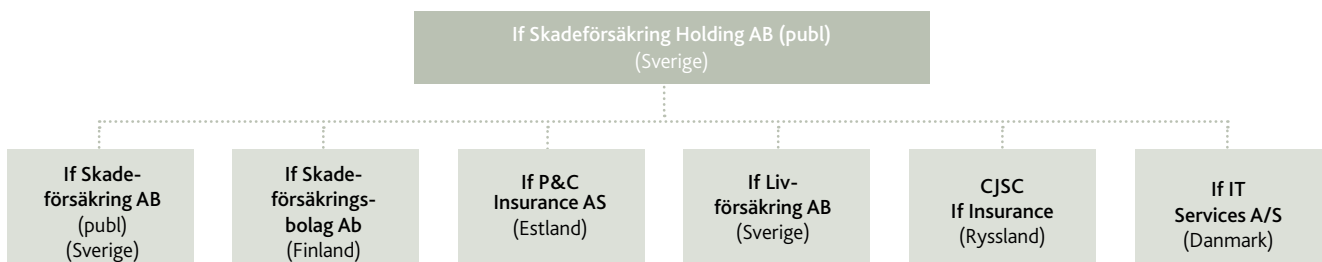
Lettland bedrivs via filialer till If Skadeförsäkring AB i respektive land. Därutöver har If Skadeförsäkring AB filialkontor i Frankrike, Nederländerna, Storbritannien och Tyskland för att stödja kunder med internationell verksamhet. Det estländska bolaget If P&C Insurance AS bedriver även verksamhet i Lettland och Litauen via filialer. Holdingbolaget äger också cirka 30 procent av det danska försäkringsbolaget Topdanmark A/S, klassificerat som ett intressebolag och redovisat i koncernredovisningen med användning av kapitalandelsmetoden.

Försäkringsverksamheten i de nordiska länderna är organisatoriskt indelad efter kundsegment i affärsområdena Privat, Företag och Industri. Försäkringsverksamheten i Baltikum är organiserad i ett eget affärsområde. Kapitalförvaltningen ansvarar för koncernens samtliga placeringstillgångar. Stödfunktioner som IT, Personal, Kommunikation och Ekonomi är organiserade för att stödja affärsverksamheterna.

### Operativ struktur



### Översikt legal struktur



## VERKSAMHETENS RESULTAT

### Koncernresultat

Resultat före skatt uppgick till 8 474 MSEK (8 040). Det redovisade tekniska resultatet i skadeförsäkringsverksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 5 352 MSEK (5 200). Justerat för valutaeffekter var det tekniska resultatet 2,4 procent högre än föregående år.

### Premieinkomst

Bruttopremieinkomsten för året uppgick till 42 178 MSEK (41 256). Justerat för valutaeffekter redovisas en underliggande volymökning om 1,7 procent. Ökningen är främst hänförlig till affärsområdet Privat.

### Försäkringsersättningar och driftskostnader

Försäkringsersättningar för egen räkning uppgick till 28 781 MSEK (27 821). Justerat för valutaeffekter redovisas en ökning i skadekostnader med 2,3 procent.

Skadeprocenten förbättrades och uppgick till 70,9 procent (71,4). En mild vinter i början och slutet av året förklarar förbättringen, som emellertid reducerades något av väderrelaterade skador till följd av översvämning under vårfloren i Norge och stormar i Sverige under sista kvartalet.

Driftskostnadsprocenten har förbättrats jämfört med föregående år och uppgick till 16,7 procent (16,8). Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till 6 778 MSEK (6 536). Justerat för valutaeffekter ökade driftskostnaderna i försäkringsrörelsen med 2,4 procent.

Totalkostnadsprocenten förbättrades och uppgick till 87,7 procent (88,1). Förbättringen beror på en lägre skadeprocent och en stabil driftskostnadsprocent.

### Kapitalförvaltningens resultat

Avkastningen beräknad till full marknadsvärdering uppgick till 4 313 MSEK (4 940) och kapitalavkastningen uppgick till 4,1 procent (5,0). I resultaträkningen redovisas en nettoavkastning om 3 614 MSEK (3 654) och i övrigt totalresultat redovisas 699 MSEK (1 286).

Året innebar fortsatt sjunkande räntor för europeiska statsobligationer vilket till och med resulterade i flera fall av negativa räntor. Den amerikanska ekonomins positiva tecken uppvägdes till viss del av en oro för tillväxtländerna. Årets kanske största överraskning var det kraftiga oljeprisfallet. Under hösten drabbades aktiemarknaden av en relativt kraftig korrigerig nedåt men återhämtade sig kraftfullt under slutet av året. Sammantaget ledde det till stigande börskurser och fortsatt historiskt låga räntenivåer. Med hänsyn tagen till detta bedöms årets kapitalavkastning som tillfredsställande. Resultatförsämringen jämfört med föregående år beror i huvudsak på ett något lägre resultat för såväl ränteportföljerna som för aktieportföljerna. Ytterligare information finns i not 6.

### Nettoresultat och skattekostnad

Nettoresultatet uppgick till 6 741 MSEK (6 472). Årets effektiva skattekostnad uppgick till 20,5 procent (19,5). Av den totala skatten utgjorde aktuell skattekostnad 1 742 MSEK (1 692) och uppskjuten skatteintäkt 9 MSEK (intäkt 124).

### Resultat per affärsområde

Information avseende verksamhet och resultatutveckling i koncernens affärsområden lämnas i not 6.

## KONCERNRESULTAT PER KVARTAL OCH HELÅR

MSEK	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2014 Jan-Dec	2013 Jan-Dec
Premieintäkter, f e r	10 283	10 349	10 154	9 782	40 568	38 977
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	49	70	88	132	339	560
Övriga tekniska intäkter	62	65	55	67	249	245
Försäkringsersättningar, f e r	-7 205	-7 304	-7 087	-7 185	-28 781	-27 821
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-1 753	-1 690	-1 691	-1 644	-6 778	-6 536
Övriga driftskostnader	-71	-66	-51	-57	-245	-225
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>1 365</b>	<b>1 424</b>	<b>1 468</b>	<b>1 095</b>	<b>5 352</b>	<b>5 200</b>
Kapitalförvaltningens resultat	797	741	1 256	820	3 614	3 654
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	-152	-170	-192	-235	-749	-1 036
Räntekostnad, nettopensionsskuld	-16	-16	-16	-16	-64	-58
Räntekostnad, efterställda skulder	-43	-44	-42	-40	-169	-151
Andel av intresseföretags resultat	87	167	139	97	490	431
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 038</b>	<b>2 102</b>	<b>2 613</b>	<b>1 721</b>	<b>8 474</b>	<b>8 040</b>
Riskprocent	64,4%	64,7%	64,0%	67,5%	65,1%	65,4%
Omkostnadsprocent	22,8%	22,2%	22,5%	22,8%	22,5%	22,8%
Totalkostnadsprocent	87,1%	86,9%	86,5%	90,3%	87,7%	88,1%
Skadeprocent	70,1%	70,6%	69,8%	73,5%	70,9%	71,4%
Driftskostnadsprocent	17,1%	16,3%	16,7%	16,8%	16,7%	16,8%
Försäkringsmarginal	13,4%	13,8%	14,4%	11,1%	13,2%	13,3%

f e r = för egen räkning

## KONSOLIDERINGSKAPITAL OCH KASSAFLÖDE

Konsolideringsgraden stärktes och uppgick vid årets utgång till 81,9 procent (80,8). Konsolideringskapitalet ökade till 33 289 MSEK (31 899). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 5 828 MSEK (3 445). Under året har utdelning lämnats med ett totalt belopp om 5 500 MSEK (4 300).

## FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR (RESERVER)

Bruttoavsättningarna har vid årets slut ökat till 86 258 MSEK (84 159). Effekter uppkomna vid omräkningen av avsättningar i utländsk valuta bidrog till en ökning av avsättningarna med 2 115 MSEK huvudsakligen beroende på att den svenska kronan försvagades mot framför allt euron. Efter justering för valutaeffekter uppgår ökningen av premiereserven till 28 MSEK. På motsvarande sätt uppgår den valutajusterade minskningen av skadereserven till 45 MSEK.

Återförsäkrarens andel av tekniska reserver har minskat under året och uppgick vid årsskiftet till 2 230 MSEK (3 718). Minskningen avser främst minskning i egendomsreserver på grund av reglering av ett antal storskador från tidigare år samt ett gynnsamt storskadefall för året.

## MÅL OCH PRINCIPER FÖR FINANSIELL RISKSTYRNING

Kärnan i koncernens försäkringsverksamhet utgörs av överföring av risk från försäkringstagarna till försäkringsgivare. Ifs rörelseresultat beror både på det försäkringstekniska resultatet och på avkastningen på placeringstillgångarna.

Målsättningen med Ifs riskhantering är att säkerställa att en tillräcklig avkastning uppnås i förhållande till verksamhetens valda riskprofil samt att säkerställa att risker beaktas i både prissättningsbeslut och andra affärsrelaterade beslut.

För att uppnå detta måste risker identifieras och följas upp på ett ändamålsenligt sätt. I not 5 beskrivs risker, exponeringar och dess hantering.

## PERSONAL

Under året minskade antalet anställda och uppgick vid årets slut till 6 158 personer (6 227). Medelantalet anställda under året var 6 173 personer (6 237), varav kvinnor 54 procent (55).

If nyanställer årligen cirka 500 personer, dels för att ersätta medarbetare som slutat eller avgått med pension, dels för att förstärka organisationen med ny kompetens.

## TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNING

Med verkan från 2005 tillämpar If i koncernredovisningen internationella redovisningsprinciper antagna av EU. För räkenskapsåret 2014 har det inte tillkommit nya eller ändrade standarder som inneburit några för Ifs redovisning väsentliga ändringar eller nyheter. Koncernredovisningen upprättas av den centrala finans- och ekonomiavdelningen som också ansvarar för styrsystem, redovisning och rapportering i enlighet med gällande regler. Ytterst ansvarar styrelse och VD för all finansiell rapportering.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Det är fortsatt svårt att bedöma utvecklingen av den globala ekonomin under 2015. Trots hård konkurrens i hela marknaden förväntas den underliggande lönsamheten i försäkringsverksamheten vara fortsatt god. Noggrannhet vid prissättning av försäkringsavtal är en framgångsfaktor, samtidigt som fortsatta effektivitetsförbättringar är viktiga för den långsiktiga lönsamheten.

Den långsiktiga målsättningen för koncernen är att uppnå en totalkostnadsprocent under 95 procent samt en avkastning på eget kapital på minst 17,5 procent. För 2015 är målsättningen att med marginal uppnå en totalkostnadsprocent under 95 procent.

## MODERBOLAG

Verksamheten i moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) utgörs i första hand av ägande och förvaltning av aktier i dotterbolag.

Moderbolaget är även huvudkontohavare i ett koncernkontosystem som omfattar huvudparten av försäkringsrörelsens likvidflöden. Underliggande flöden ger upphov till koncernmellanhavanden i moderbolagets balansräkning. Koncernmellanhavanden uppkommer även i samband med utdelningar från dotterbolag som inte vidareutdelas eller placeras externt.

Moderbolagets nettoresultat minskade till 6 618 MSEK (7 556), främst genom minskad utdelning från dotterbolag.

Moderbolagets konsolideringskapital uppgick vid årets slut till 23 650 MSEK (22 532) och bolagets totala tillgångar till 24 709 MSEK (23 287).

FEM ÅR I SAMMANDRAG <sup>1)</sup>

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatsammandrag</b>					
Premieintäkter, f e r	40 568	38 977	37 973	36 966	37 170
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	339	560	772	1 124	1 606
Övriga tekniska intäkter	249	245	286	277	235
Försäkringsersättningar, f e r	-28 781	-27 821	-27 347	-27 614	-28 093
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-6 778	-6 536	-6 426	-6 380	-6 402
Övriga driftskostnader	-245	-225	-260	-244	-232
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>5 352</b>	<b>5 200</b>	<b>4 998</b>	<b>4 129</b>	<b>4 284</b>
Kapitalförvaltningens resultat	3 614	3 654	3 617	3 175	5 187
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	-749	-1 036	-1 267	-1 632	-2 156
Räntekostnad, nettopensionsskuld	-64	-58	-66	-	-
Räntekostnad, efterställda skulder	-169	-151	-174	-158	-276
Andel av intresseföretags resultat	490	431	403	58	-
Avveckling av kollektiv garantireserv	-	-	-	-	-239
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8 474</b>	<b>8 040</b>	<b>7 511</b>	<b>5 572</b>	<b>6 800</b>
Skatt	-1 733	-1 568	-1 628	-1 386	-1 815
<b>Årets resultat</b>	<b>6 741</b>	<b>6 472</b>	<b>5 883</b>	<b>4 186</b>	<b>4 985</b>
f e r = för egen räkning					
<b>Balansräkning per 31 december</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	1 294	1 312	1 289	1 257	1 259
Placeringstillgångar	108 738	103 478	100 586	100 449	102 078
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	2 230	3 718	4 951	4 709	4 575
Uppskjuten skattefordran	718	515	553	453	392
Fordringar	11 894	11 010	10 664	10 166	9 367
Andra tillgångar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 300	5 153	5 379	5 155	4 818
<b>Summa tillgångar</b>	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>	<b>123 422</b>	<b>122 189</b>	<b>122 489</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>					
Eget kapital	27 140	25 948	23 264	21 563	22 818
Efterställda skulder	3 276	3 087	2 776	2 881	3 714
Uppskjuten skatteskuld	3 591	3 379	3 337	3 461	4 103
Försäkringstekniska avsättningar	86 258	84 159	84 569	85 085	83 733
Skulder	5 024	4 622	5 544	6 424	5 264
Avsättningar, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 885	3 991	3 932	2 775	2 857
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>	<b>123 422</b>	<b>122 189</b>	<b>122 489</b>
<b>Nyckeltal skadeförsäkring</b>					
Skadeprocent	70,9%	71,4%	72,0%	74,7%	75,6%
Driftskostnadsprocent	16,7%	16,8%	16,9%	17,3%	17,2%
Totalkostnadsprocent	87,7%	88,1%	88,9%	92,0%	92,8%
Riskprocent	65,1%	65,4%	65,9%	68,4%	69,1%
Omkostnadsprocent	22,5%	22,8%	23,0%	23,5%	23,7%
Försäkringsmarginal	13,2%	13,3%	13,1%	11,1%	11,5%
<b>Nyckeltal kapitalförvaltning</b>					
Totalavkastningsprocent <sup>2)</sup>	4,1%	5,0%	6,1%	1,8%	7,4%
<b>Övriga nyckeltal</b>					
Kapitalbas	31 435	29 872	26 791	24 043	26 504
Solvenskrav	7 895	7 521	7 336	7 493	6 592
Konsolideringskapital	33 289	31 899	28 824	27 452	30 243
Konsolideringsgrad	81,9%	80,8%	74,6%	72,4%	79,5%
Avkastning på eget kapital	24,7%	28,3%	32,0%	11,1%	27,5%

<sup>1)</sup> If tillämpar sedan 1 januari 2013 den reviderade standarden IAS 19, Ersättningar till anställda (utgiven 2011), varvid samtliga uppgifter avseende 2012 har räknats om i enlighet med dessa principer. Uppgifter avseende räkenskapsåren 2010–2011 är oförändrade, d.v.s. presenteras i enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

<sup>2)</sup> Beräkningar är gjorda enligt de principer som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen. Se vidare not 15.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
<b>TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>			
<b>Premieintäkter, f e r</b>			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	7	42 178	41 256
Premier för avgiven återförsäkring	7	-1 551	-1 800
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		- 28	- 395
Återförsäkrarens andel av Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		- 31	- 84
		<b>40 568</b>	<b>38 977</b>
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	8	339	560
Övriga tekniska intäkter		249	245
<b>Försäkringsersättningar, f e r</b>			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring		-29 392	-29 331
Återförsäkrarens andel		1 776	1 609
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		454	990
Återförsäkrarens andel		-1 619	-1 089
	9	<b>-28 781</b>	<b>-27 821</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r			
Före avgiven återförsäkring		-6 905	-6 692
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring		127	156
		<b>-6 778</b>	<b>-6 536</b>
Övriga driftskostnader		- 245	- 225
	10, 11, 12, 13	<b>-7 023</b>	<b>-6 761</b>
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	14	<b>5 352</b>	<b>5 200</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
<b>Kapitalförvaltningens resultat</b>			
Direktavkastning		2 782	3 152
Värdeförändringar		1 008	677
Förvaltningskostnader		- 176	- 175
	15	<b>3 614</b>	<b>3 654</b>
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	8	-749	-1 036
Räntekostnad, nettopensionsskuld		-64	-58
Räntekostnad, efterställda skulder	16	-169	-151
Andel av intresseföretags resultat	17	490	431
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 474</b>	<b>8 040</b>
Skatt	18	-1 733	-1 568
<b>Årets resultat</b>		<b>6 741</b>	<b>6 472</b>

f e r = för egen räkning



# Koncernens totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
<b>Årets resultat</b>		<b>6 741</b>	<b>6 472</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omvärderingar av nettopensionsskulden		-952	-190
Skatt hänförlig till poster som inte kommer att omklassificeras	18	241	63
		- 711	- 127
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferenser på utländska verksamheter		350	- 120
Omräkningsdifferenser på utländska intresseföretag		198	101
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas		1 906	1 846
Värdoförändringar på finansiella tillgångar som kan säljas överförda till resultaträkning		-1 207	- 560
Skatt hänförlig till poster som kan komma att omklassificeras	18	-157	-273
		<b>1 090</b>	<b>994</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>7 120</b>	<b>7 339</b>

# Koncernens balansräkning

## TILLGÅNGAR PER 31 DECEMBER

MSEK	Not	2014	2013
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill		1 109	1 109
Andra immateriella tillgångar	19	185	203
		<b>1 294</b>	<b>1 312</b>
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	20	212	209
Placeringar i intresseföretag	21	3 400	3 143
Lån till intresseföretag		37	35
Andra finansiella placeringstillgångar	22, 23	105 079	100 082
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		10	9
		<b>108 738</b>	<b>103 478</b>
<b>Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		383	382
Avsättning för oreglerade skador		1 847	3 336
	24	<b>2 230</b>	<b>3 718</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	33	<b>718</b>	<b>515</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring	25	10 359	9 914
Fordringar avseende återförsäkring	26	317	398
Övriga fordringar	27	1 218	698
		<b>11 894</b>	<b>11 010</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	28	153	142
Kassa och bank		2 643	2 211
Fondlikvidfordringar		17	23
		<b>2 813</b>	<b>2 376</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		622	900
Förutbetalda anskaffningskostnader	29	1 297	1 410
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	568	467
		<b>2 487</b>	<b>2 777</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>130 174</b>	<b>125 186</b>

## EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER PER 31 DECEMBER

MSEK	Not	2014	2013
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 726	2 726
Reservfond		400	400
Fond för verkligt värde		4 764	4 182
Balanserad vinst		12 509	12 168
Årets resultat		6 741	6 472
		<b>27 140</b>	<b>25 948</b>
<b>Efterställda skulder</b>	31	<b>3 276</b>	<b>3 087</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		18 772	18 292
Avsättning för oreglerade skador		67 486	65 867
	32	<b>86 258</b>	<b>84 159</b>
<b>Avsättningar för andra risker och kostnader</b>			
Uppskjuten skatteskuld	33	3 591	3 379
Övriga avsättningar	34, 35	3 084	2 243
		<b>6 675</b>	<b>5 622</b>
<b>Depåer från återförsäkrare</b>		-	-
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	36	1 456	1 314
Skulder avseende återförsäkring		343	435
Derivat	22, 23	227	218
Övriga skulder	37	2 998	2 655
		<b>5 024</b>	<b>4 622</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Återförsäkrares andel av förutbetalda anskaffningskostnader		26	26
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	1 775	1 722
		<b>1 801</b>	<b>1 748</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>130 174</b>	<b>125 186</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Panter och därmed jämförliga säkerheter	39	2 475	2 759
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt	39	74 896	68 382
Ansvarsförbindelser och andra åtaganden	40	159	373

## RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2014	2013
Övriga rörelseintäkter		0	0
Övriga rörelsekostnader		0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Utdelning från dotterbolag		6 615	7 500
Utdelning från intresseföretag		1	1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	15	64
Räntekostnader och liknande resultatposter	2	-12	-9
		<b>6 619</b>	<b>7 556</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
		<b>6 619</b>	<b>7 556</b>
Skatt på årets resultat	3	-1	0
<b>Årets resultat</b>		<b>6 618</b>	<b>7 556</b>

## BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER

MSEK	Not	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i koncernföretag	4	17 121	17 121
Aktier i intresseföretag	5	5 137	5 137
Lån till intresseföretag		37	35
Andra värdepappersinnehav och fordringar		2	9
		<b>22 297</b>	<b>22 302</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
		-	-
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		1 336	167
		<b>1 336</b>	<b>167</b>
<b>Kassa och bank</b>			
		<b>1 074</b>	<b>816</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter		2	2
		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>24 709</b>	<b>23 287</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 726	2 726
Reservfond		400	400
Balanserad vinst		13 906	11 850
Årets resultat		6 618	7 556
		<b>23 650</b>	<b>22 532</b>
<b>Avsättningar</b>			
		-	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag		1 059	755
Skatteskulder		0	0
		<b>1 059</b>	<b>755</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>24 709</b>	<b>23 287</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ansvarsförbindelser	6	-	-

# Förändring i eget kapital

## KONCERNEN

MSEK	Bundet eget kapital			Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Övriga reserver		Balanserad vinst	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid ingången av 2013</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>	-	<b>3 121</b>	<b>17 017</b>	-	<b>23 264</b>
Överföring mellan bundet och fritt kapital	-	-	124	-	-124	-	0
Totalresultat	-	-	-124	1 061	-70	6 472	7 339
Andel av intresseföretags övriga förändringar i eget kapital	-	-	-	-	-355	-	-355
Utdelning till aktieägaren <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-4 300	-	-4 300
<b>Eget kapital vid utgången av 2013</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>	-	<b>4 182</b>	<b>12 168</b>	<b>6 472</b>	<b>25 948</b>
<b>Eget kapital vid ingången av 2014</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>	-	<b>4 182</b>	<b>18 640</b>	-	<b>25 948</b>
Överföring mellan bundet och fritt kapital	-	-	-412	-	412	-	0
Totalresultat	-	-	412	582	-615	6 741	7 120
Andel av intresseföretags övriga förändringar i eget kapital	-	-	-	-	-428	-	-428
Utdelning till aktieägaren <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-5 500	-	-5 500
<b>Eget kapital vid utgången av 2014</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>	-	<b>4 764</b>	<b>12 509</b>	<b>6 741</b>	<b>27 140</b>

## MODERBOLAGET

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond		Balanserad vinst	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid ingången av 2013</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>		<b>16 150</b>	-	<b>19 276</b>
Utdelning till aktieägaren <sup>1)</sup>	-	-		-4 300	-	-4 300
Årets resultat	-	-		-	7 556	7 556
<b>Eget kapital vid utgången av 2013</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>		<b>11 850</b>	<b>7 556</b>	<b>22 532</b>
<b>Eget kapital vid ingången av 2014</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>		<b>19 406</b>	-	<b>22 532</b>
Utdelning till aktieägaren <sup>2)</sup>	-	-		-5 500	-	-5 500
Årets resultat	-	-		-	6 618	6 618
<b>Eget kapital vid utgången av 2014</b>	<b>2 726</b>	<b>400</b>		<b>13 906</b>	<b>6 618</b>	<b>23 650</b>

Antalet aktier uppgår till 136 350 000 à nominellt 19,99 SEK, varav A-aktier med 1 röst 103 525 000 och B-aktier med en tiondels röst 32 825 000. Den ackumulerade omräkningsdifferensen uppgick till -78 MSEK (-626).

<sup>1)</sup> Under 2013 lämnad utdelning motsvarar cirka 31,54 SEK per aktie, varav beslutad på extra bolagsstämma cirka 31,54 SEK per aktie.

<sup>2)</sup> Under 2014 lämnad utdelning motsvarar cirka 40,34 SEK per aktie, varav beslutad på extra bolagsstämma cirka 40,34 SEK per aktie.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman 2015 inte beslutar om någon utdelning.

Presentationen av eget kapital uppfyller lagstadgade krav och en särredovisning av tillskjutet kapital bedöms inte tillföra någon väsentlig information.

# Kassaflödesanalys

## KONCERNEN

MSEK	2014	2013
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
<b>Kassaflöde från försäkringsverksamheten</b>		
Premieflöden, direktförsäkring	42 186	40 495
Skadeutbetalningar, direktförsäkring	-29 355	-29 241
Återförsäkringsflöden	186	-343
Omkostnader	-6 996	-6 510
	<b>6 021</b>	<b>4 401</b>
<b>Kassaflöde från kapitalförvaltningen</b>		
Löpande avkastning, ränteintäkter	2 698	2 946
Löpande avkastning, aktieutdelningar	414	333
Löpande avkastning, fastigheter	-3	4
Nettoinvestering i finansiella placeringstillgångar	-1 065	-2 510
	<b>2 044</b>	<b>773</b>
Räntebetalning, efterställda skulder	-166	-191
Realiserade valutatransaktioner	-222	595
Betalda inkomstskatter	-1 849	-2 133
	<b>5 828</b>	<b>3 445</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Inkrämsförvärv	-	670
Investeringar i intresseföretag	0	-27
	<b>0</b>	<b>643</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Lämnad utdelning	-5 500	-4 300
Nettoupptagning, efterställda skulder	-	248
	<b>-5 500</b>	<b>-4 052</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>328</b>	<b>36</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank vid årets ingång	2 211	2 243
Effekter från valutakursförändringar	104	-68
Årets kassaflöde	328	36
<b>Kassa och bank vid årets utgång</b>	<b>2 643</b>	<b>2 211</b>

I not 41 lämnas kompletterande information om koncernens kassaflöde.

## MODERBOLAGET

MSEK	2014	2013
<b>Årets resultat</b>	<b>6 618</b>	<b>7 556</b>
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-860	870
<b>Investeringar</b>		
Investeringar i intresseföretag	0	-4 003
<b>Finansiering</b>		
Utdelning	-5 500	-4 300
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>258</b>	<b>123</b>
<b>Förändring av kassa och bank</b>	<b>258</b>	<b>123</b>

## NOT 1 Redovisningsprinciper

### FÖRETAGSINFORMATION

Denna årsredovisning och koncernredovisning för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) har upprättats och godkänts för publicering av styrelsen och verkställande direktören den 3 mars 2015 och kommer att föreläggas årsstämman 2015 för fastställande. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm och huvudkontor i Solna, Sverige.

Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

### UTTALANDE OM ÖVERENSSTÄMMELSE MED TILLÄMPADE REGELVERK

Årsredovisningen för moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

If Skadeförsäkring Holding AB betraktas enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) som ett finansiellt holdingbolag, vilket innebär att bolaget ska tillämpa denna lags bestämmelser om upprättande av koncernredovisning.

If upprättar koncernredovisningen i enlighet med av EU-kommissionen antagna internationella redovisningsstandarder (IFRS inklusive IAS, SIC och IFRIC). Härutöver tillämpar If de tilläggsbestämmelser som följer av lagen, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26) samt, i tillämpliga delar, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

If tillämpar från och med räkenskapsåret 2014 de reviderade standarderna om koncernredovisning och samarbetsarrangemang (IFRS 10-12) och de följändringar som gjorts i andra standarder. Tillämpningen av dessa standarder, liksom övriga nya eller ändrade standarder, har enbart inneburit några förändringar i lämnade tilläggsupplysningar.

Publicerade internationella redovisningsstandarder som ännu inte trätt i kraft bedöms i nuläget inte få några väsentliga effekter på företags rapportering när de börjar tillämpas, förutom IFRS 9 Finansiella instrument. IFRS 9 är fortfarande inte antagen för bruk i EU, men If har initierat en utvärdering av de förväntade effekterna av en övergång från IAS 39 till IFRS 9 (i dess av IASB publicerade lydelse). Eftersom bland annat begreppet affärsmodell kommer att bli viktigt och standarden Finansiella instrument innehåller vissa valmöjligheter, bedömer If att det kommer uppstå väsentliga korsinfluer till den ännu inte färdigställda standarden Försäkringsavtal fas 2 som behöver utvärderas noggrant.

### VÄRDERINGSGRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV REDOVISNINGEN

Redovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för den helt dominerande delen av placeringstillgångarna, vilka redovisas till verkligt värde. De finansiella rapporterna och noterna presenteras i miljoner svenska kronor (MSEK), om inte annat anges.

### GRUNDER FÖR KONSOLIDERINGEN

I koncernredovisningen ingår moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB och samtliga bolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstvärdet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen upprättas enligt IFRS 10 och IFRS 3. Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget redovisas till av köparen åsatta förvärvs-

värden enligt upprättad förvärvsanalys. I förvärvsanalysen sker en värdering till verkligt värde av identifierade tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget. Överstiger anskaffningsvärdet för aktierna det åsatta verkliga värdet på tillgångarna och skulderna, utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill. I samband med övergången till IFRS har en öppningsbalansräkning upprättats per den 1 januari 2004. I enlighet med undantagsbestämmelser i IFRS 1 har ingen omräkning skett av förvärv och samgåenden före detta datum.

Vid konsolideringen av utländska dotterbolag omräknas de lokalt upprättade balans- och resultaträkningarna för att eliminera skillnader mellan lokala redovisningsprinciper och de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernredovisningen. Omräkningarna omfattar främst justeringar för orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar och derivat, förutbetalda anskaffningskostnader, avsättning för kvardröjande risker samt allokerad ränta till det tekniska resultatet.

I utlandet förekommande utjämnings- och katastrofreserver, reglerade genom skatte- eller rörelsebetingade lagar, behandlas vid konsolideringen på samma sätt som svenska obeskattade reserver.

Storebrand och Skandia avtalade 1999 om att bilda If som ett joint venture och överföra de båda ägarbolagens försäkringsbestånd till If Skadeförsäkring AB. Sammanslagningen 1999 redovisas i koncernredovisningen med tillämpning av joint venture redovisning på carry over basis. Carry over-metoden innebär att joint venture-enheten övertar de tillgångar och skulder, som överförs från ägarna, till bokförda värden och driver samma verksamhet vidare. Någon goodwill uppkom i och med detta inte i If Skadeförsäkring Holding koncernen. I dotterbolaget If Skadeförsäkring redovisas en inkrämingsgoodwill då den från Storebrand övertagna verksamheten formellt överfördes till ett värde som översteg tidigare bokfört värde. Genom att dotterbolaget If Skadeförsäkring har skattemässig avdragsrätt för avskrivningar på inkrämingsgoodwill finns ett värde för koncernen, som i koncernredovisningen för 2014 upptagits med 22 procent av oavskrivet goodwillbelopp i dotterbolaget, representerande en uppskjuten skattefordran.

### TRANSAKTIONER, FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA SAMT OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG OCH FILIALER

Resultatposter i utländsk valuta omräknas till SEK med användning av genomsnittlig växelkurs för den månad då de redovisas.

I de enskilda bolagen och filialerna har tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknats efter balansdagens valutakurser. Orealiserade valutakursdifferenser som därigenom uppstår redovisas i resultaträkningen som värdeförändringar under kapitalförvaltningens resultat. De valutaterminer som används för att ekonomiskt säkra valutaexponeringen i balansräkningen värderas till verkligt värde och även dessa effekter redovisas i sin helhet i resultaträkningen som värdeförändringar.

För Ifs utländska koncernföretag och filialer har den funktionella valutan bestämts som den lokala valutan i det land som respektive företag eller filial är verksam i. Omräkning till SEK sker i enlighet med IAS 21. Poster i balansräkningarna omräknas med användning av balansdagskurs och poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskursen för den period i vilken posten uppstått. Den omräkningsdifferens som uppkommer till följd av att olika kurser används för posterna i balansräkningen och resultaträkningen, att kapitaltillskott och utdelningar omräknas med andra kurser än vid transaktionstillfället samt att eget kapital omräknas efter en annan kurs vid årets slut än vid årets ingång redovisas i övrigt totalresultat.

För lfs mest betydelsefulla valutor har vid omräkning av balansräkningens poster i utländsk valuta till svenska kronor följande kurser använts per den 31 december:

	2014	2013
Amerikanska dollar	7,74	6,42
Danska kronor	1,26	1,19
Euro	9,39	8,86
Norska kronor	1,04	1,06
Litauiska litas	2,72	2,57
Lettiska lats	-	12,61

## TILLÄMPADE PRINCIPER FÖR POSTER I KONCERNENS BALANSRÄKNING

### Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärdet justerat för eventuella nedskrivningar. Goodwill uppkommer i samband med förvärv av verksamheter eller portföljer. Vid ett förvärv upprättas en förvärvsbalansräkning där samtliga identifierade tillgångar och skulder värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Till den del förvärvspriset inte kan hänföras till identifierbara tillgångar och skulder redovisas denna del som goodwill.

Goodwill är en tillgång vars nyttjandeperiod ej kan bestämmas och den är därför inte föremål för planmässiga avskrivningar. För att säkerställa att goodwill inte övervärderas i balansräkningen sker årligen en analys av varje enskild goodwillposts nedskrivningsbehov. I analysen fastställs återvinningsvärdet definierat som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet beräknas som det diskonterade värdet av förväntade framtida kassaflöden hänförliga till de förvärvade nettotillgångarna. Om det beräknade återvinningsvärdet vid tidpunkten för värdering understiger det i koncernen bokförda värdet sker en nedskrivning av det bokförda värdet till återvinningsvärdet. Om det vid en senare beräkning kan fastställas ett högre återvinningsvärde sker ingen omvärdering eller reversering av tidigare gjorda nedskrivningar.

### Andra immateriella tillgångar

Andra immateriella tillgångar utgörs av externt förvärvade rättigheter m.m. samt internt utvecklad immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade planenliga avskrivningar.

Internt utvecklad immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärdet bestämt som de direkta och indirekta utgifter för utveckling (programmering och tester) av datasystem m.m. som förväntas ge ekonomiska fördelar i framtiden. Aktivering sker enbart av utgifter kopplade till nyutveckling och är huvudsakligen begränsad till större systemförändringar beslutade i särskild ordning fastställd av styrelsen.

Rättigheter och liknande tillgångar avskrivs från den tidpunkt de börjar gälla. Aktiverade utvecklingskostnader avskrivs från tidpunkten för tillgångens produktionsättning. Avskrivning sker över uppskattad nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bestäms individuellt per tillgång och kan högst utgöra 10 år.

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger någon indikation på att det planmässiga värdet på en immateriell tillgång är högre än dess återvinningsvärde görs en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärdet menas det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och dess nyttjandevärde. Om det fastställda återvinningsvärdet understiger det bokförda värdet skrivs tillgångens bokförda värde ned till återvinningsvärdet. Om det vid ett senare tillfälle fastställs ett högre värde kan en återföring av tidigare nedskrivning ske.

## Byggnader och mark/Placeringsfastigheter

If redovisar samtliga sina fastigheter som placeringstillgångar (förvaltningsfastigheter), värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 40 och med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Denna klassificering överensstämmer med den grundläggande syn bolaget har på innehavet av dessa tillgångar. If har bedömt att en särredovisning av sådana fastigheter som enligt definitionen i IAS 40 utgör rörelsefastigheter endast skulle ha en oväsentlig inverkan på berörda tillgångs- och resultatposter. Det verkliga värdet utgörs av nettoförsäljningsvärdet och fastställs årligen av externa värderingsmän med tillämpning av erkända och accepterade värderingsmetoder. Accepterade metoder utgörs av ortprismetoden (aktuella priser betalade för jämförbara fastigheter inom samma ort/område) eller cashflowmodeller med tillämpning av aktuella marknadsräntor för beräkning av fastighetens nuvärde. Då värdering sker till verkligt värde, sker ingen avskrivning på fastigheter.

### Aktier i intressebolag

Med intressebolag avses bolag i vilka If Skadeförsäkring Holding AB direkt eller indirekt har ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet när aktieinnehavet uppgår till minst 20 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Intressebolag redovisas i koncernredovisningen med användning av kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att ett intressebolags bokförda värde löpande justeras för förändringar i ägarbolagets andel i intressebolagets nettotillgångar.

Innehavet i Topdanmark A/S påverkar koncernens resultaträkning (lfs andel av bolagets resultat efter skatt, efter avdrag för avskrivning av kundrelationer), koncernens totalresultat (valutaomräkningseffekter) och koncernens eget kapital (lfs andel av bolagets övriga förändringar i eget kapital). På grund av Topdanmarks sena publicering av finansiella rapporter baseras resultatet på ett konsensusestimater och eventuella avvikelser mot det publicerade resultatet justeras i nästa kvartal.

Vissa mindre innehav redovisas på ett förenklat sätt. Det bokförda värdet justeras normalt enbart med lfs andel av respektive bolags resultat efter skatt och med ett kvartals fördröjning. Se vidare not 17 och 21.

### Värdering av andra placeringstillgångar

Finansiella placeringstillgångar redovisas i originalvaluta och värderas till verkligt värde och – som huvudregel – med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat fram till realisationstidpunkten. För placeringstillgångar anskaffade i vissa mindre koncernbolag tillämpas fortsatt en tidigare klassificering med nyttjande av verkligt värdealternativet i IAS 39 och med samtliga värdeförändringar (såväl realiserade som orealiserade) redovisade i resultaträkningen. Nedan beskrivs den närmare värderingen för respektive tillgångsslag.

Köp och försäljning av penning- och kapitalmarknadsinstrument på avistamarknaden liksom derivatransaktioner redovisas i balansräkningen på affärsdagen. Motpartens fordran/skuld redovisas mellan affärsdagen och likviddagen brutto under posten Övriga tillgångar eller Övriga skulder. Affärstransaktioner vars fordringar/skulder regleras netto via clearing redovisas i balansräkningen med ett nettobelopp per motpart.

### Aktier

Aktier värderas till verkligt värde, beräknat som försäljningsvärde utan avdrag för försäljningskostnader. För aktier noterade på en auktoriserad börs eller marknadsplats avses med försäljningsvärdet normalt senast noterade köpkurs på balansdagen eller, i fråga om aktier noterade på Nasdaq OMX, senast noterade betalkurs. Onoterade värdepapper som ingår i private equity investeringar värderas med tillämpning av etablerade värderingsmodeller.



## Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde fördelat på upplupet anskaffningsvärde och värdeförändring. Det upplupna anskaffningsvärdet är det diskonterade nuvärdet av framtida betalningar där diskonteringsräntan utgörs av den effektiva räntan vid anskaffningstidpunkten. Detta innebär att förvärvade över- och undervärden på kuponginstrument periodiseras som ränta över obligationens återstående löptid eller, för lån med räntjustering, till nästa räntjusteringstillfälle. För diskonteringsinstrument avser redovisade ränteutgifter enbart periodisering av undervärden vid förvärvet. Avkastningen från räntebärande värdepapper uppdelas i ränteutgifter och värdeförändringar. Värdeförändringen beräknas som skillnaden mellan det innehavda värdepapperets verkliga värde (marknadsvärdet) och dess upplupna anskaffningsvärde. Vid värderingen till verkligt värde används vid börs noterade köpkurser och för modellvärderade instrument används avkastningskurvor, baserade på noterade snittkurser.

## Derivat

Samtliga derivatinstrument värderas till verkligt värde. Individuell värdering sker av samtliga derivat. Derivattransaktioner med ett positivt marknadsvärde vid balansstidpunkten redovisas som Andra finansiella placeringstillgångar. Positioner med ett negativt marknadsvärde redovisas på balansräkningens skuldsida under rubriken Derivat.

## Fordringar

Fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta.

Avsättning för osäkra fordringar görs normalt utifrån en individuell värdering av fordran. Värdering av fordringar avseende standardprodukter sker genom schablonberäkning baserad på konstaterade förluster under tidigare perioder.

## Materiella tillgångar

Materiella tillgångar utgörs av maskiner och inventarier och värderas vid förvärvet till anskaffningsvärdet. I anskaffningsvärdet inräknas utöver köpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Maskiner och inventarier är upptagna till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade planmässiga avskrivningar. Dessa baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod.

Anskaffningar finansierade genom leasingavtal men där If bär de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägande (finansiella leasingavtal) redovisas i koncernen som materiella tillgångar till sitt anskaffningsvärde. Den förpliktelse som leasingavtalet innebär redovisas som skuld och skulden beräknas därvid som nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den i leasingavtalet fastställda räntan. Maskiner och inventarier upptogs till sitt historiska anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade planmässiga avskrivningar baserade på tillgångens nyttjandeperiod. Löpande leasingavgifter redovisas fördelade på amortering av skuld och räntekostnader.

### Avskrivningstider

Kontorsutrustning	3–10 år
Datautrustning	3–5 år
Motorfordon	5 år
Övriga anläggningstillgångar	4–10 år

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger någon indikation på att det planmässiga värdet på en materiell tillgång är högre än dess återvinningsvärde görs en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärdet menas det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och dess nyttjandevärde. Om det fastställda återvinningsvärdet understiger

det bokförda värdet skrivs tillgångens bokförda värde ned till återvinningsvärdet. Om det vid ett senare tillfälle fastställs ett högre värde kan en återföring av tidigare nedskrivning ske.

## Kassa och bank

Kassa och bank består, förutom mindre kassabelopp, av banktillgodohavanden i försäkringsrörelsen och medel överförda till kapitalförvaltningen som inte investerats i placeringstillgångar.

## Förtbetalda anskaffningskostnader

Försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal tas upp som en tillgång, Förtbetalda anskaffningskostnader. Med försäljningskostnader avses driftskostnader, såsom provisioner, kostnader för marknadsföring, löner och kostnader för säljare, som direkt eller indirekt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Försäljningskostnaderna periodiseras på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie. Avskrivningstiden överstiger vanligtvis inte tolv månader.

## Efterställda skulder

Utgivna förlagslån redovisas i originalvaluta till upplupet anskaffningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår över-/underkurser uppkomna vid emissionstillfället samt andra externa kostnader hänförliga till upplåningen. Under lånets löptid redovisas kostnader för förlagslån med tillämpning av upplupet anskaffningsvärde varvid över-/underkurser samt aktiverade upplåningskostnader periodiseras över lånets löptid, för lån med räntjustering dock längst till och med räntjusteringstidpunkten. Utlöpande lån omräknas till SEK med användande av balansdagens omräkningskurs. Den effekt som uppkommer vid kursomräkningen redovisas som valutaresultat och ingår i posten Värdeförändringar under kapitalförvaltningens resultat.

## Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av:

- Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker.
- Avsättning för oreglerade skador.

Avsättningarna motsvarar förpliktelseerna enligt ingångna försäkringsavtal.

### Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

Avsättningen för ej intjänade premier avser att täcka den förväntade skade- och driftskostnaden under den återstående löptiden på redan ingångna försäkringskontrakt.

För skadeförsäkring och skadeåterförsäkring beräknas avsättningen för ej intjänade premier för de flesta produkter strikt tidsproportionellt, så kallad pro rata temporisberäkning.

Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna, ska avsättning för ej intjänade premier förstärkas med ett tillägg för kvardröjande risker. Beräkningen av avsättningen för kvardröjande risker ska även beakta ännu ej förfallen terminspremie.

### Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna för samtliga inträffade skador, inklusive de skador som ännu inte rapporterats till If, så kallad IBNR-avsättning. I avsättningen för oreglerade skador ingår skadeersättningar inklusive samtliga kostnader för skadereglering.

Avsättningen för oreglerade skador för direkt skadeförsäkring och återförsäkring beräknas med hjälp av statistiska metoder eller genom

individuella bedömningar av enskilda skadefall. Oftast används en kombination av de båda metoderna, stora skador bedöms individuellt och de mindre skadorna samt tillägget för inträffade men ännu ej rapporterade skador, IBNR-avsättningen, beräknas med hjälp av statistiska metoder. Avsättningen för oreglerade skador diskonteras ej med undantag för avsättningar för skadelivräntor som nuvärdesberäknas enligt vedertagna livförsäkringstekniska metoder med beaktande av förväntad inflation och dödlighet.

## Pensionskostnader, pensionsförpliktelser och andra ersättningar till anställda

Koncernens pensionsförpliktelser omfattar pensionsplaner i flera nationella system reglerade genom lokala kollektivavtal och socialförsäkringslagar och utgörs av både avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer.

För avgiftsbestämda planer utgör pensionskostnaden den premie som erläggs för tryggnad av pensionsförpliktelser i livförsäkringsbolag.

Redovisningen av fonderade och icke fonderade förmånsbestämda pensionsplaner följer reglerna i IAS 19 Ersättningar till anställda (utgiven 2011). Enligt dessa regler redovisas som pensionsskuld i balansräkningen nuvärdet av framtida pensionsförpliktelser minskat med marknadsvärdet av de förvaltningstillgångar som planen omfattar.

Som pensionskostnad för räkenskapsåret redovisas summan av (1) den aktuarieberäknade intjäningen under året av ålderspension, beräknad linjärt och utifrån den pensionsgrundande lönen vid pensioneringstidpunkten, och (2) kalkylmässiga räntekostnader för uppräknad av föregående års fastställda nettopensionsförpliktelse. Beräkningen av räkenskapsårets pensionskostnad sker vid årets början och grundas på antaganden om bl.a. dels lönetillväxt och prisinflation över förpliktelsens hela duration, dels aktuell marknadsränta justerad med hänsyn till durationen på bolagets pensionsförpliktelser. If inkluderar det första beloppet i tekniskt resultat medan räntekostnaden särredovisas i resultaträkningen.

Omvärderingar av pensionsförpliktelsen till följd av aktuariella vinster och förluster samt att avkastningen på plantillgångarna avviker från den kalkylmässiga räntan redovisas i övrigt totalresultat.

If har vissa pensionsförpliktelser som klassificerats som förmånsbestämda men som redovisats som avgiftsbestämda planer, antingen för att tillräcklig information saknas för att redovisa dem som förmånsbestämda eller för att de bedömts som oväsentliga.

Avsättning görs också för beräknat värde av andra intjänade ersättningar till anställda vars slutliga belopp bestäms och betalas ut efter räkenskapsårets utgång, som till exempel ettårig rörlig ersättning och fleråriga incitamentsprogram. Beträffande dessa avsättningar se vidare not 12.

## TILLÄMPADE PRINCIPER FÖR POSTER I KONCERNENS RESULTATRÄKNING

I resultaträkningen sker en uppdelning i resultatet för försäkringsrörelsen – det tekniska resultatet – och det icke-tekniska resultatet, som i huvudsak är hänförligt till kapitalförvaltningen.

Posterna som ingår i det tekniska resultatet avser till helt övervägande del koncernens verksamhet som försäkringsgivare, d.v.s. överföring av försäkringsrisk enligt definitionen i IFRS 4 Försäkringsavtal. Endast sådana avtal som inte anses omfatta någon väsentlig överföring av försäkringsrisk hänförs till annan verksamhet och redovisas i enlighet med IAS 18 Intäkter.

Redovisningen i resultaträkningen följer principen för bruttoredovisning av mottagen och avgiven försäkring. Resultaträkningens poster särredo-

visar därför de redovisningsmässiga effekterna från såväl det underliggande flödet som periodiseringar av utfärdade försäkringskontrakt och motsvarande för köpt återförsäkring.

## Premieinkomst

Med premie avses den ersättning som ett försäkringsbolag erhåller av försäkringstagaren för att acceptera överföring av försäkringsrisk. Premieinkomsten redovisas i resultaträkningen när risköverföringen påbörjas i enlighet med försäkringskontraktet. Om den avtalade försäkringsperiodens premie är uppdelad på flera delbelopp redovisas ändå hela premien vid periodens början.

## Premieintäkt

Som premieintäkt redovisas den del av premieinkomsten som är hänförlig till redovisningsperioden. Den del av premieinkomsten från försäkringskontrakt som avser tidsperioder efter balansdagen avsättes till premiereserv i balansräkningen. Beräkning av avsättning till premiereserv sker i normalfallet genom att premieinkomsten periodiseras strikt utifrån det underliggande försäkringskontraktets löptid. För vissa försäkringsprodukter – särskilt sådana med längre löptid än ett år – görs periodiseringen riskjusterad, d.v.s. i förhållande till förväntat skadeutfall.

## Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

Den totala kapitalavkastningen redovisas i det icke-tekniska resultatet. En del av kapitalavkastningen förs över från kapitalförvaltningens resultat till tekniskt resultat för försäkringsrörelsen baserat på nettot av försäkringsrörelsens genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar och utestående nettofordringar. Vid beräkningen av den kapitalavkastning som är hänförlig till det tekniska resultatet används räntesatser som motsvarar för respektive valuta räntan för statsobligationer med en löptid ungefär motsvarande den för de försäkringstekniska avsättningarna.

## Övriga tekniska intäkter

Som övriga tekniska intäkter redovisas sådana inkomster i försäkringsrörelsen som inte omfattar överföring av försäkringsrisk. Inkomsterna är främst hänförliga till försäljningsprovisioner och tjänster för administration, skadereglering m.m. i försäkringsavtal för annans räkning.

## Försäkringsersättningar

De totala försäkringsersättningarna för redovisningsperioden omfattar dels under perioden utbetalda försäkringsersättningar, dels förändringar i avsättningar för oreglerade skador. Försäkringsersättningar inkluderar förutom skadeersättningar även kostnader för skadereglering. Avsättningar för oreglerade skador indelas i rapporterade och befarade skador (IBNR).

## Driftskostnader

I resultaträkningens tekniska resultat redovisade driftskostnader för perioden uppdelas på kostnader för handläggning av försäkringskontrakt som innefattar överföring av försäkringsrisk och kostnader för övrig försäkringsteknisk verksamhet. De administrativa kostnaderna avser både direkta och indirekta kostnader och funktionsindelas utifrån följande funktioner: Anskaffning, Skadereglering, Administration, Finansförvaltning och Övrigt.

Kostnader för skadereglering ingår i försäkringsrörelsens administrativa kostnader men redovisas bland försäkringsersättningar i resultaträkningen.

I driftskostnader i försäkringsrörelsen ingår förutom administrativa kostnader, även anskaffningskostnader samt periodisering av anskaffningskostnader.

## Kapitalförvaltningens resultat

Resultatet från kapitalförvaltningen fördelas på direktavkastning och värdeförändringar uppkomna från marknadsmässiga kursfluktuationer samt med avdrag för förvaltningskostnader. I posten Direktavkastning ingår huvudsakligen utdelningar på aktieinnehav och ränteutgifter från placeringar redovisade med tillämpning av effektivränteprincipen vid vilken över-/underkurser vid förvärvet periodiseras över tillgångens återstående livslängd. I posten Värdeförändringar ingår i första hand realiserade värdeförändringar på placeringstillgångar, men också nedskrivningar som i enlighet med de särskilda nedskrivningsreglerna i IAS 39 bedömts nödvändiga på Finansiella tillgångar som kan säljas.

I enlighet med regelverket har If bedömt om det finns ett objektivt belegg för att någon tillgång behöver skrivas ned. If har vid denna bedömning valt att för räntebärande värdepapper använda kriterier knutna till inställda betalningar hos emittenten. Även för aktier görs en individuell prövning, men riktlinjen är att samtliga aktier med en betydande (>20%) och/eller utdragen (12 månader) värdenedgång i förhållande till anskaffningsvärdet ska skrivas ned. För båda tillgångsslagen görs nedskrivning till aktuellt verkligt värde. Vid eventuell senare återhämtning av en värdenedgång redovisas denna som en reverserad nedskrivning för räntebärande värdepapper men inte för aktier.

För placeringstillgångar anskaffade i vissa mindre koncernbolag tillämpas fortsatt en tidigare klassificering och med samtliga värdeförändringar (såväl realiserade som orealiserade) redovisade i resultaträkningen.

Koncernens valutaresultat ingår i posten Värdeförändringar.

## Skatt

Koncernens skattekostnad beräknas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter. Det innebär att såväl aktuell som uppskjuten skatt beräknas och redovisas.

**Aktuell skatt** beräknas individuellt för varje bolag i enlighet med skatte- reglerna i varje land. Som aktuell skatt räknas även icke avräkningsbara kupongskatter avseende erhållna utdelningar.

Ifs utländska filialer beskattas för sina resultat i respektive land. I Sverige är bolag skattskyldiga för all inkomst, inklusive resultatet från de utländska filialerna. I den mån bolagen erlägger skatt i Sverige på de utländska inkomsterna medges – i syfte att undvika dubbelbeskattning – som regel avräkning för den i utlandet erlagda skatten.

Skatt utomlands är hänförlig till skatt på utländska filialinkomster och källskatter på avkastning på utländska placeringstillgångar.

Inkomstskatten i Sverige var under året 22 procent av den beskattningsbara inkomsten. I Norge var skattesatsen 27 procent, i Danmark 24,5 procent och i Finland 20 procent. Skattesatsen i Danmark sänks successivt under 2015–2016 till 22 procent. Detta har beaktats vid beräkningen av uppskjutna skattefordringar och –skulder per 31 december 2014.

**Uppskjuten skatt** hänförlig till temporära skillnader mellan värden i redovisningen och motsvarande skattemässiga värden beaktas i redovisningen. Intäkter som redovisas i periodens resultaträkning och som beskattas först i en senare period belastas i resultaträkningen med en uppskjuten skattekostnad och medför en motsvarande skuldpost, Uppskjutna skatteskulder. På motsvarande sätt uppkommer det för kostnader vilka medför avdrag vid beskattning först i en senare period en uppskjuten skatteintäkt och en uppskjuten skattefordran. Uppskjutna skattefordringar och –skulder nettoredovisas i de fall de avser samma skattemyndighet och är kvittningsbara. Skatteeffekten av uppkomna skattemässiga underskott redovisas som uppskjutna skattefordringar om det bedöms sannolikt att de kan utnyttjas mot skattemässiga överskott i framtiden.

Tillämpningen av joint venture redovisning innebar att en uppskjuten skattefordran uppkom i samband med Storebrands överföring av verksamheten. Denna är baserad på skillnaden mellan skattemässigt och bokfört värde på nämnda nettotillgångar. Ytterligare kommentarer rörande joint venture redovisning lämnas i avsnittet Grunder för konsolideringen ovan.

## REDOVISNINGSPRINCIPER I MODERBOLAGET

### Redovisning av innehav i dotterbolag och intresseföretag

Aktier i dotterbolag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår i vissa fall externa transaktionskostnader hänförliga till förvärvet. Utdelning från dotterbolag och intresseföretag redovisas när den erhålls.

## NOT 2 Väsentliga överväganden och bedömningar som påverkar redovisningen

Vid upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS förutsätts att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Bedömningarna och antagandena är bl.a. baserade på historiska erfarenheter och kunskaper om försäkringsbranschen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa bedömningar.

Bedömningar gjorda av styrelsen och företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna för räkenskapsåret 2014 samt bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter kommenteras nedan.

### GOODWILL

If redovisar goodwill hänförlig till förvärvet av Sampos finska skadeförsäkringsrörelse och till förvärvet av Volvias motorförsäkring. I enlighet med IFRS 3 görs inte längre några avskrivningar på goodwill. För att säkerställa att det bokförda värdet av dessa poster inte redovisas med ett för högt värde har en beräkning av respektive återvinningsvärde gjorts. Av bolaget använda parametrar och gjorda bedömningar m.m. kommenteras vidare i not 19.

### VÄRDERING AV PLACERINGSTILLGÅNGAR

If har valt att tillämpa en klassificering enligt IAS 39 som innebär att nästan samtliga finansiella placeringstillgångar förutom intresseföretagen värderas till verkligt värde. Då värderingen av tillgångarna i allt väsentligt grundas på observerbara marknadsnoteringar är det bolagets bedömning att denna redovisning utgör en bra presentation av bolagets innehav av placeringstillgångar.

Huvuddelen av de finansiella placeringstillgångar som inte utgör derivat har klassificerats som Finansiella tillgångar som kan säljas. Värdeförändringar på dessa tillgångar redovisas därmed normalt i övrigt totalresultat fram till realisationstidpunkten om inte en tillämpning av de särskilda nedskrivningsreglerna i IAS 39 föreskriver en nedskrivning som redovisas i resultaträkningen. I enlighet med regelverket har If bedömt om det finns ett objektiva belägg för att någon tillgång behöver skrivas ned. Bolagets bedömning påverkar det redovisade årsresultatet men inte redovisat eget kapital. Bedömningskriterierna framgår av not 1 (under rubriken Kapitalförvaltningens resultat). Se vidare not 5, 15 och 22.

### FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR

Avsättningen för oreglerade skador ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna för samtliga inträffade skador, inklusive de skador som ännu inte rapporterats till If, så kallad IBNR-avsättning. Avsättningen beräknas med hjälp av statistiska metoder eller genom individuella bedömningar av enskilda skadefall. Dessa avsättningar är väsentliga för en bedömning av bolagets redovisade resultat och ställning, eftersom en avvikelser mot faktiska framtida utbetalningar resulterar i ett avvecklingsresultat som redovisas kommande år. Avsättningsrisk kommenteras vidare i not 5 och en redogörelse för bolagets avvecklingsresultat de senaste åren finns i not 32.

Avsättningen för ej intjänade premier och kvardröjande risker avser att täcka den förväntade skade- och driftskostnaden under den återstående löptiden på ingångna försäkringskontrakt. Avsättningen beräknas för de flesta produkter strikt tidsproportionellt. Om premienivån bedöms vara otillräcklig för att täcka de förväntade skade- och driftskostnaderna, förstärks de med ett tillägg för kvardröjande risker. Denna bedömning innefattar bl.a. uppskattningar av framtida skadefrekvens och andra faktorer som påverkar behovet av nivåstillägg. Även denna avsättningsrisk kommenteras i not 5.

### AVSÄTTNING FÖR PENSIONER

If tillämpar från och med 2013 IAS 19 Ersättningar till anställda (utgiven 2011) för redovisningen av pensionskostnader och utestående pensionsförpliktelser. Enligt denna standard ska bolaget bestämma dels vilka pensionsplaner som är att anse som förmånsbestämda, dels ett antal parametrar som är väsentliga för beräkningen av bl.a. bolagets nettoförpliktelse och vilka belopp som ska redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat och balansräkningen. Som bas för bestämning av diskonteringsränta för den svenska förpliktelsen används likvida säkerställda bostadsobligationer utgivna av hypoteksinstitut och för den norska förpliktelsen används också säkerställda bostadsobligationer. Väsentliga parametrar framgår i övrigt av not 34.

### NOT 3 Redovisning av effekter av ändrade valutakurser

Förutom i de nordiska valutorna tecknar If även försäkring i de vanligast förekommande internationella valutorna. Dessutom har kapitalförvaltningen ett stort inslag av internationell diversifiering. Tillgångar och skulder i andra valutor än svenska kronor svarar därför för betydande

belopp. Enligt Ifs valutapolicy skall valutariskerna begränsas genom särskilda säkringstransaktioner när så erfordras. Ifs valutapolicy anger limiter för valutaexponeringen.

MSEK	2014	2013	Förändring	Varav valutaeffekt
<b>Valutaeffekter i det tekniska resultatet</b>				
Premieintäkter, f e r	40 568	38 977	1 591	357
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	339	560	-221	-15
Övriga tekniska intäkter	249	245	4	6
Försäkringsersättningar, f e r	-28 781	-27 821	-960	-253
Driftskostnader	-7 023	-6 761	-262	-66
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>5 352</b>	<b>5 200</b>	<b>152</b>	<b>29</b>

Genom det stora inslaget av utländsk valuta i rörelsen påverkas redovisningen i svenska kronor löpande av effekter hänförliga till valutakursförändringar. I resultaträkningen omräknas transaktioner i utländsk valuta med användandet av genomsnittskurs för månaden när transaktionen inträffade eller redovisades. I normalfallet följer bokföringen av ett för-

säkringsavtal sin kontrakterade valuta. Detta innebär att valutaeffekter, som kan få effekter på en enskild resultatrad, inte får någon materiell effekt totalt på skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat.

Försäkringstekniska intäkter och rörelsens kostnader (f e r) fördelade per valuta	Premie-intäkter	Totala kostnader	Varav skade-kostnader	Varav drifts-kostnader
SEK	29%	30%	25%	5%
NOK	34%	32%	25%	7%
DKK	9%	10%	8%	2%
EUR	24%	24%	20%	4%
USD	1%	1%	1%	0%
Övrigt	3%	3%	2%	1%
<b>Summa</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>81%</b>	<b>19%</b>

Poster i balansräkningen fastställda i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med användandet av balansdagskurs. Valutaexponeringen i balansräkningen kontrolleras främst genom en löpande allokering av Ifs pla-

ceringstillgångar i utländsk valuta. Vid andra tillfällen hanteras uppkomna exponeringar kostnadseffektivt genom användning av valutaterminer.

Valutaeffekter i balansräkningen	2014	2013	Förändring	Varav valuta-effekt
<b>MSEK</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	1 294	1 312	-18	2
Placeringstillgångar	108 738	103 478	5 260	2 083
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska skulder	2 230	3 718	-1 488	150
Uppskjuten skattefordran	718	515	203	-13
Fordringar	11 894	11 010	884	175
Andra tillgångar	2 813	2 376	437	51
Förutbet. kostnader/ upplupna intäkter	2 487	2 777	-290	52
<b>Summa tillgångar</b>	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>	<b>4 988</b>	<b>2 500</b>

För 2014 redovisas i resultaträkningen ett negativt nettovalutareultat om -182 MSEK. Valutareultatet uppkommer dels genom omräkningar av resultat- och balansposter, dels från valutaderivat. Valutareultatet kan därför uppdelas i:

MSEK	2014	2013	Förändring	Varav valuta-effekt
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
Eget kapital	27 140	25 948	1 192	489
Efterställda skulder	3 276	3 087	189	186
Försäkringstekniska avsättningar	86 258	84 159	2 099	1 896
Avsättning för andra risker	6 675	5 622	1 053	-172
Skulder	5 024	4 622	402	73
Upplupna kostnader/ förutbetalda intäkter	1 801	1 748	53	28
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>	<b>4 988</b>	<b>2 500</b>

Omräkning av poster i resultat- och balansräkningar	-399
Realiserade effekter från valutaderivat	-129
Orealiserade effekter från valutaderivat	346
<b>Totalt valutareultat</b>	<b>-182</b>

## NOT 4 Upplysningar om närstående

### RELATIONER MED INTRESSEFÖRETAG

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) äger aktier i Topdanmark A/S motsvarande en ägarandel av 30,4 procent av bolaget (exklusive Topdanmarks innehav av egna aktier).

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) äger aktier i Urzug Group AS och Contemi Holding AS motsvarande en ägarandel av 28,6 procent av respektive bolag.

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) äger aktier i Watercircles Skandinavien AS motsvarande en ägarandel av 39,6 procent av bolaget. Dotterbolag till Watercircles Skandinavien AS förmedlar försäkring på uppdrag av Ifs svenska och finska skadeförsäkringsbolag, för vilket de erhåller provision.

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) äger aktier motsvarande en ägarandel av 33,0 procent i Svithun Assurans AS. Svithun Assurans AS förmedlar försäkringar på uppdrag av dotterbolaget If Skadeförsäkring AB, för vilket de erhåller provision.

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) äger aktier motsvarande en ägarandel av 22,0 procent i CAB Group AB (tidigare Consulting AB Lennermark & Andersson) som tillhandahåller system och tjänster för beräkning av kostnader för att reparera fordon.

Dotterbolaget If Skadeförsäkringsbolag Ab (Finland) äger 35,5 procent av intresseföretaget Autovahinkokeskus Oy som säljer vidare av If lösta fordon.

### RELATIONER MED SAMPO

Med Sampo avses Sampo Abp. Dotterbolag till Sampo avser samtliga dotterbolag i Sampo-koncernen med undantag för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) och dess dotterbolag.

If har slutit distributionsavtal med dotterbolag till Sampo om marknadsföring av motpartens produkter i det egna distributionsnätet i framförallt Finland och Baltikum. Ersättning utgår i form av provision.

I Finland har If tecknat avtal med dotterbolag till Sampo om liv- och pensionsförsäkringar för anställda. I Finland och Baltikum har vidare Sampo eller dotterbolag till Sampo tecknat avtal med If om skadeförsäkring. Sampos inköp av datatjänster och dataproduktion sker genom If IT Services A/S som har uppföljnings- och administrationsansvar för IT-driften mot leverantör.

Sampo Abp förvaltar den huvudsakliga delen av koncernens placerings-tillgångar. Ersättning för detta baseras på en fast provision beräknad på de förvaltade tillgångarnas marknadsvärde.

I Finland köper Sampo och dotterbolag till Sampo IT-, personal-, utrednings- och upphandlingstjänster av If. If köper också IT-tjänster relaterade till ett skadesystem från Sampos dotterbolag Mandatum Liv.

Kontorslokaler och där tillhörande kontorstjänster disponeras tillsammans med dotterbolag till Sampo.

### RELATIONER MED NORDEA

Nordea är ett intresseföretag till Sampo som är Ifs moderbolag och därmed är Nordea närstående till If.

Nordea distribuerar Ifs skadeförsäkringar via sina bankkontor i Sverige, Finland och Baltikum. Ersättning utgår i form av provision.

I Finland har dotterbolaget If Skadeförsäkringsbolag Ab tecknat avtal med dotterbolag till Nordea avseende skadeförsäkring. Avtalen omfattar även egendom som Nordea har finansierat.

Nordea är Ifs bankpartner i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Lettland och Storbritannien och avtal har ingåtts om förvaltning av bankkonton och därtill knutna tjänster. Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB (publ) är huvudkontohavare i den nordiska cashpoolen i Nordea. Vid årsskiftet uppgick tillgodohavandet på detta konto till 1 074 MSEK. Dotterbolag till If Skadeförsäkring Holding AB (publ) har även egna konton hos Nordea. Vid årsskiftet uppgick tillgodohavandet på dessa konton till 237 MSEK. Under året har avgifter erlagts med 15 MSEK samt räntor erhållits med 8 MSEK och inga räntor har erlagts.

Inom kapitalförvaltningen sker placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper utgivna av bolag inom Nordeakoncernen samt i deposits hos Nordea. Nordea ingår också som en av de marknadsaktörer som används för handel med värdepapper. Se vidare not 5, tabell 17. Under året har kupongränta intäktsförts med 140 MSEK, ränta avseende andra räntebärande värdepapper med 4 MSEK samt ränta avseende deposits med 6 MSEK. Nordea utgör även motpart för transaktioner i ränte- och valutaderivat. Vid årsskiftet var marknadsvärdet för räntederivat -7 MSEK och valutaderivat 41 MSEK.

## NOT 5 Risker och riskhantering

### HÄNDELSER UNDER ÅRET

If har en solid kapitalbas och resultatutvecklingen har varit fortsatt god under året. Inga väsentliga ändringar i Ifs riskprofil har skett. Riskhanteringen bedöms generellt som väl förankrad, baserad på en väl etablerad riskaptit, en stark riskstyrning, omfattande riskrapportering och verksamhetsuppföljning kopplat till en hög riskmedvetenhet i hela organisationen. Den globala ekonomin har präglats av en låg tillväxt, sjunkande inflation och räntor, fallande råvarupriser och en ökad geopolitisk spänning. Bland Ifs placeringsstillgångar finns en relativt låg andel aktier och innehaven har en kort räntebindningstid.

If utvecklar kontinuerligt sitt riskhanteringssystem. Detta arbete baseras på interna behov samt framtida solvenskrav.

### ÖVERSIKT AV IFS RISKHANTERING

Risk är en naturlig och integrerad del av Ifs verksamhet och omvärld. En riskhanteringsprocess med hög kvalitet är en förutsättning för att kunna driva verksamheten. Kraven för att säkerställa ett långsiktigt stabilt resultat är:

- En totalkostnadsprocent på mindre än 95 procent.
- En avkastning på eget kapital högre än 17,5 procent.

### Riskstrategi

Ifs riskhanteringsstrategi är en del av de övergripande principerna som ligger till grund för verksamheten.

Riskhanteringsstrategin innebär att:

- Säkerställa att risker som påverkar resultat- och balansräkning är identifierade, utvärderade, hanterade och kontrollerade.
- Säkerställa att risken i försäkringsverksamheten reflekteras i prissättningen.
- Säkerställa tillräcklig långsiktig avkastning på investeringar inom fastställda risknivåer.
- Säkerställa att riskreserver, i form av kapital och förutsebar lönsamhet, är tillräckliga i förhållande till aktuell inneboende risk i verksamhetens aktiviteter och rådande marknadsförhållanden.
- Begränsa fluktuationer i gruppbolagens ekonomiska värde.
- Säkerställa en övergripande effektivitet, trygghet och kontinuitet i verksamheten.

### Riskhanteringssystem

Riskhanteringssystemet är en del av det interna kontrollsystemet i gruppen och innefattar både den legala och operationella strukturen samtidigt som det ger ett enhetligt tillvägagångssätt för riskhanteringen i hela If-gruppen.

Riskhanteringssystemets mål är att skapa värde för Ifs intressenter genom att säkerställa solvens på lång sikt, minimera risken för oväntade förluster och ge beslutsunderlag till verksamheten genom att beakta påverkan på risk och kapital.

För att uppfylla dessa mål gäller det att:

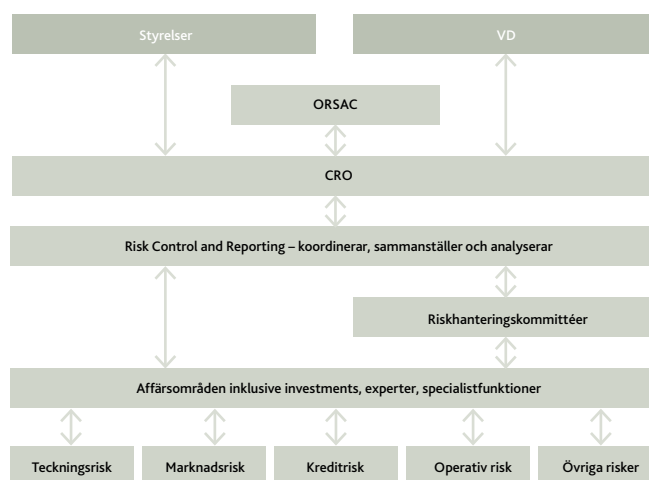
- Identifiera och, i enlighet med interna och externa krav, aggregera de kvantifierbara riskerna och ha effektiva processer för hantering av risker som har en påverkan på If.
- Formalisera och upprätta rapporteringsrutiner för att möta såväl regulatoriska krav som interna krav för riskrapportering.

Väsentliga riskområden som har en påverkan på If, inklusive de som inte omfattas av Ifs internmodell, har en dedikerad riskhanteringsprocess.

### Riskstyrning och rapporteringsstruktur

Styrelserna har det övergripande ansvaret för internkontroll, riskkontroll och att bolaget har lämpligt utformade riskhanteringssystem och riskhanteringsprocesser. Styrelsernas främsta riskstyrningsmekanism är policyramverket. Styrelserna godkänner Risk Management Policy och andra riskstyrningsdokument, erhåller riskrapporter samt säkerställer att riskerna hanteras och följs upp på ett tillfredsställande sätt.

FIGUR 1 Rapporteringsstruktur för Ifs riskhantering



Ifs Own Risk and Assessment Committee (ORSAC) bistår de verkställande direktörerna vad gäller deras ansvar avseende riskhanteringsprocessen. ORSAC granskar och diskuterar riskrapporter från andra riskkommittéer inom riskhanteringssystemet samt från bolagsfunktioner och linjeorganisationen. ORSAC har även till uppgift att övervaka att Ifs kort- och långsiktiga ackumulerade riskexponeringar är i linje med gruppens riskstrategi och kapitaltäckningskrav.

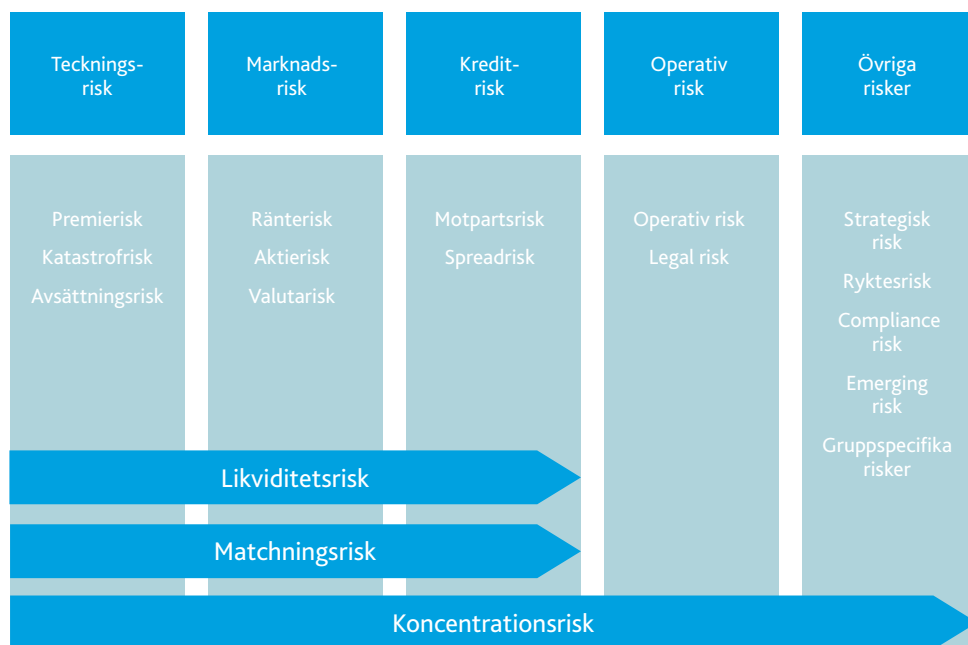
Risk Control and Reporting enheten inom Risk Management avdelningen ansvarar för att, på uppdrag av Chief Risk Officer (CRO), samordna och analysera informationen som rapporteras till ORSAC.

If har etablerat kommittéer för de väsentliga riskområdena. Dessa kommittéer har ett ansvar för att granska att riskerna hanteras och kontrolleras i enlighet med vad styrelserna i If har beslutat. Riskkommittéerna inom If har inget beslutsmandat.

Polisy finns för varje riskområde och anger de inskränkningar och begränsningar som fastställts för att spegla och säkerställa att risknivån fortlöpande överensstämmer med Ifs övergripande riskaptit och kapitaltäckningsrestriktioner. Kommittéerna ska även kontrollera policyernas effektivitet och vid behov ge förslag till ändringar och uppdateringar. Linjeorganisationen ansvarar för att identifiera, bedöma, övervaka och hantera risker.

Figur 2 visar bolagets kategorisering av risker och samtliga risker är beskrivna nedan.

**FIGUR 2 Riskkategorisering**



## KAPITALHANTERING

If fokuserar på att upprätthålla en effektiv kapitalhantering och en sund riskhantering genom att bibehålla en tillräcklig kapitalnivå i förhållande till bolagets risker över verksamhetens planeringsperiod. Detta innebär att säkerställa att det tillgängliga kapitalet överskrider de interna och regulatoriska kapitalkraven samt att bibehålla kreditbetyget A från rating-instituten Standard & Poor's och Moody's.

Kapitalhanteringen baserar sig på lfs riskapptit, vilken detaljeras i riskpreferenser och risktoleransen. Dessa fastställs genom policys beslutade av lfs styrelser. lfs riskprofil, kapitalkrav och tillgängligt kapital mäts, analyseras och rapporteras till ORSAC och styrelserna kvartalsvis, eller oftare vid behov.

För att upprätthålla en tillräcklig kapitalnivå:

- Värderas risken och kapitalbehovet över den finansiella planeringsperioden.
- Allokeras kapital till affärsområdena och försäkringsprodukterna för att säkerställa att ett riskbaserat tillvägagångssätt används för budgetering och lönsamhetsuppföljning.
- Hanteras skuldsättningsgraden för att öka aktieägarnas avkastning och på samma gång bibehålla tillräcklig ekonomisk flexibilitet.
- Säkerställs utdelningskapaciteten genom effektivt nyttjande av återförsäkring, koncernsynergier och diversifieringsfördelar.

## Kapitalställning

Kapitalställningen är förhållandet mellan tillgängligt kapital och erforderligt kapital. För att uppfylla krav ställda av olika intressenter använder If olika mått för att beskriva kapitalställningen: mått baserade på myndighetskrav, interna ekonomiska mått och mått framställda av ratingbolag. If beaktar både ett ettårigt och ett flerårigt perspektiv.

## MÅTT BASERADE PÅ MYNDIGHETSKRAV

Försäkringsverksamhet är en reglerad verksamhet med nationella regler för kapitalkrav och kapitalbas. I tabell 1 visas solvenskravet och kapitalbasen. Alla bolag i If-gruppen uppfyllde de regulatoriska solvenskraven under 2014.

## INTERNA EKONOMISKA MÅTT

Ekonomiskt kapital är ett internt mått som visar storleken på avvikelser från förväntat resultat beräknat med en konfidensgrad motsvarande 99,5 procent på årsbasis. Vid beräkningen av lfs ekonomiska kapital inkluderas de viktigaste kvantifierbara riskerna. Beräkningarna är baserade utifrån en marknadskonsistent värdering.

Justerat solvenskapital är ett internt mått för tillgängligt kapital och beräknas genom att justera den regulatoriska kapitalbasen. Justeringen är skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde på försäkringstekniska avsättningar, där det verkliga värdet av försäkringstekniska avsättningar är det diskonterade värdet av framtida betalningsflöden plus en riskmarginal. I tabell 1 visas de interna måtten ekonomiskt kapital och justerat solvenskapital.

**TABELL 1 Mått baserade på myndighetskrav och interna ekonomiska mått**

MSEK	2014	2013
Solvenskrav	7 895	7 521
Kapitalbas	31 435	29 872
Ekonomiskt kapital (99,5%)	16 568	15 235
Justerat solvenskapital	30 150	32 829



## MÅTT FRAMSTÄLLDA AV RATINGBOLAG

If Skadeförsäkring AB (publ) och If Skadeförsäkringsbolag Ab har erhållit kreditbetyget A av ratinginstitutet Standard & Poor's och A2 av ratinginstitutet Moody's. Ifs mål är att bibehålla A i kreditbetyg. Ifs riskhantering (Enterprise Risk Management) har erhållit kreditbetyget "Strong" av ratinginstitutet Standard & Poor's.

## Risk och kapitalmodellering

För att kunna utvärdera den övergripande riskprofilen är det nödvändigt att beakta sambanden mellan de olika risktyperna, eftersom vissa risker kan utvecklas i motsatta riktningar och därmed skapa diversifieringseffekter. För detta ändamål har If sedan 2003 använt en intern modell vid beräkning av marknadsrisk och teckningsrisk. Genom simuleringar av både placerings- och försäkringsverksamheten kan effekten av exempelvis återförsäkring och allokering av placeringar analyseras.

Operativ risk och mindre materiella risker är kvantifierade med hjälp av den standardformel som föreslagits genom Solvens II-regelverket.

Utöver beräkning och rapportering av ekonomiskt kapital för If-gruppen och dess dotterbolag, så används den interna modellen även som beslutsunderlag rörande:

- Allokering av kapital till affärsområdena och försäkringsprodukterna för att säkerställa att ett riskbaserat tillvägagångssätt används för budgetering och resultatuppföljning.
- Utvärdering av investeringsriktlinjer och limiter.
- Utvärdering av återförsäkringsprogram.
- Utvärdering av påverkan på riskprofilen för sammanslagningar, uppköp eller försäljningar.
- Utvärdering av risken över verksamhetens planeringshorisont.

## Fördelning av ekonomiskt kapital

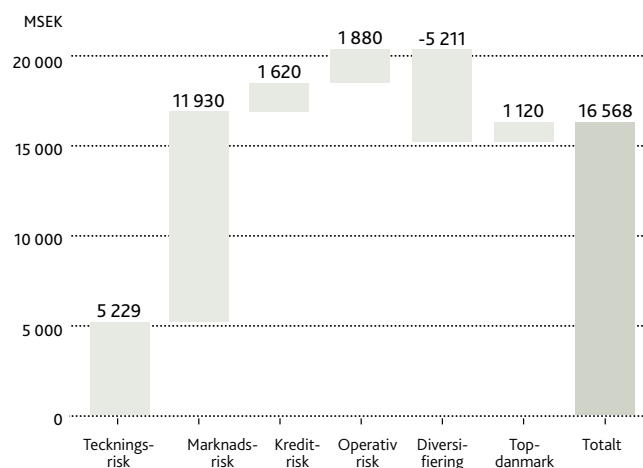
Det ekonomiska kapitalet i If uppgick den 31 december 2014 till 16 568 MSEK jämfört med 15 235 MSEK den 31 december 2013.

Förutom att reflektera kapitalkraven för olika slags risker beskriver det ekonomiska kapitalet även riskernas inbördes diversifieringseffekter och beroenden. Detta ger en mer korrekt bild av den totala risken, då sannolikheten är låg för att alla risker materialiseras samtidigt.

Det danska försäkringsbolaget Topdanmark är definierat som intressebolag. Ifs andel av Topdanmarks regulatoriska solvenskrav är inkluderat i Ifs ekonomiska kapital.

I figur 3 visas fördelningen av ekonomiskt kapital mellan olika riskområden.

FIGUR 3 Ekonomiskt kapital 2014



I beloppet avseende kreditrisk ingår även risker ej relaterade till kreditrisk, såsom exempelvis koncentrationsrisk och annulleringsrisk och som beräknats i enlighet med standardformeln i Solvens II-regelverket.

## TECKNINGSRISK

Teckningsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska skulderna till följd av osäkerhet i prissättning och avsättningsantaganden.

### Premierisk och katastrofrisk

Premierisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska skulderna till följd av variationer i såväl tidpunkt, frekvens som storlek avseende försäkringsskador som inte har inträffat vid balansdagen.

Katastrofrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska skulderna till följd av väsentlig osäkerhet i prissättnings- och avsättningsantagandena relaterade till extrema eller exceptionella händelser.

## RISKHANTERING OCH KONTROLL

Underwriting Policyn (UW Policy) är det huvudsakliga dokumentet som fastställer allmänna principer, begränsningar samt föreskriver anvisningar vid tecknandet av försäkringar. UW Policyn godkänns minst årligen av styrelserna.

UW Policyn kompletteras med riktlinjer som mer i detalj anger hur tecknandet av försäkringar ska genomföras i respektive affärsområde. Dessa riktlinjer täcker bland annat tariffer och prissättningsmodeller, anvisningar avseende standardvillkor och manuskriptvillkor, samt mandat och limiter. I enlighet med instruktionerna för Underwriting Committee så övervakar kommittén att policys och riktlinjer för tecknandet av försäkring efterlevs.

Att hantera teckningsrisk är en del av den dagliga verksamheten inom affärsområdena. En väsentlig faktor som påverkar både lönsamhet och risk i ett skadeförsäkringsbolag är förmågan att på ett så exakt sätt som möjligt uppskatta framtida skador och administrativa kostnader och därmed uppnå en korrekt prissättning av försäkringskontrakten. Prissättning av produkter inom affärsområde Privat samt av mindre risker inom affärsområde Företag sker med hjälp av tariffer. Teckning av försäkringar inom affärsområde Industri och teckning av mer komplexa risker inom

affärsområde Företag, baseras på allmänna principer och individuell prissättning. Vanligtvis baserar sig prissättningen på statistiska analyser av historiska skadeutfall och en uppskattning av den framtida utvecklingen av skadefrekvensen och inflationen i skadeersättningar.

Försäkringsportföljen är väl diversifierad, givet det stora antalet kunder samt att verksamheten opererar i olika geografiska områden och har ett antal försäkringsprodukter.

Trots den diversifierade portföljen kan riskkoncentrationer, och därmed stora skador, inträffa genom exempelvis exponeringar mot naturkatastrofer, såsom stormar och översvämningar. De geografiska områden som är mest exponerade mot sådana händelser är Danmark, Norge och Sverige. Även enskilda storskador kan ha en påverkan på bolagets försäkringsresultat. Den ekonomiska påverkan av naturkatastrofer och enskilda storskador hanteras genom återförsäkring och diversifiering.

Riktlinjer för köp av återförsäkring föreskrivs i Ifs Reinsurance Policy. Behovet och optimal lösning av återförsäkring utvärderas genom att jämföra förväntad kostnad gentemot nyttan av återförsäkring, påverkan på fluktuationer i resultatet och minskat kapitalbehov. Ifs internmodell är det primära verktyget för utvärdering där små skador, enskilda storskador och naturkatastrofer modelleras.

Sedan 2003 har If ett gruppomfattande återförsäkringsprogram. År 2014 var självbehållsnivåerna mellan 100 MSEK och 250 MSEK per risk, samt 250 MSEK per händelse.

I tabell 2 visas en analys av hur ändringar i totalkostnadsprocent, premie- och skadenivå påverkar resultatet före skatt.

**TABELL 2** Känslighetsanalys, premierisk

MSEK Parameter	Nivå		Inverkan på resultat före skatt	
	2014	Förändring	2014	2013
Totalkostnadsprocenten, Affärsområde Privat	87,4%	+/- 1%-enhet	+/- 233	+/- 223
Totalkostnadsprocenten, Affärsområde Företag	88,6%	+/- 1%-enhet	+/- 117	+/- 115
Totalkostnadsprocenten, Affärsområde Industri	89,0%	+/- 1%-enhet	+/- 41	+/- 39
Totalkostnadsprocenten, Affärsområde Baltikum	86,8%	+/- 1%-enhet	+/- 11	+/- 10
Premienivå	40 568	+/- 1%	+/- 406	+/- 390
Skadenivå	28 781	+/- 1%	+/- 288	+/- 278

### Avsättningsrisk

Avsättningsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring av de försäkringstekniska skulderna till följd av variationer i såväl tidpunkt som belopp avseende skadeutbetalningar för skador som har inträffat på eller före balansdagen.

Avsättningsrisk inkluderar omprövningsrisk som definieras som risken för förlust eller för ogynnsam förändring i de försäkringstekniska skulderna, till följd av ändrade nivåer, trender eller volatilitet beträffande omprövningar av skadelivräntor på grund av ändrade rättsliga förhållanden eller ändrad hälsostatus hos de försäkrade.

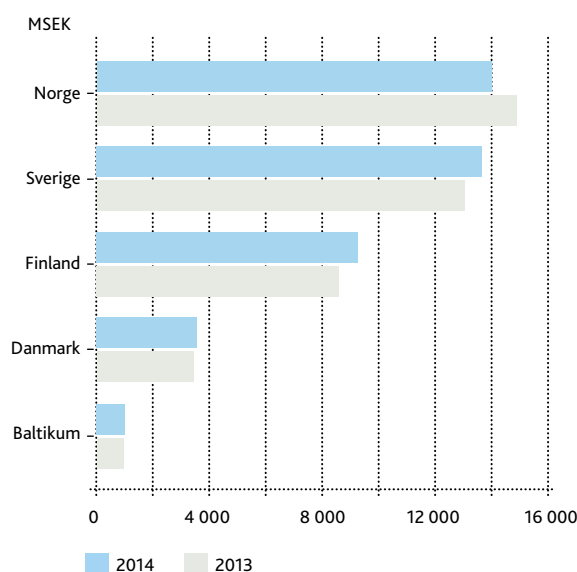
De försäkringstekniska avsättningarna för ej intjänade premier avser att täcka förväntade skadekostnader och driftskostnader under återstående löptid av gällande försäkringsavtal. Eftersom skadeersättning betalas

### RISKPROFIL

På grund av den inneboende osäkerheten i skadeförsäkringsverksamhet finns det en risk för förluster på grund av oväntat höga skadekostnader. Exempel på händelser som kan resultera i höga skadekostnader är stora bränder, naturkatastrofer såsom kraftiga stormar, eller en oväntad ökning i små och medelstora försäkringsskadors frekvens eller genomsnittliga storlek.

If tecknar huvudsakligen försäkringar i de nordiska och de baltiska länderna samt till en begränsad del i Ryssland. If tecknar också försäkringar för nordiska kunder med verksamheter utanför Norden. Den geografiska fördelningen av premieinkomster visas i figur 4.

**FIGUR 4** Premieinkomst per land



ut först efter att en skada inträffat, är det nödvändigt att göra avsättningar för oreglerade skador. De försäkringstekniska avsättningarna är summan av avsättningar för ej intjänade premier och avsättningar för oreglerade skador.

Försäkringstekniska avsättningar innehåller alltid en viss grad av osäkerhet, eftersom avsättningarna baseras på en uppskattning av storleken på, och frekvensen av, de framtida skadeersättningarna.

Osäkerheten i de försäkringstekniska avsättningarna är vanligtvis större för nya portföljer där fullständig avvecklingsstatistik ännu inte är tillgänglig och för portföljer där skador inte slutregleras förrän efter en lång tid. Arbetskad-, trafikansvars-, olycksfalls- och ansvarsförsäkringar hör till den senare kategorin.

## RISKHANTERING OCH KONTROLL

Styrelserna godkänner riktlinjerna som styr beräkningen av försäkringstekniska avsättningar. Ifs cheffaktuarie har ansvaret för att utveckla och presentera riktlinjer för hur de försäkringstekniska avsättningarna ska beräknas och för att utvärdera om nivån på de totala avsättningarna är tillräcklig. På gruppnivå upprättar cheffaktuarien kvartalsvis en rapport om de försäkringstekniska avsättningarnas tillräcklighet. Denna lämnas till styrelserna, VD, finansdirektör och ORSAC. Cheffaktuarien samarbetar med de olika juridiska enheternas respektive cheffaktuarie.

Actuarial Committee är ett förberedande och rådgivande organ för Ifs cheffaktuarie. Kommittén lämnar rekommendationer rörande riktlinjer för försäkringstekniska beräkningar. Kommittén granskar också de försäkringstekniska avsättningarna och bistår med råd till Ifs cheffaktuarie om reservernas storlek.

Aktuarierna följer kontinuerligt upp nivån på avsättningarna för att säkerställa att de är i enlighet med fastställda principer. Aktuarierna utvecklar också metoder och systemstöd för dessa processer.

De aktuariella antagandena baserar sig på data om historiska skadeutfall och exponeringar som är tillgängliga på balansdagen. Faktorer som beaktas är till exempel trender i skadeutvecklingen, nivån av oreglerade skador, förändringar i lagstiftning, rättsfall och ekonomiska förhållanden.

Vid reservsättningen används vanligen Chain Ladder- och Bornhuetter-Fergusson-metoderna i kombination med prognoser över antalet skador och genomsnittliga skadekostnader.

Den förväntade inflationsutvecklingen beaktas vid beräkning av de försäkringstekniska avsättningarna och är av stor betydelse för skador med lång avvecklingstid, såsom skador relaterade till trafikansvarförsäkringar och lagstadgade arbetsskadeförsäkringar. Bedömningen baserar sig på en extern bedömning av inflationsutvecklingen inom olika områden, såsom konsumentprisindex och lönekostnadsindex, i kombination med Ifs egna värdering av olika typer av skadekostnader.

## RISKPROFIL

För försäkringsprodukter såsom trafikansvarförsäkringar och lagstadgade arbetsskadeförsäkringar skiljer sig lagstiftningen avsevärt åt mellan olika länder. En del av de finska, svenska och danska avsättningarna för dessa produkter innehåller skadelivräntor som är känsliga för förändringar i dödlighetsantaganden och diskonteringsräntor. Under 2014 var andelen av de försäkringstekniska avsättningarna relaterade till trafikansvarförsäkringar och lagstadgade arbetsskadeförsäkringar 68 procent.

I tabell 3 visas fördelningen av försäkringstekniska avsättningar per produkt och land.

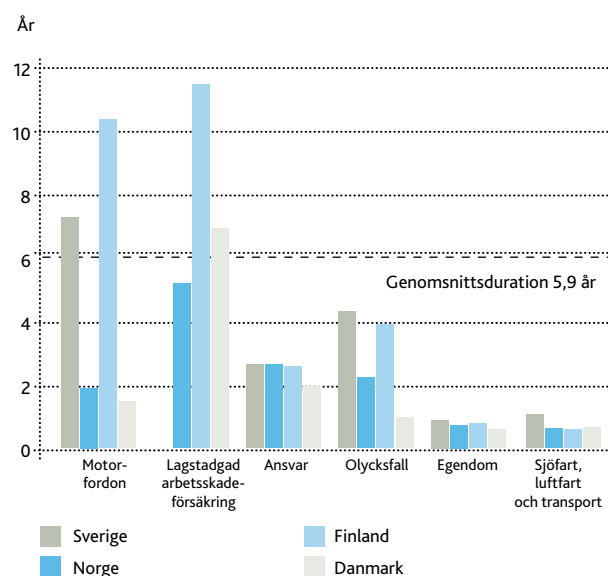
**TABELL 3** Fördelningen av försäkringstekniska avsättningar per produkt och land

MSEK	Sverige		Norge		Finland		Danmark	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Motorfordon	23 618	23 084	6 162	6 539	8 827	8 118	1 344	1 253
Lagstadgad arbetsskadeförsäkring	-	-	3 080	3 190	10 664	9 610	2 361	2 221
Ansvar	2 648	2 603	1 431	1 439	1 204	1 125	592	670
Olycksfall	2 497	2 257	3 179	3 102	1 531	1 324	769	672
Egendom	4 004	3 600	4 675	4 413	1 919	1 880	964	1 113
Sjöfart, luftfart och transport	245	243	432	363	77	51	141	131
<b>Totalt</b>	<b>33 012</b>	<b>31 787</b>	<b>18 959</b>	<b>19 046</b>	<b>24 222</b>	<b>22 108</b>	<b>6 171</b>	<b>6 060</b>

Exklusive de baltiska och övriga verksamheterna, totalt 1 664 (1 440) MSEK.

I figur 5 visas durationen för försäkringstekniska avsättningar för olika produkter.

**FIGUR 5** Duration för försäkringstekniska avsättningar 2014



Strukturen och durationen av försäkringstekniska avsättningar är också källor för exempelvis ränte- och inflationsrisk som beskrivs utförligare under marknadsrisk.

I tabell 4 visas en känslighetsanalys av avsättningsrisken.

**TABELL 4** Känslighetsanalys, avsättningsrisk

Portfölj	Risk	Förändring i riskparametrar	Land	2014 Effekt MSEK	2013 Effekt MSEK
Nominella avsättningar	Inflationsökning	Ökning med 1%-enhet	Sverige	1 827	1 645
			Danmark	89	98
			Norge	484	501
			Finland	294	246
Diskonterade avsättningar (skadelivräntor och delar av finsk IBNR)	Minskning i diskonteringsräntan	Minskning med 1%-enhet	Sverige	599	539
			Danmark	107	78
			Finland	2 333	1 956
Skadelivräntor och uppskattad del av skadereserver för framtida skadelivräntor	Minskning i dödligheten	Förväntad livslängd ökad med ett år	Sverige	296	272
			Danmark	16	23
			Finland	505	538

Från och med 2014 inkluderas en uppskattad del av skadereserver för framtida skadelivräntor i skadelivränteportföljen.

Värden för 2013 har räknats om för att spegla denna förändring.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Den redovisningsmässiga hanteringen av finansiella tillgångar och skulder beror på deras klassificering.

**TABELL 5** Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

MSEK	2014	2013
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (trading)	399	44
Finansiella tillgångar som if valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen	0	0
Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat	100 888	97 575
Lånefordringar och kundfordringar <sup>1)</sup>	19 352	16 908
<b>Totalt finansiella tillgångar</b>	<b>120 639</b>	<b>114 527</b>
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen (trading)	227	218
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde eller till det belopp varmed de förväntas regleras <sup>2)</sup>	9 040	8 202
<b>Totalt finansiella skulder</b>	<b>9 267</b>	<b>8 420</b>

<sup>1)</sup> Lånefordringar och kundfordringar utgörs av följande balansposter: lånefordringar, depåer hos företag som avgivit återförsäkring, fordringar, kassa och bank, fondlikvidfordringar samt finansiella upplupna intäkter.

<sup>2)</sup> Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde eller till det belopp varmed de förväntas regleras utgörs av följande balansposter: efterställda skulder, skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring, fondlikvidskulder samt finansiella övriga skulder och upplupna kostnader.

TABELL 6 Placeringstillgångar klassificerade utifrån ett kapitalförvaltningsperspektiv

MSEK	Placeringstillgångar och derivatskulder		Aktivt förvaldade tillgångar		Aktivt förvaldade tillgångar klassificerade utifrån ett kapitalförvaltningsperspektiv					
	2014	2013	2014	2013	Räntebärande		Aktier		Fastigheter	
					2014	2013	2014	2013	2014	2013
Byggnader och mark	212	209	212	209					212	209
Placeringar i intresseföretag	3 400	3 143								
Lån till intresseföretag	37	35								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (trading)										
Derivatfordringar <sup>1)</sup>	399	44	399	44	-	8	-	0		
Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen										
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	0	0	0	0				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat										
Aktier och andelar	14 586	13 141	14 586	13 141	1 559	1 500	13 027	11 536	-	105
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	86 302	84 434	86 302	84 434	86 302	84 434				
Lånefordringar										
Depositioner hos kreditinstitut	1 565	289	1 565	289	1 565	289				
Övriga lån	2 227	2 174	2 227	2 174	2 227	1 675			-	499
<b>Totalt andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>105 079</b>	<b>100 082</b>								
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	10	9								
<b>Totalt placeringstillgångar</b>	<b>108 738</b>	<b>103 478</b>								
Övriga tillgångar										
Kassa och bank			2 643	2 211	2 643	2 211				
Fondlikvidfordringar			17	24	-	1	17	23		
Upplupna intäkter			622	900	622	900				
<b>Aktivt förvaldade tillgångar</b>			<b>108 573</b>	<b>103 426</b>	<b>94 918</b>	<b>91 018</b>	<b>13 044</b>	<b>11 559</b>	<b>212</b>	<b>813</b>
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen										
Derivatskulder <sup>2)</sup>	227	218	227	218	31	43				
<b>Totalt derivatskulder</b>	<b>227</b>	<b>218</b>								
Finansiella skulder till det belopp varmed de förväntas regleras										
Fondlikvidskulder			0	0	0	0				
<b>Aktivt förvaldade skulder</b>			<b>227</b>	<b>218</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktivt förvaldade tillgångar, netto</b>			<b>108 346</b>	<b>103 208</b>	<b>94 887</b>	<b>90 975</b>	<b>13 044</b>	<b>11 559</b>	<b>212</b>	<b>813</b>

<sup>1)</sup> Endast ränte- och aktiederivat är inkluderade i tillgångar som klassificerats utifrån ett kapitalförvaltningsperspektiv. Exkluderade valutaderivat uppgår till 399 MSEK (36).

<sup>2)</sup> Endast ränte- och aktiederivat är inkluderade i skulder som klassificerats utifrån ett kapitalförvaltningsperspektiv. Exkluderade valutaderivat uppgår till 196 MSEK (175).

## MARKNADSRISK

Marknadsrisk avser risken för förlust, eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen, orsakade direkt eller indirekt av nivån eller av volatiliteten i marknadspriser på tillgångar, skulder och finansiella instrument.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Målet för Ifs placeringsstrategi är att, givet den finansiella marknadssituationen, maximera långsiktig avkastning på investeringar inom vald riskapitet och kapitalallokering och samtidigt uppfylla solvens- och ratingkrav.

Styrelserna godkänner årligen Ifs Investment Policies. Vid beslut rörande limiter och fastställande av avkastnings- och likviditetsmål beaktas strukturen på bolagens försäkringstekniska avsättningar, bolagens förmåga att bära risker, risktolerans, myndighetskrav samt målsättning för rating. Ifs Investment Policies definierar också mandat och befogenheter och fastställer riktlinjer för användningen av derivat.

### RISKPROFIL

Ifs kapitalförvaltning genererade en avkastning på 4,1 procent 2014. Placeringstillgångarna uppgick till 108 143 MSEK. De främsta marknadsriskerna är ränte-, aktie- och valutarisk. Exponeringen mot marknadsrisk kan beskrivas genom allokeringen av placeringar och känsligheten av placeringarnas värde mot förändringar i centrala riskfaktorer.

TABELL 7 Allokering av aktivt förvaltade tillgångar

MSEK	2014		2013	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Räntebärande placeringar	94 887	87,7	90 975	88,0
Aktier	13 044	12,1	11 559	11,2
Fastigheter	212	0,2	813	0,8
<b>Totalt</b>	<b>108 143</b>	<b>100</b>	<b>103 347</b>	<b>100</b>

Under året har andelen aktieplaceringar ökat från 11,2 procent till 12,1 procent. Andelen räntebärande placeringar har i motsvarande grad minskat från 88,0 procent till 87,7 procent. Övriga placeringstillgångar uppgick per den 31 december 2014 till 0,2 procent.

I tabell 8 visas en känslighetsanalys av verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder vid olika marknadsscenarier. Effekterna representerar den omedelbara påverkan på verkligt värde som en följd av en förändring i de underliggande marknadsvariablerna per den 31 december respektive år. Känslighetsanalysen inkluderar effekterna av derivat och är beräknad före skatt.

TABELL 8 Känslighetsanalys av de finansiella tillgångarnas och skuldernas verkliga värde

MSEK	2014				2013			
	Räntenivå		Aktier	Fastigheter	Räntenivå		Aktier	Fastigheter
	1%-enhet parallell ändring ned	1%-enhet parallell ändring upp	20% kursfall	20% kursfall	1%-enhet parallell ändring ned	1%-enhet parallell ändring upp	20% kursfall	20% kursfall
<b>Tillgångar</b>								
Kortfristiga räntebärande tillgångar	35	-35			17	-17		
Långfristiga räntebärande tillgångar	1 074	-1 025			1 241	-1 200		
Aktier och fonder			-2 609				-2 312	
Övriga finansiella tillgångar				-42				-163
<b>Skulder</b>								
Förlagslån	-100	94			-120	113		
Derivat, netto	-129	118			174	-161		
<b>Total förändring i verkligt värde</b>	<b>880</b>	<b>-848</b>	<b>-2 609</b>	<b>-42</b>	<b>1 312</b>	<b>-1 265</b>	<b>-2 312</b>	<b>-163</b>

## Ränterisk

Ränterisk avser känsligheten i värdet på tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna i räntesatser eller deras volatilitet.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Vid sammansättningen av placeringstillgångarna ska, i enlighet med Ifs Investment Policy, försäkringsförpliktelserna beträffande ränte- och inflationsrisk beaktas. Ränterisken hanteras genom känslighetslimiter för instrument som är räntekänsliga.

Då huvuddelen av de försäkringstekniska avsättningarna redovisas i nominella belopp i balansräkningen är dessa avsättningar huvudsakligen exponerade för förändringar i framtida inflation. Det ekonomiska värdet av dessa avsättningar, det vill säga nuvärdet av framtida skadeutbetalningar, exponeras däremot för förändringar i ränteläget. Därtill diskon-

teras avsättningarna för skadelivräntor i Finland, Sverige och Danmark och eventuella förändringar i diskonteringsräntorna påverkar nivån på försäkringstekniska avsättningar i bolagets balansräkning.

Diskonteringsräntorna kan variera mellan länderna på grund av olika lagstiftning men påverkas även av rådande ränteläge. Avsättningarnas duration och därmed känslighet för ränteförändringar analyseras mer i detalj i figur 5 och tabell 4, i avsnittet avseende avsättningsrisker. I tabell 16 i avsnittet avseende likviditetsrisk visas kassaflödena för finansiella tillgångar och skulder fördelade enligt förfallotidpunkterna.

### RISKPROFIL

Durationen i räntebärande placeringar uppgick till 1,0 år vid utgången av år 2014 (1,3). I tabell 9 visas durationen i räntebärande placeringar.

**TABELL 9** Duration och andel räntebärande tillgångar per instrumenttyp

	2014			2013		
	Bokfört värde	%	Duration	Bokfört värde	%	Duration
MSEK						
Skandinavien, statspapper/företagsobligationer	60 741	64,0	0,9	62 440	68,7	1,1
Euro, statspapper/företagsobligationer	16 526	17,4	1,3	17 754	19,5	2,4
Svenska realränteobligationer	3 517	3,7	3,8	2 215	2,4	2,0
Kortfristiga räntebärande tillgångar	13 823	14,6	0,3	7 730	8,5	0,3
USA, statspapper/företagsobligationer	258	0,3	0,9	803	0,9	0,4
Globalt, statspapper/företagsobligationer	22	0,0	0,4	33	0,0	1,3
<b>Totalt</b>	<b>94 887</b>	<b>100</b>	<b>1,0</b>	<b>90 975</b>	<b>100</b>	<b>1,3</b>

## Aktierisk

Aktierisk avser känsligheten av värdet på tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på marknadspriserna för aktier eller deras volatilitet.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Aktieportföljen förvaltas aktivt med en långsiktig investeringshorisont. Aktierisken reduceras genom diversifiering av portföljen mellan olika branschsektorer och geografiska regioner. I enlighet med Ifs Investment

Policy får andelen aktieinvesteringar maximalt uppgå till 15 procent av den totala placeringsportföljen och exponeringen mot en enskild motpart ska vara begränsad.

### RISKPROFIL

Aktieportföljen består av nordiska aktier och en diversifierad global fondportfölj. Vid utgången av året var exponeringen 13 044 MSEK och andelen aktier i placeringsportföljen var 12,1 procent.

**TABELL 10** Sektorfördelning av aktieplaceringar

	2014		2013	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Kapitalvaror	1 936	20,8	1 461	17,4
Maskinindustri	1 470	15,8	1 824	21,7
Detaljhandel	1 307	14,1	1 022	12,2
Byggverksamhet och maskinteknik	939	10,1	637	7,6
Telekom	746	8,0	771	9,2
Elektronik	694	7,5	538	6,4
Hälsovård	423	4,6	332	4,0
Kommersiella tjänster och produkter	334	3,6	354	4,2
Finans	276	3,0	215	2,6
Övrigt	1 165	12,5	1 247	14,7
<b>Totalt</b>	<b>9 290</b>	<b>100</b>	<b>8 401</b>	<b>100</b>

I sektorfördelningen av aktier exkluderas investeringar i aktiefonder, ETF och private equity till ett värde av 3 754 MSEK (3 158).

**TABELL 11** Geografisk fördelning av aktieplaceringar

	2014		2013	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Skandinavien	9 289	73,8	8 394	73,8
Nordamerika	1 052	9,4	1 063	9,4
Västeuropa	1 417	8,7	993	8,7
Asien	874	6,2	707	6,2
Latinamerika	224	1,9	212	1,9
<b>Totalt</b>	<b>12 856</b>	<b>100</b>	<b>11 369</b>	<b>100</b>

I den geografiska fördelningen av aktier exkluderas investeringar i private equity fonder till ett värde av 188 MSEK (190).

## Valutarisk

Valutarisk avser känsligheten på värdet av tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna på valutakurserna eller deras volatilitet.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Valutarisken minskas genom att de försäkringstekniska avsättningarna matchas med placeringstillgångar i motsvarande valutor eller genom användandet av valutaderivat. Valutarisken i försäkringsverksamheten säkras löpande tillbaka till basvalutan. Valutaexponeringen för place-

ringstillgångar kontrolleras på veckobasis och säkras när exponeringen överstiger en given nivå som baserats på kostnadseffektivitet samt minsta transaktionsstorlek.

Vidare är If utsatt för omräkningsrisk. Omräkningsrisken avser den valutarisk som uppstår vid konsolidering av balansräkningen i utländska verksamheter med annan basvaluta än moderbolaget. Omräkningsrisken säkras inte.

### RISKPROFIL

Ifs valutapositioner mot basvaluta, samt valutarisk, presenteras i tabell 12.

TABELL 12 Valutarisk

MSEK	EUR	NOK	DKK	LTL	GBP	USD	JPY	Övriga
Valuta								
Nettoposition (SEK), 2014	-395	-379	-702	-9	-66	258	5	-283
10% kursfall för utländska valutor mot SEK, 2014	40	38	70	1	7	-26	-1	28
10% kursfall för utländska valutor mot SEK, 2013	28	-5	4	1	0	-19	0	-5

Exklusive valutapositioner i affärsområde Baltikum.

## KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken för förlust, eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen, orsakade av förändringar i kreditvärdigheten hos emittenter av värdepapper, motparter och andra gäldenärer vilka bolaget är exponerade mot i form av motpartsrisk, spreadrisk eller marknadsrisikoncentrationer.

Spreadrisk avser känsligheten av värdet på tillgångar, skulder och finansiella instrument för ändringar av nivåerna eller volatiliteten av kreditspreaden över den riskfria räntan.

I allmänhet avser kreditrisk förluster som härrör från konstaterade uteblivna betalningar från gäldenärer, från andra motparter eller för en ökad antagen sannolikhet för uteblivna betalningar. Vid fallissemang utgörs den slutgiltiga förlusten av tillgångens värde med beaktande av ställda säkerheter och återvinningsgraden vid tidpunkten för betalningsinställelse.

### Kreditrisk relaterat till placeringstillgångar

Kreditrisken i kapitalförvaltningen kan delas in i motpartsrisk och spreadrisk. I de flesta fall reflekteras redan delar av kreditrisken genom en högre kreditspread och därmed får värdepappret ett lägre marknadsvärde, även i de fall där det inte föreligger en utebliven betalning. Följaktligen är spreaden kreditriskens marknadspris.

Ytterligare risker, som antingen härrör från bristande diversifiering i tillgångsportföljen eller från stora kreditriskexponeringar mot i) enskilda emittenter eller ii) en grupp av emittenter med inbördes anknytning, och som inte fångas upp av antingen spreadrisk eller motpartsrisk, klassificeras istället som koncentrationsrisk.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Kreditrisk i kapitalförvaltningen hanteras genom specifika limiter fastställda i Ifs Investment Policy. I policyn fastställs begränsningar för maximala exponeringar mot enskilda emittenter, skuldkategori och per kreditbetygsklass. Vidare begränsas spreadrisk genom sensitivitetsrestriktioner för instrument vilka är känsliga för ändringar i kreditspreadar.

Nya investeringar föregås av en noggrann analys. Kreditvärdigheten och den framtida utvecklingen för emittenten utvärderas tillsammans med eventuell säkerhet liksom hur investeringen strukturerats. Interna riskindikationer är viktiga faktorer i bedömningen, men även den makroekonomiska omgivningen, rådande marknadstrender och externa omvärlden av analytiker och kreditbetyg från ratinginstitut beaktas. Därtill bevakas portföljutvecklingen och motparters kreditbetyg kontinuerligt. Portföljernas utveckling gällande kreditrisk övervakas på både bolags- och grupp nivå och rapporteras löpande till Investment Control Committee. Kreditexponeringen rapporteras uppdelat på rating, instrument och branschsektor.



**RISKPROFIL**

Ifs viktigaste kreditriskexponering kommer från räntebärande placeringar. Exponering av placeringar per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg visas i tabell 13.

**TABELL 13** Exponering per sektor, tillgångsklass och kreditbetyg 2014

MSEK	Räntebärande värdepapper						Kreditbetyg saknas	Totalt <sup>1)</sup>	Aktier	Fastigheter	Derivat (motparts-risk)	Totalt <sup>2)</sup>	Förändring jämfört med 31 dec 2013
	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D							
Basindustri				951	777		583	2 311	321			2 632	265
Kapitalvaror				462			278	740	3 924			4 664	814
Konsumentvaror			331	347	436		882	1 996	3 447			5 443	-430
Energi		59		42	927		2 539	3 567	2			3 569	-877
Finansiella institut		11 579	10 754	3 405	1 075		95	26 908	276	211		27 395	3 263
Stater	6 514	2 082		23				8 619				8 619	85
Statligt garanterade	983	714						1 697				1 697	-2 975
Hälsovård				48			462	510	423			933	360
Försäkring			94	382				476				476	466
Media							172	172				172	3
Kommunal sektor	8 049	1 195						9 244				9 244	5 981
Fastigheter		82					4 523	4 605		212		4 817	779
Tjänster				45	394		160	599				599	433
Teknologi och elektronik							330	330	43			373	74
Telekommunikation			882	128			254	1 264	747			2 011	-438
Transport		907	65	218	122		1 575	2 887	88			2 975	61
El, vatten och gas			1 344	1 005			741	3 090				3 090	-67
Övrigt								0	19			19	-313
Säkerställda obligationer	24 498	1 336						25 834				25 834	-2 845
Fonder							69	69	3 754			3 823	355
<b>Totalt</b>	<b>40 044</b>	<b>17 954</b>	<b>13 470</b>	<b>7 056</b>	<b>3 731</b>	<b>-</b>	<b>12 663</b>	<b>94 918</b>	<b>13 044</b>	<b>212</b>	<b>211</b>	<b>108 385</b>	<b>4 994</b>
<b>Förändring jämfört med 31 dec 2013</b>	<b>1 950</b>	<b>1 858</b>	<b>829</b>	<b>-1 405</b>	<b>166</b>	<b>-</b>	<b>509</b>	<b>3 907</b>	<b>1 485</b>	<b>-601</b>	<b>203</b>	<b>4 994</b>	

<sup>1)</sup> Total exponering räntebärande värdepapper avviker med 31 MSEK jämfört med motsvarande finansiella tillgångar och skulder enligt tabell 6 vilket beror på att derivat är exkluderade.

<sup>2)</sup> Total exponering avviker med 39 MSEK jämfört med motsvarande finansiella tillgångar och skulder enligt tabell 6 vilket beror på att derivat har exkluderats förutom för OTC-derivat där endast motpartsrisken har beaktats.

**Kreditrisk i återförsäkringsverksamhet**

Utöver kreditrisken relaterad till placeringstillgångar uppstår kreditrisk även från försäkringsverksamheten främst genom avgiven återförsäkring. Kreditrisk avseende återförsäkrare uppstår i återförsäkringsfordringar och i återförsäkrarnas andel av oreglerade skador. Kreditriskexponeringen mot försäkringstagare är mycket begränsad eftersom uteblivna betalningar vanligtvis leder till annullering av försäkringsavtalen.

**RISKHANTERING OCH KONTROLL**

För att begränsa och kontrollera den kreditrisk som är förknippad med avgiven återförsäkring har If en Reinsurance Security Policy som anger kreditbetygskraven för återförsäkrare och maximal exponering mot enskilda återförsäkrare. Återförsäkringsbolags kreditvärdighet fastställs med hjälp av kreditbetyg från ratingbolag.

## RISKPROFIL

Fördelningen av återförsäkringsfordringar presenteras i tabell 14. I tabellen är 1 219 (1 242) MSEK exkluderade, vilket huvudsakligen är relaterat till captivebolag och lagstadgade poolsamarbeten.

**TABELL 14** Återförsäkringsfordringar

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2014	%	2013	%
AAA	-	-	-	-
AA	756	72,7	1 570	60,1
A	247	23,8	965	37,0
BBB	20	1,9	39	1,5
BB - CCC	-	-	0	0
Kreditbetyg saknas	17	1,6	37	1,4
<b>Totalt</b>	<b>1 040</b>	<b>100</b>	<b>2 611</b>	<b>100</b>

I tabell 15 visas fördelningen av avgiven premie för fakultativ och kontraktåterförsäkring per kreditbetygsklass.

**TABELL 15** Premiefördelning för avgiven fakultativ och kontraktåterförsäkring per kreditbetyg

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2014	%	2013	%
AAA	-	-	-	-
AA	309	51,0	343	50,5
A	297	48,9	336	49,5
BBB	1	0,1	0	0,0
BB - CCC	-	-	-	-
Kreditbetyg saknas	0	0,0	0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>607</b>	<b>100</b>	<b>679</b>	<b>100</b>

## MATCHNINGSRISK

Matchningsrisk kallas risken för förlust eller ogynnsam förändring i den finansiella situationen, orsakade av en bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas känslighet mot ändringar i marknadsprisernas nivå eller deras volatilitet.

## RISKHANTERING OCH KONTROLL

Matchningsrisker inom If hanteras i enlighet med Sampogruppens gemensamma principer. Matchningsrisk beaktas genom ramverket för riskkapit och regleras genom Ifs Investment Policies.

**TABELL 16** Förfallostruktur för kassaflöden av finansiella tillgångar och skulder och försäkringstekniska avsättningar f e r 2014

MSEK	Bokfört värde			Kassaflöde						
	Bokfört värde	Obestämmd förfallotidpunkt	Avtalsbaserad förfallotidpunkt	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2029	2030-
Finansiella tillgångar	120 639	18 252	102 387	44 556	19 540	13 249	11 026	11 643	9 978	5
Finansiella skulder	9 267	-	9 267	7 357	106	110	956	64	2 347	-
Försäkringstekniska avsättningar, f e r	84 028			30 558	8 069	5 645	4 418	3 661	20 832	17 470

## KONCENTRATIONSRIK

Koncentrationsrisk är alla riskkoncentrationer mot en enskild motpart, branschsektor eller geografisk region med en materiell förlustpotential som inte fångas upp av någon annan risktyp.

I redovisningen är större delen av de försäkringstekniska avsättningarna nominella, men en inte obetydlig del, nämligen skadelivräntor och IBNR-reserven för skadelivräntor, diskonteras med räntesatser i enlighet med gällande lagstiftning. If är därmed, ur ett redovisningsperspektiv, huvudsakligen exponerat mot förändringar i inflation och lagstadgade diskonteringsräntor.

Ur ett ekonomiskt perspektiv, i vilket de tekniska avsättningarna är diskonterade med rådande marknadsräntor, exponeras If mot förändringar i inflation och nominella räntesatser.

För att bibehålla matchningsrisken inom riskkapitlen kan de försäkringstekniska avsättningarna matchas genom investeringar i räntebärande placeringar och genom användandet av valutaderivat.

## LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk är risken att ett försäkringsbolag inte har möjlighet att realisera placeringar och andra tillgångar för att fullgöra sina finansiella förpliktelser då de förfaller till betalning.

## RISKHANTERING OCH KONTROLL

Inom skadeförsäkring erhålls premierna i förväg och stora skadeutbetalningar är vanligen kända långt innan de förfaller och därmed anses likviditetsrisken vara begränsad.

Cash Management funktionen är ansvarig för likviditetsplanering. För att identifiera likviditetsrisken analyseras regelbundet, både under normala och stressade marknadsförhållanden, förväntat kassaflöde från placeringstillgångar och försäkringstekniska avsättningar. Likviditetsrisken begränsas genom placeringar i värdepapper som handlas på likvida marknader. Den tillgängliga likviditeten i de finansiella tillgångarna, det vill säga den del av tillgångarna som kan omvandlas till kontanta medel vid ett specifikt tillfälle, analyseras och rapporteras till ORSAC.

## RISKPROFIL

I tabell 16 visas förfallostruktur för försäkringstekniska avsättningar och finansiella tillgångar och skulder. I tabellen delas finansiella tillgångar och skulder in i avtal med kontraktbestämda förfallotidpunkter och övriga avtal. För övriga avtal visas endast bokförda värden. Tabellen visar även förväntade kassaflöden för de försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning, vilka till naturen är förenade med en viss grad av osäkerhet.

## RISKHANTERING OCH KONTROLL

I Ifs Underwriting Policy, Investment Policy samt Reinsurance Security Policy, finns limiter för maximal exponering gentemot enskilda emittenter och per ratingklass. Respektive kommitté övervakar och kontrollerar koncentrationen av risker och rapporterar dem till ORSAC kvartalsvis.

## RISKPROFIL

Placeringsstillgångarna är huvudsakligen koncentrerade till den finansiella sektorn i de skandinaviska länderna där säkerställda obligationer och korta penningmarknadsplaceringar utgör en betydande del.

De tio enskilt största återförsäkringsfordringarna uppgår till 2 488 MSEK, vilket motsvarar 65 procent av de totala återförsäkringsfordringarna. Ifs

största återförsäkrare är Munich Re (AA-) som svarar för 22 procent av de totala återförsäkringsfordringarna.

De största marknads- och kreditriskexponeringarna relaterade till enskilda motparter visas i tabell 17.

**TABELL 17** Koncentration av marknads- och kreditrisk per enskilda motparter och tillgångsklasser 2014

MSEK Verkligt värde	Aktier	Säkerställda obligationer	Övriga långfristiga räntebärande tillgångar	Kortfristiga räntebärande tillgångar	Positivt verkligt värde av derivat	Totalt
Nordea Bank AB	-	3 630	3 372	2 605	-	9 607
Svenska Handelsbanken AB	-	4 770	3 439	-	-	8 209
Danske Bank A/S, Copenhangen	-	1 220	3 450	643	-	5 313
Swedbank AB	-	2 579	1 963	82	-	4 624
DnB ASA	-	2 178	1 950	-	-	4 128
Kommuninvest i Sverige AB	-	2 905	-	-	-	2 905
Konungariket Nederländerna	-	-	2 682	-	-	2 682
Landshypotek AB	-	2 563	43	-	-	2 606
Skandinaviska Enskilda Banken, Stockholm	-	1 162	1 397	69	-	2 628
Konungariket Norge	-	-	2 273	-	-	2 273
<b>De 10 största exponeringarna, totalt</b>	-	<b>21 007</b>	<b>20 569</b>	<b>3 399</b>	-	<b>44 975</b>

## OPERATIV RISK

Operativ risk är risken för förlust som en följd av bristfälliga eller fallerade processer eller system, personer eller externa händelser (förväntade eller oförväntade).

Definitionen inkluderar legal risk som kan beskrivas som risken för förlust till följd av oförutsägbar eller okänd rättsutveckling eller osäker tolkning av lagar och regler samt bristfällig dokumentation.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Operativa risker identifieras genom olika processer:

- Operational and Compliance Risk Assessment process: Med stöd av verksamhetens riskkoordinatorer utförs en självvärdering minst halvårsvis för att identifiera de operativa riskerna. De identifierade riskerna bedöms utifrån ett sannolikhets- och konsekvensperspektiv. Varje risks kontrollstatus bedöms utifrån ett trafikljussystem där; Grönt innebär god kontroll av risken, Gult innebär att risken kräver åtgärd och Rött innebär att risken kräver omedelbar åtgärd. De allvarigaste riskerna som identifierats och som har en kontrollstatus gul eller röd rapporteras en gång i kvartalet vidare till Operational Risk Committee (ORC).
- Årligen genomförs trendanalyser där de väsentligaste trenderna som påverkar försäkringsbranschen identifieras och effekterna av dessa trender för If värderas. I analysen identifieras de mest betydelsefulla externa operativa riskerna.
- Incidenter rapporteras via ett webbaserat system. De rapporterade incidenterna vidarebefordras därefter till respektive linjeorganisation där analyser genomförs.

ORC koordinerar de operativa riskprocesserna och säkerhetsställer kontinuiteten. Kommitténs uppgift är att ge synpunkter, råd och rekommendationer till ORSAC samt att rapportera den aktuella operativa risknivån. Kommittén ska även föreslå förändringar eller utökningar i policyer och riktlinjer.

För att hantera operativa risker har If utfärdat ett antal styrdokument: Operational Risk Policy, Continuity Plans, Business Continuity Policy,

Security Policy, Outsourcing Policy, Complaints Handling Policy, Claims Handling Policy samt ett antal andra styrdokument relaterade till olika delar av verksamheten. Dessa styrdokument granskas och uppdateras årligen eller oftare vid behov.

Utöver de uppräknade processerna och styrdokumenterna så har If detaljerade processer och riktlinjer för att hantera externa och interna be- drägerier. Fortgående genomförs internutbildning avseende etiska regler och riktlinjer.

Corporate Legal-enheten är ansvarig för att identifiera legala risker inom If-gruppen och i tillägg till detta har Insurance Legal-enheten i uppgift att vara uppdaterad på gällande lagstiftning, rättsfall samt produkter specifika för försäkringsverksamheten. Organisationen har utsett legala koordinatorer som löpande rapporterar till Ifs chefjurist, som i sin tur halvårsvis rapporterar till ORC.

## ÖVRIGA RISKER

### Compliancerisk

Compliancerisk är risken för legala eller regulatoriska påföljder, materiell finansiell förlust eller den skada på anseendet som kan uppstå för ett bolag till följd av att inte följa lagar, förordningar och andra regler som är tillämpliga på dess verksamhet.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Verksamheten äger och ansvarar för complianceriskerna. Dessa ska hanteras i den dagliga verksamheten för att sedan rapporteras till complianceenheten. Complianceenheten ansvarar för att ge råd samt stödja verksamheten. Enheten ansvarar även för att övervaka verksamhetens genomförda complianceaktiviteter.

En compliancerisk är ofta en konsekvens av en legal eller operativ risk och kan därmed ses som risken att verksamheten inte följer nya eller ändrade externa lagar och regler, så kallad praktisk risk. En compliancerisk kan även innebära risk för att verksamheten inte bedrivs i enlighet med sådan god sed som satts upp av försäkringsbranschen, så kallad strukturell risk.

Den praktiska compliancerisken i verksamheten identifieras genom Operational and Compliance Risk Assessment process. Den strukturella compliancerisken samt de övergripande praktiska complianceriskerna identifieras av complianceenheten genom självutvärdering i kombination med dialog inom enheten.

Identifierade risker bedöms ur ett väsentlighetsperspektiv där både sannolikhet och konsekvens beaktas. Kontrollstatusen för varje risk hantearas utifrån ett trafikljussystem där; Grön innebär god kontroll på risken, Gul innebär att risken kräver åtgärd och Röd innebär att risken kräver omedelbar åtgärd.

Complianceenheten ansvarar för att analysera och sammanställa en lista över If-gruppens totala compliancerisker. Kontrollstatusen baseras på den självutvärdering som linjeorganisationen och koncernövergripande funktioner genomfört, de incidenter som rapporterats samt eventuell ytterligare riskinformation som inkommit.

Kontrollstatusen analyseras av complianceenheten och rapporteras till Compliance Committee som är ett koordineringsforum och rådgivande organ för Chief Compliance Officer. De mest allvarliga riskerna som identifierats, och som har en riskstatus gul eller röd, rapporteras vidare till ORSAC halvårsvis eller oftare vid behov.

För att hantera compliancerisker har If fastställt ett antal styrdokument, såsom Sampo Group Compliance Principles, Compliance Policy, Policy on Conflicts of Interest, Internal Control Policy, Risk Management Policy, Compliance Plan, Working Routines for the Compliance Function och Instruction for Compliance coordinators. De olika styrdokumenterna granskas och uppdateras årligen eller oftare vid behov.

### Ryktesrisk

Ryktesrisk är ofta en konsekvens av en inträffad operativ risk eller compliancerisk och definieras som risken för potentiell skada på bolaget genom försämrat rykte hos kunder och andra intressenter.

Ett gott anseende är avgörande inom försäkringsbranschen och därför är tillit en viktig faktor i Ifs relation till kunder, investerare, anställda samt andra intressenter. Ifs anseende avgörs av hur intressenter upplever bolagens agerande i alla avseenden.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

När en bedömning av operationella och compliancerisker görs, bedöms även risken för försämrat rykte som en följd av en materialiserad risk. Ryktesrisken bedöms även av kommunikationsavdelningen som en enskild risk. Avdelningen genomför workshops två gånger om året för att kunna identifiera och bedöma nya risker. Den samlade ryktesriskbedömningen rapporteras till ORC halvårsvis.

Då både uppkomna operativa risker och andra risker kan leda till ökad ryktesrisk om de inte hanteras på ett korrekt sätt, så arbetar kommunikationsavdelningen löpande med att utbilda de anställda om vikten av att bibehålla ett gott anseende samt hur anställda bör hantera en potentiell ryktesrisk. En viktig del av detta preventiva arbete är att säkerställa att information om incidenter som kan leda till förhöjd ryktesrisk vidarebefordras till kommunikationsavdelningen utan dröjsmål, en så kallad "early warning"-anmälan. Vidare övervakas vad som skrivs om If i traditionella såväl som i sociala medier. Eventuella kundklagomål följs noga för att säkerställa att dessa hanteras korrekt.

### Strategisk risk

Strategisk risk är risken för förluster till följd av förändringar i den konkurrensutsatta marknaden, förändringar i det övergripande ekonomiska klimatet eller brist på intern flexibilitet.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Vid bedömningen av strategisk risk utvärderas Ifs specifika situation utifrån den potentiella påverkan av ekonomiska, regulatoriska och andra

externa faktorer. Med externa faktorer avses exempelvis hur If står sig i förhållande till konkurrenter, affärspartners och kunder samt deras utveckling, möjlighet till inträde för nya konkurrenter, produkter eller teknologier. Ifs strategiprocess inkluderar att sätta de strategiska målen på hög nivå och att översätta dessa till detaljerade kortsiktiga affärsplaner eller operativa planer.

Avdelningen Corporate Control and Strategy är ansvariga för att koordinera och underlätta bedömningen av strategiska risker inom If. Förståelsen för hur konkurrensen och för hur förändringar i det övergripande ekonomiska klimatet påverkar If är viktig för hela verksamheten. Uppdatering av riskbedömningen vid en större förändring ingår i den årliga strategiprocessen. En övergripande bedömning görs av Corporate Control och Strategy-enheten och rapporteras till ORSAC.

### Emerging risk

Emerging risks avser nya risker eller förändrade risker som är svåra att kvantifiera och som kan ha en mer omfattande påverkan på företaget.

### RISKHANTERING OCH KONTROLL

Huvudprincipen är att affärsområdena är ansvariga för att identifiera och hantera potentiella nya risker som påverkar den egna verksamhetens portfölj. På grund av risken för möjlig långsiktig resultatpåverkan på bolaget så har Risk Management etablerat ett forum med representanter från varje affärsområde i syfte att få ett grupperspektiv på potentiellt nya riskexponeringar. Forumet leds av CRO och möten hålls två gånger per år. De risker som bedömts vara störst rapporteras av riskkoordinatör för emerging risk till ORSAC halvårsvis.

### RISKPROFIL

Riskerna som är under extra observation är risker relaterade till nanoteknologi, klimatförändringar, elektromagnetiska fält samt utvinning av skiffergas.

### FÖRBEREDELSE FÖR SOLVENS II

Solvens II (SII) är ett riskbaserat regelverk som syftar till att fördjupa integrationen på försäkrings- och återförsäkringsmarknaden, förbättra skyddet för försäkrings- och förmånstagare, öka de europeiska försäkrings- och återförsäkringsbolagens internationella konkurrenskraft samt att främja bättre reglering. Jämfört med Solvens I ska kapitalkraven på ett bättre sätt reflektera företagens specifika riskprofil.

Efter att politisk överenskommelse nåtts på EU-nivå i november 2013 har betydande framsteg gjorts mot fullständigt genomförande av regelverket. Direktivet väntas träda ikraft den 1 januari 2016. Kommissionen offentliggjorde i oktober 2014 sitt utkast till EU förordningen, som trädde i kraft den 17 januari 2015 efter godkännande från Europaparlamentet och rådet. EIOPA har också under året lanserat ett antal remisser för kompletterande tekniska standarder och riktlinjer, som syftar till att slutföra det tekniska genomförandet av SII.

Den 1 januari 2014 inleddes den så kallade förberedelsefasen då EIOPAs förberedande riktlinjer ska tillämpas. Förberedelsefasen pågår fram till dess SII träder i kraft. If har under juni deltagit i EIOPAs stresstest och lämnade i december in sin första ORSA (FLAOR) tillsynsrapport till Finansinspektionen. If förbereder också SII Pelare 3 rapporter, som kommer att lämnas till tillsynsmyndigheter för första gången under förberedande fasen i juni 2015.

För att säkerställa Ifs efterlevnad med krav i förberedelsefasen och krav som väntas när SII har trätt i kraft, har Ifs arbete fortsatt under året, bl.a med förberedelsearbetet för ansökan om att tillämpa en partiell internmodell. Det är Ifs målsättning att ha internmodellen godkänd när Solvens II-regelverket träder i kraft. If avser att skicka formell ansökan när detta blir möjligt i juli 2015.

## NOT 6 Resultat per affärsområde

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i huvudsak indelat efter Ifs kundgrupper och verksamhet som utgörs av privatpersoner, mindre företag och större företag samt kapitalförvaltningen.

Affärsområdena Privat, Företag och Industri bedriver verksamhet inom Sverige, Norge, Danmark och Finland med en pan-nordisk affärsmodell. Verksamheten i de baltiska länderna utgör ett eget affärsområde. Affärsområdet består av försäkringsverksamhet bedriven i Estland, Lettland och Litauen.

Kapitalförvaltningen handhar den centraliserade förvaltningen av koncernens placeringstillgångar samt bankmedel. Kapitalförvaltningen har resultatansvar för sin verksamhet inom de placeringsrestriktioner som regleras genom koncernens investeringspolicy. En beräknad avkastning på de tillgångar som motsvarar de försäkringstekniska avsättningarna överförs från finansrörelsen till det tekniska resultatet för varje affärsområde.

I segmentredovisningen sker en särredovisning avseende den koncernövergripande verksamhet som If valt att inte allokera till rörelsens etablerade affärsområden. Inom Övrigt redovisas verksamheter under avveckling (Run off) och annan koncerngemensam verksamhet.

Affärsområdeskonsolidering görs – med undantag för kapitalförvaltningen – enligt samma principer som för koncernen. De resultatposter, tillgångar samt skulder som hänförs till de olika affärsområdena är av försäkringsteknisk karaktär och utgör de huvudsakliga rörelseposterna. Intäkter och kostnader för de olika verksamhetsområdena har endast marginellt påverkats av internförsäljning mellan affärsområdena.

## RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	Privat	Företag	Industri	Baltikum	Kapitalförvaltning	Övrigt <sup>1)</sup>	Justering till principer som tillämpas i koncernens resultaträkning <sup>2)</sup>	2014 Totalt	2013 Totalt
Premieintäkter, f e r	23 271	11 693	4 087	1 093	-	424	-	40 568	38 977
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	254	55	18	7	-	5	-	339	560
Övriga tekniska intäkter	134	88	25	1	-	1	-	249	245
Försäkringsersättningar, f e r	-16 712	-8 254	-2 983	-611	-	-221	-	-28 781	-27 821
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-3 639	-2 111	-656	-338	-	-34	-	-6 778	-6 536
Övriga driftskostnader	-136	-80	-24	-	-	-5	-	-245	-225
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>3 172</b>	<b>1 391</b>	<b>467</b>	<b>152</b>	-	<b>170</b>	-	<b>5 352</b>	<b>5 200</b>
Kapitalförvaltningens resultat, netto					4 313		-699	3 614	3 654
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen						-749		-749	-1 036
Räntekostnad, nettopensionsskuld						-64		-64	-58
Räntekostnad, efterställda skulder						-169		-169	-151
Andel av intresseföretags resultat						490		490	431
<b>Resultat före skatt</b>								<b>8 474</b>	<b>8 040</b>
<b>Tillgångar per 31 december</b>									
Immateriella tillgångar	-	185	0	-	-	1 109	-	1 294	1 312
Placeringstillgångar	-	-	-	-	108 738	-	-	108 738	103 478
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	96	380	1 737	17	-	0	-	2 230	3 718
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	2	-	716	-	718	515
Fordringar avseende försäkring	8 094	1 812	653	98	-	19	-	10 676	10 312
Förutbetalda anskaffningskostnader	668	464	27	29	-	109	-	1 297	1 410
Övriga tillgångar <sup>3)</sup>	-	-	-	-	1 391	3 830	-	5 221	4 441
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 858</b>	<b>2 841</b>	<b>2 417</b>	<b>146</b>	<b>110 129</b>	<b>5 783</b>	-	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder per 31 december</b>									
Eget kapital	-	-	-	-	-	27 140	-	27 140	25 948
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	3 276	-	3 276	3 087
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	44 481	24 603	15 621	1 141	-	412	-	86 258	84 159
Avsättningar för andra risker och kostnader	122	79	10	182	4	6 278	-	6 675	5 622
Depåer från återförsäkrare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skulder avseende försäkring	572	317	399	42	-	469	-	1 799	1 749
Övriga skulder <sup>3)</sup>	-	-	-	-	269	4 757	-	5 026	4 621
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>45 175</b>	<b>24 999</b>	<b>16 030</b>	<b>1 365</b>	<b>273</b>	<b>42 332</b>	-	<b>130 174</b>	<b>125 186</b>

<sup>1)</sup> Omfattar Run Off och övrig verksamhet ej fördelad per affärsområde.

<sup>2)</sup> I rapporteringen per affärsområde inkluderas samtliga värdeförändringar på placeringstillgångar i Kapitalförvaltningens resultat. Som framgår av not 1 Redovisningsprinciper redovisas som huvudregel värdeförändringar inte i koncernens resultaträkning utan i övrigt totalresultat fram till realisationstidpunkten.

<sup>3)</sup> Övriga tillgångar och skulder har ej fördelats per affärsområde förutom de som avser kapitalförvaltning.

## VERKSAMHET PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Intäkter per geografiskt område nedan är fördelade på de länder i vilka If har bolag eller filialer och överensstämmer i allt väsentligt med kundernas geografiska hemvist.

Långsiktiga investeringar har fördelats direkt där de fysiskt eller verksamhetsmässigt har sin tillhörighet.

Upplysningar per geografiskt område	Sverige		Norge		Danmark		Finland		Baltikum		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Premieintäkter, f e r	12 489	11 864	13 866	13 978	3 663	3 451	9 475	8 695	1 075	989	40 568	38 977
Långsiktiga investeringar <sup>1)</sup>	487	476	180	192	3 363	3 101	1 023	984	7	53	5 060	4 806

<sup>1)</sup> Långsiktiga investeringar avser goodwill, andra immateriella tillgångar, byggnader och mark, investeringar i intresseföretag samt materiella tillgångar.

## AFFÄRSOMRÅDE PRIVAT

### Utveckling under året

Det tekniska resultatet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 3 172 MSEK (3 118). Totalkostnadsprocenten förbättrades till 87,4 procent (87,8) till följd av ökad effektivitet på kostnadssidan.

Premieinkomsten ökade under året och bruttopremien, exklusive valutaeffekter, ökade med 3,2 procent. Sverige hade god tillväxt under året, positivt påverkad av hög nybilsförsäljning. Norge, Finland och Danmark hade stabila premienivåer jämfört med föregående år. Sverige och Finland påverkades fortsatt positivt av samarbetet med Nordea. Under året inleddes ett nytt samarbete med finska K-gruppen.

Riskprocenten förbättrades till 64,8 procent (64,9). Väderrelaterade skador till följd av översvämning i Norge och brand och skyfall i Sverige under andra halvåret kompensades av den milda vintern i början och slutet av året. Lägre diskonteringsräntor har också påverkat.

De totala driftskostnaderna i försäkringsrörelsen, exklusive valutaeffekter, ökade med 2,0 procent. Omkostnadsprocenten förbättrades till 22,6 procent (22,9) till följd av ökad effektivitet.

### Marknad och framtid

Det låga ränteläget och den därmed svagare kapitalavkastningen gör att branschen har ett fortsatt fokus på lönsamhet med pris, riskurval och kostnadseffektivitet som de viktigaste faktorerna. Marknadsvillkoren på den norska marknaden i synnerhet, men även på den finska marknaden har varit goda för försäkringsbranschen under de senaste åren även om konkurrensen från mindre aktörer ökar. De nordiska BNP-utsikterna är fortfarande på låga nivåer och talar inte för någon betydande marknadstillväxt.

De viktigaste aktiviteterna kommer att vara förbättrad kundupplevelse och fortsatt utveckling av prissättning och tariffer. Stort fokus på partnerskapsavtal och fortsatt utveckling av digitala produktbudanden.

Digitalisering har en allt större betydelse och If strävar efter att vara ledande inom de digitala kanalerna med fokus på att utveckla bättre elektroniska gränssnitt och förenkla säljprocesser på Internet. Under året har internetförsäljningen på privatmarknaden fortsatt att öka och ungefär en tredjedel av skadeanmälningarna sker nu på nätet.

MSEK	2014	2013
<b>Teknisk redovisning och försäkringsrelaterade balansposter</b>		
Premieintäkter, f e r	23 271	22 336
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	254	375
Övriga tekniska intäkter	134	135
Försäkringersättningar, f e r	-16 712	-16 070
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-3 639	-3 537
Övriga driftskostnader	-136	-121
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>3 172</b>	<b>3 118</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fordringar avseende direktförsäkring	8 089	7 607
Fordringar avseende återförsäkring	5	11
<b>Fordringar avseende försäkring</b>	<b>8 094</b>	<b>7 618</b>
Förutbetalda anskaffningskostnader	668	783
Återförsäkrars andel av förutbetalda anskaffningskostnader	3	3
<b>Förutbetalda anskaffningskostnader, f e r</b>	<b>665</b>	<b>780</b>
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	44 481	42 968
Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar	96	276
<b>Försäkringstekniska avsättningar, f e r</b>	<b>44 385</b>	<b>42 692</b>
Skulder avseende direktförsäkring	562	525
Skulder avseende återförsäkring	10	26
<b>Skulder avseende försäkring</b>	<b>572</b>	<b>551</b>

## AFFÄRSOMRÅDE FÖRETAG

### Utveckling under året

Det tekniska resultatet var något lägre än föregående år och uppgick till 1 391 MSEK (1 433) till följd av den låga räntenivån som medfört lägre kapitalavkastning. Totalkostnadsprocenten var stabil 88,6 procent (88,6).

Premieinkomsten var stabil under året och bruttopremien, exklusive valutaeffekter, steg med 0,2 procent. I Finland fortsatte den positiva utvecklingen från föregående år med en tillväxt på 4,2 procent. I Sverige steg bruttopremien med 1,0 procent. I Norge och i Danmark sjönk volymerna något.

Riskprocenten försämrades och uppgick till 65,8 procent (65,1). Frekvensskadorna var klart lägre än föregående år. Skador med anledning av skyfall och skogsbrand motverkades av mildt vinterväder. Kostnaderna för storskador var högre än normala nivåer. Avvecklingsresultatet från tidigare års skadereserver påverkades negativt av lägre diskontering av skadelivräntor.

De totala driftskostnaderna i försäkringsrörelsen, exklusive valutaeffekter, minskade med 2,6 procent. Omkostnadsprocenten förbättrades till 22,8 procent (23,6). Kostnaderna bevakas noggrant med sikte på fortsatt effektivisering.

### Marknad och framtid

Marknadsläget var relativt stabilt under året i de nordiska länderna som helhet. Konkurrensen är fortsatt hård med en blygsam BNP-tillväxt.

Ifs strategiska fokus på kundnöjdhet, kvalitetsarbete och kostnadseffektivitet fortsätter. Betydande utveckling inom IT och processutveckling genomfördes under året och affärsområde Företag gick i produktion med ett IT-bassystem i alla fyra nordiska länder.

De strategiska IT-projekten kommer att fortsätta framöver och påverka alla verksamhetsområden. Dessa insatser är nyckeln till Ifs långsiktiga ambition att leverera marknadsledande kundservice, produkter och skadereglering, såväl som att säkra konkurrenskraft och effektivitet.

MSEK	2014	2013
<b>Teknisk redovisning och försäkringsrelaterade balansposter</b>		
Premieintäkter, f e r	11 693	11 522
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	55	120
Övriga tekniska intäkter	88	84
Försäkringsersättningar, f e r	-8 254	-8 087
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-2 111	-2 125
Övriga driftskostnader	-80	-81
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>1 391</b>	<b>1 433</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>185</b>	<b>162</b>
Fordringar avseende direktförsäkring	1 803	1 792
Fordringar avseende återförsäkring	9	22
<b>Fordringar avseende försäkring</b>	<b>1 812</b>	<b>1 814</b>
Förutbetalda anskaffningskostnader	464	530
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader	0	0
<b>Förutbetalda anskaffningskostnader, f e r</b>	<b>464</b>	<b>530</b>
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	24 603	24 074
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	380	638
<b>Försäkringstekniska avsättningar, f e r</b>	<b>24 223</b>	<b>23 436</b>
Skulder avseende direktförsäkring	308	276
Skulder avseende återförsäkring	9	31
<b>Skulder avseende försäkring</b>	<b>317</b>	<b>307</b>

## AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRI

### Utveckling under året

Det tekniska resultatet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 467 MSEK (376) och totalkostnadsprocenten förbättrades till 89,0 procent (91,5). Lägre skadekostnader och lägre kostnader för återförsäkring bidrog till resultatförbättringen.

Bruttopremieinkomsten minskade under året och bruttopremien, exklusive valutaeffekter, sjönk med 2,6 procent till följd av förändringar i portföljen. Nettopremieintäkten ökade dock med 2,0 procent till följd av lägre återförsäkringspremier.

Riskprocenten förbättrades och uppgick till 68,3 procent (70,7) och både frekvensskador och storskador minskade. Kostnaderna för storskador var lägre än normalt, framförallt i Danmark. Lägre annuitetsränta hade en negativ effekt.

De totala driftskostnaderna i försäkringsrörelsen, exklusive valutaeffekter, ökade med 2,1 procent till följd av engångseffekter. Omkostnadsprocenten förbättrades till 20,7 procent (20,9).

### Marknad och framtid

If har en bra position och gott rykte på marknaden och behåller sin position som den största försäkringsgivaren för stora företag i Norden. Det är fortsatt hård konkurrens på marknaden och relativt svaga makroekonomiska utsikter inom industrisegmentet.

If fortsätter att fokusera på hög kvalitet i skadereglering, ledande tjänster inom riskhantering och utmärkt underwriting.

MSEK		
Teknisk redovisning och försäkringsrelaterade balansposter	2014	2013
Premieintäkter, f e r	4 087	3 903
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	18	44
Övriga tekniska intäkter	25	20
Försäkringsersättningar, f e r	-2 983	-2 943
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-656	-629
Övriga driftskostnader	-24	-19
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>467</b>	<b>376</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Fordringar avseende direktförsäkring	356	450
Fordringar avseende återförsäkring	297	367
<b>Fordringar avseende försäkring</b>	<b>653</b>	<b>817</b>
Förutbetalda anskaffningskostnader	27	27
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader	22	26
<b>Förutbetalda anskaffningskostnader, f e r</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring)	15 621	15 828
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	1 737	2 785
<b>Försäkringstekniska avsättningar, f e r</b>	<b>13 884</b>	<b>13 043</b>
Skulder avseende direktförsäkring	77	100
Skulder avseende återförsäkring	322	385
<b>Skulder avseende försäkring</b>	<b>399</b>	<b>485</b>



## AFFÄRSOMRÅDE BALTIKUM

### Utveckling under året

Det tekniska resultatet ökade under året och uppgick till 152 MSEK (128) och totalkostnadsprocenten förbättrades till 86,8 procent (88,4) till följd av lägre skadekostnader.

Premieinkomsten ökade under året och bruttopremien, exklusive valutaeffekter, ökade med 4,9 procent. Framförallt segmenten motor, stor-kunder och olycksfall och sjukdom ökade.

Riskprocenten förbättrades och uppgick till 52,4 procent (56,2). Markant lägre kostnader för storskador, en mild vinter i början av året och inga större väderrelaterade skador bidrog till förbättringen.

De totala driftskostnaderna i försäkringsrörelsen, exklusive valutaeffekter, ökade med 11,9 procent, till följd av engångseffekter. Omkostnadsprocenten försämrades till 34,5 procent (32,3) till följd av nedskrivning av aktiverade utgifter för olika IT-system.

### Marknad och framtid

De baltiska ekonomierna väntas växa mer än i de nordiska länderna. Inflationen förväntas vara fortsatt låg. Exportmarknaden är beroende av den europeiska återhämtningen som dock är osäker. Bilförsäljningen ökar något och bankernas utlåning växer från låga nivåer.

Under 2014 konsoliderades den baltiska försäkringsmarknaden ytterligare. Konkurrensen förväntas vara fortsatt hård. Försäkringsmarknaden förväntas i stort sett följa utvecklingen av BNP.

MSEK	2014	2013
<b>Teknisk redovisning och försäkringsrelaterade balansposter</b>		
Premieintäkter, f e r	1 093	989
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	7	12
Övriga tekniska intäkter	1	1
Försäkringsersättningar, f e r	-611	-589
Driftskostnader i försäkringsrörelsen, f e r	-338	-285
Övriga driftskostnader	-	-
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>152</b>	<b>128</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
Fordringar avseende direktförsäkring	96	91
Fordringar avseende återförsäkring	2	3
<b>Fordringar avseende försäkring</b>	<b>98</b>	<b>94</b>
Förutbetalda anskaffningskostnader	29	27
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader	0	1
<b>Förutbetalda anskaffningskostnader, f e r</b>	<b>29</b>	<b>26</b>
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	1 141	1 058
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	17	19
<b>Försäkringstekniska avsättningar, f e r</b>	<b>1 124</b>	<b>1 039</b>
Skulder avseende direktförsäkring	38	30
Skulder avseende återförsäkring	4	9
<b>Skulder avseende försäkring</b>	<b>42</b>	<b>39</b>

## KAPITALFÖRVALTNING

Resultatet från kapitalförvaltningen, mätt med tillämpning av full marknadsvärdering, minskade till 4 313 MSEK (4 940) och kapitalavkastningen uppgick till 4,1 procent (5,0).

Året innebar fortsatt sjunkande räntor för europeiska statsobligationer, vilket till och med resulterade i flera fall av negativa räntor. Den amerikanska ekonomin fortsatte i positiv riktning medan däremot oron för tillväxtländerna tilltog. Årets kanske största överraskning var det kraftiga oljeprisfallet. Under hösten drabbades aktiemarknaden av en relativt kraftig korrigerad nedåt, men återhämtade sig kraftfullt under slutet av året. Sammantaget ledde det till stigande börskurser och fortsatt historiskt låga räntenivåer. Med hänsyn tagen till detta bedöms årets kapitalavkastning som tillfredsställande. Resultatförsämringen jämfört med föregående år beror i huvudsak på ett något lägre resultat för såväl ränteportföljerna som för aktieportföljerna.

De flesta aktieportföljerna steg under året förutom några tillväxtländer som uppvisade nedgångar. Den totala avkastningen för tillgångsklassen blev 18,3 procent tack vare en uppgång på nära 30 procent för skandinaviska småbolag. Räntenivåerna på riskfria placeringar har sjunkit under året vilket även kreditspreadarna (skillnad mellan riskfri ränta och ej riskfri ränta) gjort. Sammantaget har detta lett till en avkastning för räntebärande tillgångar på 2,3 procent.

Totalportföljens avkastning på 4,1 procent understeg motsvarande avkastning för jämförelseindex. Ränteportföljen gick sämre än sitt jämförelseindex medan aktieportföljen överträffade sitt jämförelseindex.

Aktievikten i portföljen (inklusive derivatinstrument) varierade under året och var som lägst 10,6 procent vid årets tredje kvartal och var som högst 12,1 procent vid slutet av året. Avkastningen var stabil det första halvåret medan det andra halvåret präglades av mer volatila marknader och lägre avkastning.

Löptiden (durationen) för de räntebärande tillgångarna var 1,0 år (1,3) vid årets slut.

Fastigheter levererade en avkastning på 41,8 procent.

Förvaltningen av lfs placeringstillgångar görs i huvudsak av koncernens moderbolag Sampos kapitalförvaltningsenhet.

Risknivån i det estniska bolagets och livbolagets portföljer har hållits fortsatt låg under året.

	Verkligt värde 2014-12-31		Verkligt värde 2013-12-31		Avkastning 2014		Avkastning 2013	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
<b>Avkastning på placeringstillgångar <sup>1)</sup></b>								
Räntebärande värdepapper	94 887	88	90 975	88	2 163	2,3	2 522	2,9
Aktier	13 044	12	11 559	11	2 138	18,3	2 499	25,1
Valuta (aktiva positioner)	4	0	-1	0	29	-	65	-
Valuta (övrigt) <sup>2)</sup>	199	0	-137	0	-211	-	-36	-
Fastighet	212	0	813	1	219	41,8	50	6,2
Övrigt	0	0	9	0	-25	-	-160	-
<b>Summa placeringstillgångar <sup>1)</sup></b>	<b>108 346</b>	<b>100</b>	<b>103 218</b>	<b>100</b>	<b>4 313</b>	<b>4,1</b>	<b>4 940</b>	<b>5,0</b>

<sup>1)</sup> Tabellen ovan har samma format och beräkningsmetoder som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen. Utvärderingen omfattar inte intresseföretag. Upplupen ränta och bankmedel ingår i räntebärande värdepapper. Derivat och likvider för ej avslutade fondaffärer redovisas under respektive tillgångsslag. Avkastningen för placeringarna har beräknats med daglig tidsviktad beräkningsmetod. Fastighet och övrigt har beräknats med månatlig kapitalviktad beräkningsmetod. Den redovisade avkastningen enligt totalresultaträkningen uppgår 2014 till 4 313 MSEK.

<sup>2)</sup> Under tillgångsslaget Valuta (övrigt) redovisas marknadsvärdet på utestående valutaderivat. I den rapporterade avkastningen på samma rad ingår, förutom resultat från valutaderivat, även resultatförda valutakurseffekter till följd av omräkning av poster i resultat- och balansräkning.

## Övrig verksamhet

Övrig verksamhet omfattar främst effekter av vissa koncernövergripande åtgärder och poster, vilka inte allokeras till de andra affärsområdena, som t.ex. koncernmässiga justeringar hänförliga till redovisning av för- och motbestämda pensionsplaner och räntekostnader för koncernens efterställda skulder. Övrig verksamhet omfattar också verksamheter under avveckling (run-off) samt verksamheter under uppbyggnad som ännu ej blivit en del av ett affärsområde.

Det tekniska resultatet för året uppgick till 170 MSEK (146).

**NOT 7 Premieinkomst**

MSEK	2014			2013		
	Brutto <sup>1)</sup>	Avgiven	Netto	Brutto <sup>1)</sup>	Avgiven	Netto
Premieinkomst	42 178	-1 551	40 627	41 256	-1 800	39 456

<sup>1)</sup> Varav försäkringsavtal för direkt skadeförsäkring som tecknats i:

Sverige	13 310	12 637
Övriga EES	28 080	27 782
Summa	41 390	40 419

**NOT 8 Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen**

Den beräknade avkastningen på de tillgångar som motsvarar de försäkringstekniska avsättningarna överförs från finansrörelsen till det tekniska resultatet. Avkastningen beräknas på nettot av de genomsnittliga försäkringstekniska avsättningarna, med avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader, försäkringstekniskt resultat före tillförd kapitalavkastning och genomsnittliga utestående balanser. De räntesatser som används i beräkningen motsvarar för respektive valuta räntan för statsobligationer med en löptid ungefär motsvarande den för de försäkringstekniska avsättningarna. Den tillförda kapitalavkastningen delas upp i två delar. En del som tillförs skadelivränteresultatet, genom en reduktion av kostnaden för uppräknig av skadelivränteavsättningen och en del som särredovisas som överförd kapitalavkastning.

Följande kalkylräntesatser har använts för de viktigaste valutorna:

	2014	2013
Svenska kronor	1,2%	1,7%
Norska kronor	1,5%	1,7%
Danska kronor	0,3%	0,7%
Euro	0,5%	1,0%
Litauiska litas	1,1%	1,7%

**NOT 9 Försäkringsersättningar**

MSEK	2014			2013		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
<b>Skadekostnader hänförliga till årets verksamhet</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-14 955	132	-14 823	-14 862	178	-14 684
Driftskostnader för skadereglering	-2 369	-	-2 369	-2 332	-	-2 332
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	-6 326	139	-6 187	-6 188	167	-6 021
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	-5 406	102	-5 304	-5 478	114	-5 364
Förändring i avsättning för skadelivräntor	-93	-	-93	-62	-	-62
Skaderegleringskostnader	-76	-	-76	-37	-	-37
<b>Skadekostnader hänförliga till tidigare års verksamhet</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-10 916	1 644	-9 272	-11 020	1 431	-9 589
Skadelivräntor	-2 318	0	-2 318	-668	0	-668
Skadeporföljer	-	-	-	-	-	-
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	7 267	-1 668	5 599	7 914	-1 212	6 702
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	6 254	-192	6 062	4 392	-158	4 234
<b>Summa försäkringsersättningar</b>	<b>-28 938</b>	<b>157</b>	<b>-28 781</b>	<b>-28 341</b>	<b>520</b>	<b>-27 821</b>

MSEK	2014			2013		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
<b>Utbetalda försäkringsersättningar</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-25 871	1 776	-24 095	-25 862	1 609	-24 253
Utbetalda skadelivräntor	-1 152	-	-1 152	-1 137	-	-1 137
Skadeporföljer	-	-	-	-	-	-
Driftskostnader för skadereglering	-2 369	-	-2 369	-2 332	-	-2 332
	<b>-29 392</b>	<b>1 776</b>	<b>-27 616</b>	<b>-29 331</b>	<b>1 609</b>	<b>-27 722</b>
<b>Förändring i avsättning för oreglerade skador</b>						
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	940	-1 529	-589	1 726	-1 045	681
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	-803	-90	-893	-1 086	-44	-1 130
Förändring i avsättning för skadelivräntor	393	0	393	387	0	387
Skaderegleringskostnader	-76	-	-76	-37	-	-37
	<b>454</b>	<b>-1 619</b>	<b>-1 165</b>	<b>990</b>	<b>-1 089</b>	<b>-99</b>
<b>Summa försäkringsersättningar</b>	<b>-28 938</b>	<b>157</b>	<b>-28 781</b>	<b>-28 341</b>	<b>520</b>	<b>-27 821</b>

De allmänna principerna för värdering av de försäkringstekniska avsättningarna är oförändrade.

Avsättningen för skadelivräntor beräknas enligt aktuariella principer med hänsyn till förväntad inflation, dödlighet samt diskonteras med hänsyn till förväntad framtida kapitalavkastning. För att möta kostnaden för uppräkningen av skadelivränteavsättningen till följd av den successiva upplösningen av diskonteringens tillförs skadelivränteresultatet en beräknad kapitalavkastning (se not 8). Avsättningar för inträffade men ännu ej rapporterade skador avseende skadelivräntor i Finland är diskonterade.

Avsättningen i If uppgår till 2 418 MSEK (2 507). Odiskonterat värde uppgår till 3 640 MSEK (4 014). Valutaeffekten på de diskonterade reserverna bidrog till en ökning av reserverna med 150 MSEK medan den reella minskningen uppgick till 240 MSEK. Den reella minskningen förklaras bland annat av justeringar i modellen för beräkning av skulden för trafikförsäkring och arbetsskadeförsäkring.

## NOT 10 Driftskostnader

MSEK	2014	2013
<b>Specifikation av resultatposten driftskostnader</b>		
Externa anskaffningsutgifter <sup>1)</sup>	-1 553	-1 559
Interna anskaffningsutgifter	-2 985	-2 983
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	-128	-26
Administrationskostnader försäkring	-2 239	-2 124
<b>Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen, före avgiven återförsäkring</b>	<b>-6 905</b>	<b>-6 692</b>
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	124	153
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader, avgiven återförsäkring	3	3
<b>Summa provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring</b>	<b>127</b>	<b>156</b>
Övriga driftskostnader	-245	-225
<b>Totalt</b>	<b>-7 023</b>	<b>-6 761</b>

1) Varav provisioner i direktförsäkring -1 508 -1 502

### Sammanställning av totala driftskostnader

Löner och ersättningar	-3 563	-3 568
Sociala kostnader	-678	-682
Pensionskostnader	-582	-576
Övriga personalkostnader	-193	-184
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-5 016</b>	<b>-5 010</b>
Lokalkostnader	-424	-453
Avskrivningar	-137	-92
Externa anskaffningsutgifter	-1 553	-1 559
Övriga administrationskostnader	-2 387	-2 237
<b>Summa</b>	<b>-9 517</b>	<b>-9 351</b>

MSEK	2014	2013
<b>Fördelning av driftskostnader i resultaträkningen</b>		
Skaderegleringskostnader ingår i Utbetalda försäkringsersättningar	-2 369	-2 332
Externa och interna anskaffningsutgifter ingår i Driftskostnader i försäkringsrörelsen	-4 538	-4 542
Gemensamma administrationskostnader för försäkringsverksamheten ingår i Driftskostnader i försäkringsrörelsen	-2 239	-2 124
Administrationskostnader avseende övrig teknisk verksamhet ingår i Övriga driftskostnader	-245	-225
Kapitalförvaltningskostnader ingår i Kapitalavkastning, kostnader	-126	-128
<b>Summa</b>	<b>-9 517</b>	<b>-9 351</b>

**NOT 11 Medelantal anställda**

	2014		2013	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor %	Medelantal anställda	Varav kvinnor %
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	1	0	1	0
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige <sup>1)</sup>	1 801	47	1 803	49
Danmark	522	49	537	48
Estland	297	77	300	76
Finland	1 778	63	1 799	63
Frankrike	6	33	6	34
Lettland	164	55	151	64
Litauen	135	66	140	62
Nederländerna	5	62	5	62
Norge	1 434	48	1 462	48
Ryssland	18	48	20	47
Storbritannien	6	50	6	53
Tyskland	6	39	6	51
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>6 172</b>	<b>54</b>	<b>6 236</b>	<b>55</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 173</b>	<b>54</b>	<b>6 237</b>	<b>55</b>

<sup>1)</sup> Ombud är ej inkluderade. If har 53 (83) fritidsombud i Sverige.

	Moderbolaget		Koncernen totalt	
	2014	2013	2014	2013
<b>Andel kvinnor bland ledande befattningshavare</b>				
Styrelsen	0%	0%	7%	7%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%	9%	9%

**NOT 12 Löner och ersättningar för ledande befattningshavare och övriga anställda**

MSEK	2014			2013		
	Löner och ersättningar	Pensionskostnader	Sociala avgifter	Löner och ersättningar	Pensionskostnader	Sociala avgifter
Kostnadsförda löner, ersättningar, pensioner och sociala avgifter						
Moderbolaget	24	2	6	27	2	6
Dotterföretag	3 539	580	672	3 541	574	676
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 563</b>	<b>582</b>	<b>678</b>	<b>3 568</b>	<b>576</b>	<b>682</b>
MSEK	Ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	Varav incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Övriga anställda	Ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	Varav incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Övriga anställda
Kostnadsförda löner och ersättningar						
Moderbolaget	24	18	-	27	20	-
Dotterföretag och filialer i Sverige	72	57	960	81	66	967
Dotterföretag och filialer utomlands	62	44	2 445	72	52	2 421
<b>Koncernen totalt</b>	<b>158</b>	<b>119</b>	<b>3 405</b>	<b>180</b>	<b>138</b>	<b>3 388</b>

<sup>1)</sup> Med ledande befattningshavare i moderbolag och dotterbolag avses styrelseledamöter, vd, vice vd och ledamöter i respektive dotterföretags ledningsgrupp. I summan för löner och ersättningar ingår även avgångsvederlag - (-) MSEK.

<sup>2)</sup> Oavsett intjänandeår.

## PRINCIPER FÖR FASTSTÄLLANDE AV ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsearvode utgår inte till de ledamöter som är anställda inom If eller övriga bolag i Sampokoncernen. Ersättningen till koncernchefen och övrig koncernledning utgörs av grundlön, ettårig rörlig ersättning, andelar i fleråriga incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. För koncernchefen är den ettåriga rörliga ersättningen maximerad till 75 procent av grundlönen. För övriga inom koncernledningen är den ettåriga rörliga

ersättningen begränsad till maximalt 50–75 procent av grundlönen. Ettåriga rörliga ersättningar är baserade på If-koncernens resultat, enheters resultat och individuella resultat. För de ledande befattningshavare som ingår i Sampo Group Executive Committee baseras den ettåriga rörliga ersättningen även på Sampokoncernens resultat. Merparten av utbetalningarna från rörliga ersättningsprogram skjuts upp i minst tre år. Därefter ska styrelsen utvärdera och riskjustera den uppskjutna ersättningen innan eventuell utbetalning görs.

KSEK	Grundlön	Utbetald rörlig ersättning	Utbetalt avseende incitamentsprogram <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
<b>Utbetalda ersättningar och förmåner under året</b>						
Styrelsens ordförande	-	-	-	-	-	-
Övriga styrelseledamöter	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	5 398	3 086	11 086	217	2 445	22 232
Vice verkställande direktören	3 359	1 238	7 127	312	1 515	13 551
Övrig koncernledning (9 personer)	19 025	7 767	52 761	1 559	5 899	87 011
<b>Summa</b>	<b>27 782</b>	<b>12 091</b>	<b>70 974</b>	<b>2 088</b>	<b>9 859</b>	<b>122 794</b>

<sup>1)</sup> Se mer under rubriken Långsiktiga incitamentsprogram nedan.

KSEK	Rörlig ersättning	Incitamentsprogram	Totalt
<b>Årets kostnadsförda avsättningar för utbetalning under kommande år</b>			
Styrelsens ordförande	-	-	-
Övriga styrelseledamöter	-	-	-
Verkställande direktören	3 593	10 301	13 894
Vice verkställande direktören	2 221	8 206	10 427
Övrig koncernledning (9 personer)	9 453	49 003	58 456
<b>Summa</b>	<b>15 267</b>	<b>67 510</b>	<b>82 777</b>

## PENSIONER OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Svenska och norska medlemmar i koncernledningen omfattas, vid sidan av lagstadgade ålderspensionsförmåner, av lokala tjänstepensionsplaner för ålderspension. Svenska medlemmar är berättigade till temporär eller livsvarig premiebestämd pension. Premien motsvarar 38 procent av den fasta årslönen. Koncernchefen och vice koncernchefen omfattas dessutom av en kompletterande premiebestämd pension motsvarande 25 procent av utbetald ettårig rörlig ersättning. Pensionsåldern är 60 år. Norska medlemmar omfattas av både förmånsbestämd pension och pension enligt bolagets avsättningsordning. Från 67 års ålder är pensionsförmånen vid fullt intjänande 70 procent av den pensionsmedförande lönen upp till tolv norska basbelopp tillsammans med estimerad lagstadgad ålderspension. Den norska pensionslagstiftningen medger en flexibel pensionsålder mellan 62 och 75 år. För pensionsmedförande lön överstigan-

de tolv norska basbelopp omfattas de norska medlemmarna av temporär pension mellan 67 och 82 år och den årliga avsättningen motsvarar 24 procent. För den finska medlemmen utgår ingen ålderspension utöver lagstadgad arbetspension. Den finska pensionslagstiftningen medger en flexibel pensionsålder mellan 63 och 68 år.

Vid fall av förtida uppsägning från bolagets sida är koncernchefen berättigad till lön under en uppsägningstid uppgående till tolv månader samt ett avgångsvederlag utgörande 24 månadslöner.

Vid fall av förtida uppsägning från bolagets sida är övriga medlemmar i koncernledningen berättigade till lön under en uppsägningstid om sex till tolv månader samt ett avgångsvederlag uppgående till lägst tolv månadslöner och högst 24 månadslöner.

## LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Ett antal ledande befattningshavare inom If omfattas av incitamentsprogram som utfärdats av Sampokoncernen. I september 2011 och september 2014 utfärdades program som vardera omfattar 70-80 personer. Dessa incitamentsprogram är fleråriga program för rörlig ersättning. Utfallet i programmen styrs av Sampos aktiekursutveckling under cirka tre år från respektive programs utfärdande. Varje deltagare i respektive program tilldelas ett antal enheter där varje enhet ger rätt till en utbetalning. Utbetalningen är lika med värdeökningen av Sampoaktien från respek-

tive programs utfärdande till tre i förväg specificerade utbetalningsdatum. Programmen innehåller både trösklar som innebär att ingen rörlig ersättning utfaller om inte företaget uppnår betydande lönsamhet och tak som maximerar ersättningens storlek.

KSEK	Antal andelar	Maximalt belopp	Reserverat belopp
<b>Utestående andelar och värden</b>			
Verkställande direktören	397 000	71 128	21 281
Vice verkställande direktören	274 500	48 885	16 303
Övrig koncernledning (9 personer)	1 697 000	304 187	101 792
Övriga som omfattas av incitamentsprogram	1 954 300	349 622	105 696
<b>Summa</b>	<b>4 322 800</b>	<b>773 822</b>	<b>245 072</b>

## NOT 13 Revisorernas ersättningar

MSEK	2014	2013
<b>Revisionsarvoden</b>		
Ernst & Young	17	16
<b>Summa revisionsarvoden</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>Revisionsarvoden utanför uppdraget</b>		
Ernst & Young	-	-
<b>Summa revisionsarvoden utanför uppdraget</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skatterådgivning</b>		
Ernst & Young	1	1
<b>Summa arvoden för skatterådgivning</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Övriga konsultarvoden</b>		
Ernst & Young	0	1
<b>Summa övriga konsultarvoden</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## NOT 14 Resultat per försäkringsklass

2014 MSEK	Olycksfall och sjukdom	Motor, ansvar	Motor, övrigt	Sjöfart, luftfart och transport	Brand och annan skada på egendom	Allmän ansvarighet	Kreditförsäkring
Premieinkomst, brutto	7 048	5 979	11 915	1 187	11 989	1 926	20
Premieintäkt, brutto	7 000	6 040	11 720	1 187	12 107	1 923	23
Försäkringsersättningar, brutto	-5 046	-4 759	-8 058	-784	-8 020	-764	-4
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-1 209	-1 274	-1 745	-197	-1 943	-307	-2
Resultat avgiven återförsäkring	-116	20	-14	-81	-758	-285	0
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>629</b>	<b>27</b>	<b>1 903</b>	<b>125</b>	<b>1 386</b>	<b>567</b>	<b>17</b>

	Rättsskydd	Assistans	Övrigt	Total direktförsäkring	Mottagen återförsäkring	Elimineringar	Totalt
Premieinkomst, brutto	376	-	1 017	41 457	769	-48	42 178
Premieintäkt, brutto	375	-	1 012	41 387	809	-46	42 150
Försäkringsersättningar, brutto	-263	-	-653	-28 351	-642	55	-28 938
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-60	-	-144	-6 881	-141	121	-6 901
Resultat avgiven återförsäkring	0	-	-74	-1 308	-35	45	-1 298
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>4 847</b>	<b>-9</b>	<b>175</b>	<b>5 013</b>

<b>Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>339</b>
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>5 352</b>

2013 MSEK	Olycksfall och sjukdom	Motor, ansvar	Motor, övrigt	Sjöfart, luftfart och transport	Brand och annan skada på egendom	Allmän ansvarighet	Kreditförsäkring
Premieinkomst, brutto	6 675	5 957	11 540	1 283	11 827	1 870	22
Premieintäkt, brutto	6 553	6 011	11 314	1 270	11 762	1 823	20
Försäkringsersättningar, brutto	-4 842	-4 398	-7 941	-808	-8 361	-912	-9
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-1 171	-1 247	-1 688	-222	-1 794	-272	-2
Resultat avgiven återförsäkring	-20	-15	-18	-88	-703	-279	0
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>520</b>	<b>351</b>	<b>1 667</b>	<b>152</b>	<b>904</b>	<b>360</b>	<b>9</b>

	Rättsskydd	Assistans	Övrigt	Total direktförsäkring	Mottagen återförsäkring	Elimineringar	Totalt
Premieinkomst, brutto	345	-	972	40 491	815	-50	41 256
Premieintäkt, brutto	336	-	980	40 069	842	-50	40 861
Försäkringsersättningar, brutto	-222	-	-416	-27 909	-484	52	-28 341
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-58	-	-125	-6 579	-206	113	-6 672
Resultat avgiven återförsäkring	0	-	-121	-1 244	-15	51	-1 208
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>318</b>	<b>4 337</b>	<b>137</b>	<b>166</b>	<b>4 640</b>

<b>Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen</b>	<b>560</b>
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>5 200</b>

<sup>1)</sup> Posten Driftskostnader, brutto inkluderar övriga tekniska intäkter 249 MSEK (245) samt övriga driftskostnader -245 MSEK (-225).



**NOT 15 Kapitalförvaltningens resultat**

MSEK	Direktavkastning		Värdeförändringar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>						
Derivat	-65	-112	-9	42	-74	-70
<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Räntebärande värdepapper	16	23	0	-1	16	22
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>						
Räntebärande värdepapper						
Ränteintäkter	2 252	2 747			2 252	2 747
Realiserade resultat			163	110	163	110
Nedskrivningar			-131	-2	-131	-2
Aktier och andelar						
Utdelningsintäkter	403	321			403	321
Realiserade resultat			1 216	544	1 216	544
Nedskrivningar			-47	-38	-47	-38
<b>Totalt från placeringstillgångar till verkligt värde</b>	<b>2 606</b>	<b>2 979</b>	<b>1 192</b>	<b>655</b>	<b>3 798</b>	<b>3 634</b>
<b>Lånefordringar</b>						
Ränteintäkter	134	124			134	124
Realiserade resultat			0	-	-	-
Nedskrivningar			-	-	-	-
<b>Totalt från andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>2 740</b>	<b>3 103</b>	<b>1 192</b>	<b>655</b>	<b>3 932</b>	<b>3 758</b>
<b>Fastigheter och övriga tillgångar</b>						
Fastighetsresultat	0	4	-3	-7	-3	-3
Ränteintäkter	42	45			42	45
Valutaresultat			-181	29	-181	29
<b>Totalt Kapitalförvaltningens intäkter</b>	<b>2 782</b>	<b>3 152</b>	<b>1 008</b>	<b>677</b>	<b>3 790</b>	<b>3 829</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>						
Allokerade driftskostnader					-126	-126
Övriga finansiella kostnader					-50	-49
<b>Kapitalförvaltningens resultat</b>					<b>3 614</b>	<b>3 654</b>

Resultatförda nedskrivningar avser innehav med ett objektiva belägg för nedskrivningsbehov, för räntebärande värdepapper definierat som inställda betalningar hos emittenten och för aktier och andelar som riktlinje vid betydande och/eller utdragen värdenedgång. Nedskrivning har gjorts till aktuellt marknadsvärde.

MSEK	2014	2013
<b>Avstämning av Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>		
Ingående värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	5 342	4 027
Årets värdeförändringar	1 906	1 846
Överfört till resultaträkningen	-1 207	-560
Omräkningsdifferenser	43	29
<b>Utgående värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>	<b>6 084</b>	<b>5 342</b>
Netto av årets värdeförändringar på Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat	742	1 315

## NOT 16 Räntekostnad, efterställda skulder

MSEK	Räntesats	2014	2013
<b>Räntekostnad</b>			
Förlagslån, emitterat 2002	8,98%	-	-8
Förlagslån, emitterat 2005	4,94%	-69	-66
Förlagslån, emitterat 2011	6,00%	-61	-58
Förlagslån, emitterat 2013	4,70%	-39	-19
<b>Summa</b>		<b>-169</b>	<b>-151</b>

## NOT 17 Andel av intresseföretags resultat

MSEK	2014	2013
<b>Topdanmark A/S</b>		
Andel av resultatet	560	504
Amortering av kundrelationer	-99	-94
Förändring i uppskjuten skatt	24	39
<b>Netto</b>	<b>485</b>	<b>449</b>
Övriga intresseföretag	5	-18
<b>Summa</b>	<b>490</b>	<b>431</b>

## NOT 18 Skatt

MSEK	2014	2013
Aktuell skatt	-1 742	-1 692
Uppskjuten skatt	9	124
<b>Summa skatt i resultaträkningen</b>	<b>-1 733</b>	<b>-1 568</b>
<b>Aktuell skatt, specifikation</b>		
Svenska enheter	-282	-293
Utländska enheter	-1 455	-1 394
Aktuell skatt avseende tidigare år	-5	-5
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-1 742</b>	<b>-1 692</b>

Specifikation av uppskjuten skatt se not 33.

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat, specifikation	2014	2013
Hänförligt till omvärderingar av nettopensionsskulden	241	63
Hänförligt till finansiella tillgångar som kan säljas	-150	-247
Övrigt	-7	-26
<b>Summa aktuell och uppskjuten skatt</b>	<b>84</b>	<b>-210</b>

MSEK	2014	2013
<b>Skillnad mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats</b>		
Resultat före skatt	8 474	8 040
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-1 864	-1 769
Valutarelaterade skatteeffekter	0	0
Permanent skillnader, netto	-9	2
Andel av intresseföretags resultat efter skatt	108	95
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	-2
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar/-skulder	0	0
Skatt på eliminerad internförsäljning	-	-41
Andra skattesatser i utländska enheter	26	-35
Ändrade skattesatser	9	182
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-1 733</b>	<b>-1 568</b>

## NOT 19 Immateriella tillgångar

MSEK	Koncernmässig goodwill		Övrig goodwill		Andra immateriella tillgångar	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden	715	715	394	394	228	277
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-	-	-	-43	-74
<b>Utgående planmässigt restvärde</b>	<b>715</b>	<b>715</b>	<b>394</b>	<b>394</b>	<b>185</b>	<b>203</b>

Koncernmässig goodwill, 715 MSEK, avser goodwill uppkommen vid förvärvet av Sampo finska skadeförsäkringsrörelse. För att säkerställa att det bokförda värdet av posten ej redovisas med ett för högt värde har en beräkning upprättats för att bestämma postens återvinningsvärde i december 2014. Vid beräkningen används en kassaflödesmodell där återvinningsvärdet bestäms till nuvärdet av verksamhetens framtida prognosticerade vinster/kassaflöden. Underlag för beräkningen utgörs främst av finansiella planer för åren 2015–2017. För efterföljande år är underlaget baserat på normaliserade resultat med en totalkostnadsprocent fastställt till 95 procent.

Vid beräkningen har följande parametrar använts:

	2014	2013
Långfristig premietillväxt	2,0%	2,0%
Avkastning på placeringstillgångar	2,4%	3,2%
Diskonteringsränta (CAPM)	6,2%	7,0%

Övrig goodwill, 394 MSEK, avser portföljgoodwill hänförlig till förvärvet av Volvias motorförsäkring år 2001. För att säkerställa det bokförda värdet av posten har en beräkning av postens återvinningsvärde upprättats i december 2014. Beräkningen baseras på finansiella planer för år 2015 och portföljens resultat påvisar inget behov av nedskrivning av goodwill-postens bokförda värde.

Andra immateriella tillgångar utgörs bland annat av aktiverade utgifter avseende olika försäkringssystem. Årets aktivering uppgår till 43 MSEK (56) och årets planmässiga avskrivning och utrangeringar uppgår till -61 MSEK (-27).

## NOT 20 Byggnader och mark

	Bokfört värde MSEK	Bokfört värde per kvm uthyrbasbar bruksareal, SEK	Area kvm	Ytvakansgrad	Direktavkastning
Kontors- och affärsfastigheter	193	6 198	31 220	39,9%	1,5%
Industri- och lagerfastigheter	3	908	2 890	0,0%	0,0%
Övriga fastigheter	16	22 827	716	10,8%	-0,9%
<b>Summa</b>	<b>212</b>	<b>6 101</b>	<b>34 826</b>	<b>36,0%</b>	<b>1,3%</b>
Föregående år	209	5 836	35 871	37,2%	2,4%

MSEK	2014	2013
<b>Geografisk placering, bokfört värde</b>		
Finland	209	200
Estland	-	6
Norge	3	3
Sverige	-	-
<b>Summa</b>	<b>212</b>	<b>209</b>

MSEK	2014	2013
<b>Bokfört värde ingående balans</b>	<b>209</b>	<b>257</b>
Tilläggsaktiveringar	0	1
Försäljningar och utrangeringar	-6	-51
Nettoförändringar av marknadsvärdet	-4	-6
Omräkningsdifferenser	12	8
<b>Bokfört värde utgående balans</b>	<b>212</b>	<b>209</b>

MSEK	2014	2013
<b>Summa hyresintäkter under räkenskapsåret</b>	<b>21</b>	<b>24</b>
<b>Kostnader avseende byggnader och mark</b>		
Driftskostnader avseende lokaler som genererat intäkter under räkenskapsåret	10	13
Driftskostnader avseende lokaler som inte genererat intäkter under räkenskapsåret	9	7

#### Framtida hyresintäkter från byggnader och mark

##### Totala framtida minimihyror

	2014	2013
<1 år	10	10
1-5 år	7	5
> 5 år	-	0

## NOT 21 Placeringar i intresseföretag

MSEK	Land	Antal aktier	Andel % <sup>1)</sup>	Bokfört värde	
				2014	2013
CAB Group AB <sup>2)</sup>	Sverige	1 209	22,0	19	13
Topdanmark A/S	Danmark	31 476 920	30,4	3 302	3 048
Autovahinkokeskus Oy	Finland	2 559	35,5	27	23
Urzus Group AS	Norge	142 648	28,6	15	16
Watercircles Skandinavia AS	Norge	81 864	39,6	26	32
Svithun Assuranse AS	Norge	33	33,0	11	11
Contemi Holding AS	Norge	28 572	28,6	0	-
<b>Summa</b>				<b>3 400</b>	<b>3 143</b>

<sup>1)</sup> Samtliga intresseföretag har endast ett aktieslag, varför kapitalandel och röstandel är lika.

<sup>2)</sup> Tidigare Consulting AB Lennermark & Andersson.

## FÖRÄNDRINGAR UNDER ÅRET

MSEK	Topdanmark A/S	Övriga intresseföretag	Totalt
<b>Ingående balans</b>	<b>3 048</b>	<b>95</b>	<b>3 143</b>
Investeringar	-	0	0
Andel av intresseföretags resultat <sup>1)</sup>	485	5	490
Utdelning från intresseföretag	-	-3	-3
Omräkningsdifferenser på utländska intresseföretag	197	1	198
Andel av intresseföretags övriga förändringar i eget kapital	-428	-	-428
<b>Utgående balans</b>	<b>3 302</b>	<b>98</b>	<b>3 400</b>

<sup>1)</sup> Specifikation av resultatet finns i not 17.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG AVSEENDE VÄSENTLIGA INTRESSEBOLAG

MSEK	Topdanmark A/S	
	2014	2013
Immateriella och materiella tillgångar	3 442	3 759
Placeringstillgångar inkl. unit-linked	74 566	64 502
Återförs. andel av försäkr.tekniska avs.	1 306	895
Övriga tillgångar	1 919	1 825
Efterställda skulder	1 421	1 341
Försäkringstekniska avsättningar	66 198	57 501
Övriga skulder	6 217	4 821
<b>Eget kapital</b>	<b>7 397</b>	<b>7 318</b>
<b>I fs andel av eget kapital</b>	<b>2 250</b>	<b>2 047</b>
Estimerat resultat fjärde kvartalet	82	59
Kända återköp av aktier fjärde kvartalet	-156	-109
Valutaeffekter	59	47
Goodwill	1 067	1 004
<b>I fs bokförda värde</b>	<b>3 302</b>	<b>3 048</b>

MSEK	Topdanmark A/S	
	2014	2013
Nettoomsättning till och med tredje kvartalet	12 300	10 393
Estimerad nettoomsättning fjärde kvartalet	2 613	3 735
Vinst efter skatt till och med tredje kvartalet	1 528	1 408
Estimerad vinst efter skatt fjärde kvartalet	312	299

Omsättning och vinst i tabellen ovan har räknats om från DKK till SEK med genomsnittskurs för respektive år.

Resultatet är i allt väsentligt hänförligt till vinst eller förlust från fortsatt verksamhet.

Per den 31 december 2014 inkluderar det bokförda värdet på placeringar i intresseföretag goodwill med ett värde av sammanlagt 1 154 MSEK (1 091).

Marknadsvärdet för Topdanmark-innehavet uppgick per 31 december 2014 till 7 950 MSEK. Redovisat värde på bolagets tillgångar, skulder och eget kapital är per 30 september 2014 (senast tillgängliga publika uppgifter) respektive 30 september 2013 och avspeglar de justeringar If gjort vid tillämpningen av kapitalandelsmetoden. Nettoomsättning och resultatuppgifter avser perioden 1 januari 2014 till 31 december 2014 respektive 2013 och inkluderar estimat för det aktuella årets fjärde kvartal. Övriga innehav är inte marknadsnoterade.

## NOT 22 Andra finansiella placeringstillgångar samt derivatskulder

### KLASSIFICERING AV ANDRA FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER

Den redovisningsmässiga hanteringen av finansiella tillgångar och skulder är avhängig av deras klassificering. Nedan visas klassificeringen av tillgångar och skulder i enlighet med IAS 39.

MSEK	Anskaffningsvärde		Verkligt värde		Bokfört värde	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>						
Derivatfordringar	21	0	399	44	399	44
<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	5	0	0	0	0
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>						
Aktier och andelar	11 702	11 473	14 586	13 141	14 586	13 141
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	85 388	83 062	86 302	84 434	86 302	84 434
<b>Totalt placeringstillgångar till verkligt värde</b>	<b>97 111</b>	<b>94 540</b>	<b>101 287</b>	<b>97 619</b>	<b>101 287</b>	<b>97 619</b>
<b>Lånefordringar <sup>1)</sup></b>						
Deposits hos kreditinstitut	1 565	289	1 566		1 565	289
Övriga lån	2 227	2 174	2 215		2 227	2 174
<b>Totalt andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>100 903</b>	<b>97 003</b>	<b>105 068</b>	<b>97 619</b>	<b>105 079</b>	<b>100 082</b>
<b>Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>						
Derivatskulder	11	-	227	218	227	218
<b>Totalt derivatskulder</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>218</b>	<b>227</b>	<b>218</b>

<sup>1)</sup> Lånefordringar är i enlighet med Ifs tillämpning av IAS 39 redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde per 31 december 2014 är enbart angivet som upplysning.

Finansiella instrument med information om verkligt värde klassificeras i tre olika nivåer beroende på dess likviditet och värderingsmetod. Lånefordringar med ett verkligt värde på 2 168 MSEK klassificeras i nivå 2. Verkligt värde avseende dessa lån baseras antingen på noterade priser på en marknad där marknaden inte är tillräckligt aktiv med avseende på frekvens och volym för att klassificeras i nivå 1 eller på modellvärdering där underliggande marknadsräntor uppdateras dagligen. Resterande lånefordringar med ett verkligt värde på 1 613 MSEK, klassificeras i nivå 3 och verkligt värde för dessa baseras på noterade priser på en inaktiv marknad, externa värderingar/uppskattningar respektive kassaflödesvärdering.

### SPECIFIKATION AV ANDRA FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER

#### OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Nedan visas Ifs obligationer och andra räntebärande värdepapper uppdelade per typ av emittent.

MSEK	Nominellt värde		Verkligt värde		Bokfört värde	
Typ av emittent						
Svenska staten	1 616	2%	2 288	3%	2 288	3%
Svensk kommunal sektor	6 680	8%	6 766	8%	6 766	8%
Svenska bostadsföretag	9 913	12%	10 291	12%	10 291	12%
Svenska finansiella företag	11 283	13%	11 533	13%	11 533	13%
Övriga svenska företag	4 400	5%	4 573	5%	4 573	5%
Utländska stater	3 311	4%	3 393	4%	3 393	4%
Utländsk kommunal sektor	2 467	3%	2 635	3%	2 635	3%
Utländska finansiella företag	25 966	31%	26 114	30%	26 114	30%
Övriga utländska företag	18 986	22%	18 709	22%	18 709	22%
<b>Summa</b>	<b>84 622</b>	<b>100%</b>	<b>86 302</b>	<b>100%</b>	<b>86 302</b>	<b>100%</b>

År till förfall <sup>1)</sup>	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	7-8	8-9	9-10	10-15	15-30	Totalt
<b>Verkligt värde %</b>	<b>32</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Förfallotidpunkten är inte justerad för möjligheter till förtidslösning av obligationer.

## DERIVAT

MSEK DERIVATFORDRINGAR	2014			2013		
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp
<b>Aktiederivat</b>						
Optionskontrakt	-	-	-	0	0	0
<b>Summa aktiederivat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>varav clearade via clearinginstitut</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Räntederivat</b>						
Terminskontrakt	-	-	-	8	8	354
Swappar	-	-	-	-	-	-
<b>Summa räntederivat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>354</b>
<i>varav clearade via clearinginstitut</i>	-	-	-	8	8	354
<b>Valutaderivat</b>						
Optionskontrakt	15	15	1 411	0	0	370
Terminskontrakt	384	384	16 761	36	36	6 564
<b>Summa valutaderivat</b>	<b>399</b>	<b>399</b>	<b>18 172</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>6 934</b>
<i>varav clearade via clearinginstitut</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt derivatfordringar</b>	<b>399</b>	<b>399</b>		<b>44</b>	<b>44</b>	

## DERIVATSKULDER

<b>Aktiederivat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Räntederivat</b>						
Terminskontrakt	14	14	800	8	8	400
Swappar	17	17	641	36	36	10 321
<b>Summa räntederivat</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>1 441</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>10 721</b>
<i>varav clearade via clearinginstitut</i>	14	14	800	8	8	400
<b>Valutaderivat</b>						
Optionskontrakt	9	9	1 348	-	-	-
Terminskontrakt	187	187	8 736	174	174	12 458
<b>Summa valutaderivat</b>	<b>196</b>	<b>196</b>	<b>10 084</b>	<b>174</b>	<b>174</b>	<b>12 458</b>
<i>varav clearade via clearinginstitut</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt derivatskulder</b>	<b>227</b>	<b>227</b>		<b>218</b>	<b>218</b>	

## ANDRA FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER PER VALUTA

MSEK	SEK	NOK	DKK	EUR	GBP	USD	RUB	Totalt
Andra finansiella placeringstillgångar per valuta, bokfört värde								
Aktier och andelar	9 717	1 239	90	1 717	-	1 823	-	14 586
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34 996	22 881	-	26 491	-	1 912	22	86 302
Övriga lån	1 126	325	-	472	0	304	-	2 227
Depositioner hos kreditinstitut	-	-	1 317	217	-	-	31	1 565
Derivatfordringar	374	9	-	16	-	-	-	399
<b>Totalt andra finansiella placeringstillgångar</b>	<b>46 213</b>	<b>24 454</b>	<b>1 407</b>	<b>28 913</b>	<b>0</b>	<b>4 039</b>	<b>53</b>	<b>105 079</b>
<b>Andel</b>	<b>44%</b>	<b>23%</b>	<b>1%</b>	<b>28%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Derivatskulder per valuta, bokfört värde								
Derivatskulder	190	-	-	37	-	-	-	227
<b>Totalt derivatskulder</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>227</b>
<b>Andel</b>	<b>84%</b>			<b>16%</b>				<b>100%</b>

## FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Inom If bedrivs en noggrann process och kontroll för att säkerställa korrekta verkliga värden av finansiella tillgångar och skulder. Vid behov görs exempelvis kontroller av flera olika externa källor och rimlighetsbedömningar av onormala prisförändringar.

Olika värderingsmetoder används för att fastställa det verkliga värdet beroende på typ av finansiella instrument och i vilken utsträckning de handlas på aktiva marknader. För att avgöra hur aktiv en marknad är med avseende på frekvens och volym använder sig If av information som sammanställs av Bloomberg. Noterade aktier värderas utifrån senaste noterade köpkurs. För de aktier som är noterade på Nasdaq OMX används

senast noterade betalkurs. Kurserna erhålls från Bloomberg. Värderingen av obligationer görs i regel också till priser från Bloomberg. Senaste köpkurs används för noterade räntebärande värdepapper. För modellvärderade instrument används avkastningskurvor baserade på noterade snittkurser.

Ifs finansiella instrument som värderas till verkligt värde klassificeras i tre olika nivåer beroende på dess likviditet och värderingsmetoder. Kontroll av nivåer görs kvartalsvis. Ändras marknadsförutsättningarna för gällande nivå, flyttas det aktuella innehavet i samförstånd med Risk Control till rätt nivå.

### **Nivå 1 – Finansiella tillgångar och skulder med värdering baserad på noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.**

Noterade priser på aktiva marknader anses vara den bästa uppskattningen av en tillgångs/skuldens verkliga värde. En aktiv marknad kännetecknas normalt av noterade priser som är enkelt och regelbundet tillgängliga och som representerar aktuella och regelbundet förekommande transaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Tillgångar och skulder i kategorin omfattar aktier, börsnoterade fonder (ETF), aktie- och räntefonder samt räntebärande instrument där det finns noterade priser i en aktiv marknad vid värderingstillfället. Kategorin omfattar även derivat med daglig prissättning.

### **Nivå 2 – Finansiella tillgångar och skulder med värdering baserad på noterade priser eller värdering baserad på direkt eller indirekt observerbara marknadsdata.**

I värderingsnivå 2 är all väsentlig indata observerbar antingen direkt eller indirekt. Den absoluta merparten av instrumenten i nivå 2 handlas på en marknad med dagligt noterade priser och regelbundet förekommande marknadstransaktioner men där marknaden inte bedöms vara tillräckligt aktiv med avseende på frekvens och volym. En mycket begränsad del av instrumenten är modellvärderade med hjälp av marknadsdata som är indirekt observerbar, vilket innebär att priserna kan härledas från observerbara marknader där marknadsräntor och underliggande priser normalt uppdateras dagligen eller i undantagsfall åtminstone på månadsbasis.

Instrument som värderas i nivå 2 omfattar räntebärande tillgångar där marknaden inte bedöms tillräckligt aktiv samt de flesta OTC-derivat, standardiserade derivat och valutaderivat.

### **Nivå 3 – Finansiella tillgångar och skulder som handlas på en illikvid marknad, med icke observerbara priser eller indikationer på handelsnivåer utan någon faktisk handel.**

När varken noterade priser på aktiva marknader eller observerbara marknadsdata är tillgängliga, beräknas det verkliga värdet av finansiella instrument utifrån värderingstekniker som baseras på icke-observerbara marknadsdata.

Nivå 3 omfattar private equity investeringar, onoterade aktier, vissa högavkastande tillgångar samt obligationer och lån i företag med finansiella problem där handel med instrumenten i princip har upphört.

De typer av finansiella instrument som klassificeras på nivå 3 diskuteras nedan med hänvisning till typ av värdepapper samt värderingsmetod:

- Private equity är klassificerade som nivå 3. Flertalet av Ifs investeringar i Private equity är gjorda i fonder. De verkliga värdena baseras på kurser och andelsvärden som erhållits från fonderna. Dessa kurser har fastställts utifrån värdeutvecklingen i de underliggande tillgångarna i enlighet med marknadspraxis. Den senaste erhållna värderingen används.
- För vissa onoterade aktier erhålls en extern värdering, vilken ligger till grund för Ifs värdering. De externa värderingarna bygger på modeller som innehåller icke observerbara förutsättningar.
- Övriga tillgångar i nivå 3 värderas i regel minst årligen och värderingen baseras antingen på externa uppskattningar, kassaflödesvärderingar eller senaste marknadstransaktioner.

Se not 1 för mer information avseende värdering av finansiella instrument.



## FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

I tabellerna nedan visas hur verkliga värden redovisas enligt verkligt värde-hierarkin. Som en anpassning till rådande branschpraxis har If under 2014 gjort en detaljerad genomgång av nivåindelningarna. Resultatet av genomgången motiverade en justering avseende nivåklassificeringen av obligationer och andra räntebärande papper.

Räntebärande värdepapper till ett belopp motsvarande 51 008 MSEK har därför flyttats från nivå 2 till nivå 1, 523 MSEK har flyttats från nivå 1 till nivå 2 och 4 MSEK har flyttats från nivå 3 till nivå 2. Omklassificeringen har ej påverkat värdet på placeringstillgångarna.

MSEK Indelning av finansiella placeringstillgångar och derivatskulder i hierarki för verkligt värde	2014				2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>								
Derivatfordringar								
Räntederivat	-	-	-	-	8	-	-	8
Valutaderivat	-	399	-	399	-	36	-	36
	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>-</b>	<b>399</b>	<b>8</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>44</b>
<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	0	0	-	-	0	0
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>								
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	12 820	-	1 766	14 586	11 310	-	1 831	13 141
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>2)</sup>	60 754	25 479	69	86 302	10 161	73 942	331	84 434
	<b>73 574</b>	<b>25 479</b>	<b>1 835</b>	<b>100 888</b>	<b>21 471</b>	<b>73 942</b>	<b>2 162</b>	<b>97 575</b>
<b>Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>73 574</b>	<b>25 878</b>	<b>1 835</b>	<b>101 287</b>	<b>21 479</b>	<b>73 978</b>	<b>2 162</b>	<b>97 619</b>
<b>Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>								
Derivatskulder								
Räntederivat	22	9	-	31	8	36	-	44
Valutaderivat	-	196	-	196	-	174	-	174
	<b>22</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>8</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>218</b>
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>	<b>22</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>8</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>218</b>

<sup>1)</sup> Aktiefonder uppgår till 3 753 MSEK (3 157) i balanserna, varav 3 566 MSEK (2 967) är fördelat till nivå 1 och 188 MSEK (190) är fördelat till nivå 3.

<sup>2)</sup> Räntefonder uppgår till 69 MSEK (309) i balanserna och är fördelat till nivå 3.

### FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER I NIVÅ 3

Finansiella placeringstillgångar redovisade i nivå 3 är inkluderade i finansiella instrument som per balansdagen värderas till verkligt värde. Tillgångarna redovisade i nivå 3 uppgick per den 31 december 2014 till 1 835 MSEK (2 162). Samtliga tillgångar i nivå 3 är klassificerade som

tillgångar som kan säljas med värdeförändringar som redovisas i övrigt totalresultat.

Per den 31 december 2014 fanns inga derivatskulder redovisade i nivå 3.

Förändringar i finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3 under redovisningsåret

MSEK 2014	Bokfört värde 1 januari	Netto vinster/ förluster redovisade i:		Köp	Försäljningar/ förfall	Över- föringar till/från nivå 3	Valutakurs- differenser	Bokfört värde den 31 december	Netto vinster/ förluster redovisade i resultaträkningen hänförliga till tillgångar innehavda vid periodens slut
		resultat- räkningen	övrigt totalresultat						
<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-	-	-	-	-	-	0	-
	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>									
Aktier och andelar	1 831	43	123	176	-90	-294	-23	1 766	-8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	331	-3	20	-	-314	-4	39	69	23
	<b>2 162</b>	<b>40</b>	<b>143</b>	<b>176</b>	<b>-404</b>	<b>-298</b>	<b>16</b>	<b>1 835</b>	<b>15</b>
<b>Summa placeringstillgångar till verkligt värde</b>	<b>2 162</b>	<b>40</b>	<b>143</b>	<b>176</b>	<b>-404</b>	<b>-298</b>	<b>16</b>	<b>1 835</b>	<b>15</b>

MSEK  
2013

<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-	-	-	-	-	-	0	-
	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>									
Aktier och andelar	1 129	40	-	1 544	-920	-	38	1 831	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	110	181	-20	823	-745	-	-18	331	124
	<b>1 239</b>	<b>221</b>	<b>-20</b>	<b>2 367</b>	<b>-1 665</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>2 162</b>	<b>124</b>
<b>Summa placeringstillgångar till verkligt värde</b>	<b>1 239</b>	<b>221</b>	<b>-20</b>	<b>2 367</b>	<b>-1 665</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>2 162</b>	<b>124</b>

### KÄNSLIGHETSANALYS FÖR FINANSIELLA PLACERINGSTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER I NIVÅ 3

Nedan visas känsligheten av finansiella instrument värderade till verkligt värde i nivå 3 vid förändringar i nyckelantaganden uppdelat på kategori och finansiellt instrument.

Följande förändringar i nyckelantaganden har använts:

- En ökning på en procent av räntekurvan för obligationer och andra räntebärande tillgångar samt för preferensaktier.
- 20 procent lägre priser för övriga aktierelaterade värdepapper och fastigheter.

MSEK Känslighetsanalys av nivå 3 finansiella instrument till verkligt värde beroende av förändringar i nyckelantagande	2014		2013	
	Bokfört värde	Effekt på rimligt möjliga alternativa antaganden	Bokfört värde	Effekt på rimligt möjliga alternativa antaganden
<b>Finansiella tillgångar If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	0	0
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>				
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	1 766	-93	1 831	-141
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>2)</sup>	69	0	331	-8
<b>Totalt placeringstillgångar till verkligt värde</b>	<b>1 835</b>	<b>-93</b>	<b>2 162</b>	<b>-149</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar även andelar i aktiefonder.

<sup>2)</sup> Inkluderar även andelar i räntefonder.

## NOT 23 Finansiella instrument som kvittats i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal

MSEK TILLGÅNGAR	Bruttobelopp för tillgångar	Bruttobelopp för skulder som kvittats mot tillgångar	Nettobelopp i balans- räkningen	Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettnings- avtal eller liknande avtal <sup>1)</sup>		Netto- belopp
				Finansiella instrument	Erhållna kontant- säkerheter	
Derivat						
2014	399	-	399	-163	-	236
2013	44	-	44	-8	-	36

MSEK SKULDER	Bruttobelopp för skulder	Bruttobelopp för tillgångar som kvittats mot skulder	Nettobelopp i balans- räkningen	Belopp som inte kvittats men som omfattas av ramavtal för nettnings- avtal eller liknande avtal <sup>1)</sup>		Netto- belopp
				Finansiella instrument	Ställda kontant- säkerheter	
Derivat						
2014	227	-	227	-163	-14	50
2013	217	-	217	-8	-	209

<sup>1)</sup> Omfattas av ett rättsligt bindande avtal om kvittning eller liknande avtal. If har ISDA-avtal med samtliga derivatmotparter. Kvittning sker vid motpartens konkurs men inte i den löpande verksamheten.

## NOT 24 Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar

MSEK FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	2014		2013	
	Avsättning för ej in- tjänade premier och kvardröjande risker	Avsättning för oreglerade skador	Avsättning för ej in- tjänade premier och kvardröjande risker	Avsättning för oreglerade skador
Ingående balans	382	3 336	468	4 483
Tillkommer/avgår avsättning i förvärvad/såld verksamhet	-	-	-	3
Förändring i avsättning	-31	-1 619	-84	-1 089
Omräkningsdifferenser	32	130	-2	-61
Utgående balans	383	1 847	382	3 336

I not 32 lämnas kompletterande information om återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar.

## NOT 25 Fordringar avseende direktförsäkring

MSEK	2014	2013	Åldersanalys		
			Ej förfallna och yngre än 6 månader	Äldre än 6 månader	Totalt
Fordran på försäkringstagare	10 623	10 229	10 122	554	10 676
Fordran på försäkringsmäklare	24	22	-25	-292	-317
Fordran på försäkringsföretag	29	28			
Avsättning för osäkra fordringar	-317	-365			
Summa <sup>1)</sup>	10 359	9 914	10 097	262	10 359

<sup>1)</sup> Varav inget förväntas inflyta senare än 12 månader efter balansdagen.

Avsättningar görs till största del på schablonbasis, i beloppet ingår individuella avsättningar med -7 MSEK (-10).

## NOT 26 Fordringar avseende återförsäkring

MSEK	2014	2013	Åldersanalys		
			Ej förfallna och yngre än 6 månader	Äldre än 6 månader	Totalt
Fordran på återförsäkrare	405	490	312	93	405
Avsättning för osäkra fordringar	-88	-92	-1	-87	-88
Summa <sup>1)</sup>	317	398	311	6	317

<sup>1)</sup> Varav inget förväntas inflyta senare än 12 månader efter balansdagen.

Avsättningar för osäkra fordringar görs i sin helhet på individuell basis.

**NOT 27 Övriga fordringar**

MSEK	2014	2013
Fordran patientförsäkringspool för offentlig sektor	1 100	614
Avsättningar för osäkra fordringar	-7	-3
Övriga fordringar	125	87
<b>Summa<sup>1)</sup></b>	<b>1 218</b>	<b>698</b>

<sup>1)</sup> Varav förväntas inflyta senare än 12 månader efter balansdagen 1 143 MSEK (627).

**NOT 28 Materiella tillgångar**

MSEK	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	588	571
Akkumulerade avskrivningar	-435	-429
<b>Utgående planmässigt restvärde</b>	<b>153</b>	<b>142</b>

MSEK Operationella leasingavtal (leasetagare) Förfallotidpunkt	Totala framtida minimileaseavgifter	
	2014	2013
< 1 år	295	286
1–5 år	872	878
> 5 år	556	688
<b>Summa</b>	<b>1 723</b>	<b>1 852</b>
<b>Totala leasingavgifter under perioden</b>	<b>306</b>	<b>316</b>
<i>varav minimileaseavgifter</i>	<i>203</i>	<i>217</i>
<i>varav variabla avgifter</i>	<i>103</i>	<i>99</i>

Operationell leasing där If är leasetagare avser i huvudsak kostnader för lokaler, bilar samt kontorsutrustning.

Operationell leasing där If är leasegivare avser intäkter från uthyrning av lokaler och uppgår till endast oväsentliga belopp. Det bokförda värdet för byggnader och mark vilka hyrs ut uppgår till 196 MSEK (193).

**NOT 29 Förutbetalda anskaffningskostnader**

MSEK	2014	2013
<b>Ingående balans</b>	<b>1 410</b>	<b>1 473</b>
Årets nettoförändring	-128	-15
Omräkningsdifferens	15	-48
<b>Utgående balans</b>	<b>1 297</b>	<b>1 410</b>

Årets sammanlagda anskaffningsutgifter uppgår till 4 538 MSEK (4 542). Posten avser periodiserade försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal. Med försäljningskostnader avses till exempel driftskostnader, såsom provisioner, kostnader för marknadsföring, löner och kostnader för säljare, som varierar med och som direkt eller indirekt är relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Försäljningskostnaderna periodiseras på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie, normalt ej längre tid än ett år.

**NOT 30 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

MSEK	2014	2013
Upplupna intäkter	374	291
Förutbetalda kostnader	194	176
<b>Summa</b>	<b>568</b>	<b>467</b>

## NOT 31 Efterställda skulder

MSEK	Ursprungligt nominellt belopp	Löptid	Räntesats	2014		2013	
				Verkligt värde <sup>1)</sup>	Bokfört värde	Verkligt värde <sup>1)</sup>	Bokfört värde
Förlagslån, emitterat 2005	150 MEUR	Evigt	4,94%	1 428	1 408	1 361	1 326
Förlagslån, emitterat 2011	110 MEUR	30 år	6,00%	1 139	1 025	991	966
Förlagslån, emitterat 2013	90 MEUR	Evigt	4,70%	870	843	813	795
<b>Total</b>				<b>3 437</b>	<b>3 276</b>	<b>3 165</b>	<b>3 087</b>

<sup>1)</sup> Efterställda skulder är i enlighet med IFS tillämpning av IAS 39 redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde är enbart angivet som upplysning.

Finansiella instrument med information om verkligt värde klassificeras i tre olika nivåer beroende på dess likviditet och värderingsmetod. Samtliga förlagslån är klassificerade i nivå 3 och verkligt värde avseende dessa lån baseras på kassaflödesvärdering.

Lånen emitterade 2005 och 2011 är emitterade med 10 års fast ränta. Efter den perioden övergår lånen till att löpa med rörlig ränta men de innehåller också villkor som medger rätt till förtida lösen vid denna tidpunkt.

Lånen emitterade 2005 och 2011 är noterade på Luxemburgs fondbörs.

Lånet emitterat 2013 är emitterat med 5,5 års fast ränta. Efter den perioden övergår lånet till att löpa med rörlig ränta men det innehåller också villkor som medger rätt till förtida lösen vid denna tidpunkt.

Samtliga lån och lånevillkor är godkända av tillsynsmyndigheter att användas för solvensändamål.

## NOT 32 Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)

MSEK FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	2014		2013	
	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	Avsättning för oreglerade skador	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	Avsättning för oreglerade skador
<b>Ingående balans</b>	<b>18 292</b>	<b>65 867</b>	<b>18 083</b>	<b>66 486</b>
Tillkommer/avgår avsättning i förvärvad/såld verksamhet	-	-	333	530
Uppräkning av reserv för skadelivräntor	-	410	-	476
Förändring i avsättning	28	-454	395	-990
Omräkningsdifferenser	452	1 663	-519	-635
<b>Utgående balans</b>	<b>18 772</b>	<b>67 486</b>	<b>18 292</b>	<b>65 867</b>

MSEK FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR OCH ÅTERFÖRSÄKRARES ANDELAR	2014	2013
<b>Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring</b>		
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	18 772	18 292
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	15 109	15 679
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	30 975	31 342
Avsättning för skadelivräntor	18 874	16 442
Avsättning för skaderegleringskostnader	2 528	2 404
<b>Summa</b>	<b>86 258</b>	<b>84 159</b>
<b>Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar</b>		
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	383	382
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	923	2 388
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	923	947
Avsättning för skadelivräntor	1	1
Avsättning för skaderegleringskostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 230</b>	<b>3 718</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar, f e r</b>		
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	18 389	17 910
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	14 186	13 291
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	30 052	30 395
Avsättning för skadelivräntor	18 873	16 441
Avsättning för skaderegleringskostnader	2 528	2 404
<b>Summa</b>	<b>84 028</b>	<b>80 441</b>

## VÄRDERING AV FÖRSÄKRINGSTEKNISKA SKULDER

Försäkringstekniska skulder ska spegla det ansvar som If har för sina försäkringsåtaganden, det vill säga för tecknade försäkringskontrakt. Den försäkringstekniska skulden fördelas på två poster, dels avsättning för ej intjänade premier och dels avsättningar för oreglerade skador. Avsättningen för ej intjänade premier avser gällande kontrakt där avtalstiden ännu ej har löpt ut. Den dominerande delen, avsättningar för oreglerade skador, avser kommande skadeutbetalningar för inträffade skadefall kopplade till samtliga försäkringsavtal som If tecknat.

## AVSÄTTNING FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER OCH KVARDRÖJANDE RISK

Avsättningar för ej intjänade premier motsvarar värdet av Ifs samlade ansvar för löpande försäkringar och beräknas enligt vedertagen metodik. Det innebär att man beaktar hur stor del av premien som är hänförlig till tiden efter redovisningsperioden. Därefter testas om avsättningen är tillräcklig för att täcka förväntade skade- och driftskostnader. Om avsättningen bedöms vara för låg görs en kompletterande avsättning för den kvardröjande risken motsvarande det beräknade underskottet.

## AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Avsättning för oreglerade skador motsvarar värdet av alla förväntade skadeutbetalningar och därtill hörande skaderegleringskostnader. Avsättningen omfattar såväl till försäkringsbolaget anmälda skador samt skador som sannolikt inträffat men ännu inte inrapporterats till If.

Avsättningen för oreglerade skador är beräknad med hjälp av statistiska metoder och/eller genom individuell bedömning av enskilda skador. Vanligtvis uppskattas kostnaden för stora skador individuellt. Mindre skador som inträffar mer frekvent (frekvensskador) liksom avsättningen för ännu ej rapporterade skador bedöms med hjälp av statistiska metoder. Bortsett från avsättningar för skadelivräntor och reserveringarna för okända men sannolika skador som avser finska skadelivräntor är avsättningen för oreglerade skador inte diskonterad. Avsättningar för skadelivräntorna är diskonterade i enlighet med gällande praxis och med hänsyn till inflation och dödlighet.

## METODBESKRIVNING

If använder flera statistiska metoder för att beräkna den skadekostnad som If ska ersätta försäkringstagaren.

Vanligast är Chain-ladder och Bornhuetter-Ferguson metoderna. Chain-ladder-metoden kan baseras på olika typer av data såsom utbetalningar, skadekostnad eller antal skador. Historiska skadestigningsfaktorer och ett urval av estimat av framtida utvecklingsfaktorer analyseras. Urvalet av utvecklingsfaktorer appliceras därefter på den hittills kända kostnaden för skador för respektive skadeår (som ännu ej är fullt utvecklat) som ska uppskattas. På så sätt får man fram en skattning för den förväntade skadekostnaden för varje skadeår. Chain-ladder metodiken är mest lämpad för försäkringsportföljer som har en relativt stabil utveckling. Metoden är mindre användbar i de fall där det saknas tillräckligt med historiska data, som t.ex. för nya försäkringsprodukter eller i portföljer med lång eftersläpning i skaderapporteringen. För dess portföljer används oftast Bornhuetter-Ferguson-metoden. Den baseras dels på skadehistorik och dels på exponeringsdata, t.ex. antal försäkrade eller premieinkomst. Den faktiska skadehistoriken ges mer vikt för de äldre utvecklade skadeårgångarna medan för nyare årgångar viktas den kända exponeringen i högre grad baserat på erfarenheter från liknande portföljer och produktområden.

## ANTAGANDEN OCH DESS KÄNSLIGHET

De antaganden och parametrar som används i reservsättningen justeras kvartalsvis. På årsbasis görs en djupare analys.

If är i hög grad exponerad för personskador som huvudsakligen uppkommer inom de obligatoriska trafik- och arbetsskadeförsäkringarna. Av den totala skadereserven är nästan 70 procent hänförlig till dessa två försäkringsklasser. If tecknar trafikförsäkring i Norden och Baltikum. Arbetskadeförsäkring tecknas i Norge, Danmark och Finland. Ur ett kundperspektiv är omfattningen på de obligatoriska försäkringarna i stort sett lika. Hur stor del av ersättningen som täcks av den egna försäkringen och hur stor del som finansieras genom statlig socialförsäkring skiljer sig däremot åt mellan de olika länderna.

Det finns en rad faktorer som påverkar reserverna och dess osäkerhet. De viktigaste antagandena för personskadedominerade försäkringsportföljer är:

- inflation
- diskonteringsränta
- dödlighet
- påverkan på grund av lagändringar och domstolspraxis.

## Inflation

Den förväntade inflationsutvecklingen beaktas vid all reservsättning men är framförallt viktig vid skador som avvecklas över en längre tidsperiod. För långsvansad affär såsom trafik- och arbetsskadeförsäkring görs interna bedömningar om den framtida kostnadsutvecklingen. Den baserar sig dels på externa uppskattningar om framtida inflationsutveckling inom olika områden, som t.ex. konsumentprisindex, lönekostnadsindex och dels på interna bedömningar rörande kostnadsökningar för olika typer av ersättningar. Ersättningskostnaden kan till exempel öka på grund av ny eller förändrad lagstiftning eller praxis. Olika nationella regelverk gör att känsligheten i inflationsantaganden skiljer sig relativt mycket åt mellan länder.

En stor del av skadekostnaden inom den obligatoriska försäkringen består av ersättning för inkomstförlust, vilket i lagstiftningen vanligen kopplas till ett fördefinierat index för värdesäkring av ersättningen. I Finland betalas ersättningen ut i form av skadelivräntor och värdesäkring hanteras utanför balansräkningen i ett icke fonderat pool-system. Det begränsar inflationsrisken. I Sverige betalas ersättningen också ut i form av skadelivräntor under lång tid och reserveringarna måste täcka framtida värdesäkring. Detsamma gäller även inom dansk arbetsskadeförsäkring. Det innebär att känsligheten för inflationsförändringar är stor.

I Norge och inom dansk trafikförsäkring betalas ersättningen ut som en engångsutbetalning. Eftersom durationen då är relativt kort minskar inflationsrisken. För känslighetsanalys avseende inflation se Not 5 Risker och riskhantering.

## Diskonteringsränta

Med undantag för den ersättning som betalas i form av skadelivräntor, så nuvärdesberäknas (diskonteras) varken skade- eller premiereserver med hänsyn till ränta och duration. I Sverige och Danmark är metoden för beräkning av diskonteringen ändrad; skadelivräntorna blir nu först inflationsjusterad med en förväntad framtida indexering och sen diskonterad med en nominell ränta.

Ränteuppgiften i tabellen nedan är ett genomsnitt för lfs skadelivräntor. I Finland sänktes diskonteringsräntan från 2,5 procent till 2,0 procent under 2014 vilket medförde en ökning av skadelivräntereserven med 800 MSEK.

Nedan följer diskonterade reserver och diskonteringsränta per land för länder med väsentliga skadelivräntepportföljer:

Danmark	
Belopp skadelivränta	1 086 MSEK
Diskonteringsränta	1,47%
Finland	
Belopp skadelivränta	13 105 MSEK
Belopp IBNR	2 418 MSEK
Diskonteringsränta	2,0%
Sverige	
Belopp skadelivränta	4 601 MSEK
Diskonteringsränta	1,75%

För känslighetsanalys avseende diskonteringsränta se not 5 Risker och riskhantering.

## Dödlighet

Reservrisken avseende dödlighet är också relaterad till skadelivräntor, eftersom den faktiska dödligheten kan bli lägre än de dödlighetsantaganden som gjorts i samband med reservbedömningen. Modellen för dödlighet följer den praxis som gäller i de olika länderna. Den baseras vanligtvis på befolkningsdödlighet och/eller specifika bolagsgemensamma analyser. Dödlighetsantagandena differentieras generellt utifrån ålder och kön. För känslighetsanalys avseende dödlighetsantaganden se not 5 Risker och riskhantering.

## Effekter av lagändringar och domstolspraxis

Förändringar av lagar och praxis som kan påverka framtida kostnader är i det närmaste omöjliga att ta hänsyn till vid reservsättningen. Det finns dock metoder för att hantera osäkerheten. I första hand görs, som tidigare har nämnts, en viss anpassning av inflationsantagandena med hänsyn till historiska erfarenheter för olika försäkringslag. I de fall där enskilda skadeärenden är under rättslig prövning, och där lf bedömer att det finns en risk för en negativ och prejudicerande dom, anpassas avsättningarna för likartade skadeärenden.

## FÖRÄNDRINGAR UNDER 2014

Inga väsentliga förändringar i tillämpade metoder har gjorts under året. Den redovisade ökningen av skadereserven under året uppgår till 1,6 miljarder SEK. Effekter från valutaförändringar bidrar till en ökning med 1,7 miljarder SEK. Renstat för valutaeffekter har skadereserven brutto minskat med under 0,1 miljarder SEK. Oaktat denna marginella förändring i totala reserver var det väsentliga skillnader i utvecklingen av skadereserver per geografiskt område.

- Skadereserven i den svenska verksamheten, inklusive filialer till affärsområde Industri, ökade med 0,1 miljarder SEK. Reserver för Olycksfallsförsäkring ökade med 0,2 miljarder SEK, reserver för Ansvarsförsäkring minskade med 0,2 miljarder SEK och reserver för Egendomsförsäkring minskade med 0,1 miljarder SEK, medan reserver för Trafikförsäkring ökade med 0,2 miljarder SEK främst på grund av en ökning av skadelivräntereserven.

- Skadereserven i den norska verksamheten minskade med 0,6 miljarder SEK. Förändringen är summan av en ökning med 0,1 miljarder SEK i reserven för Olycksfallsförsäkring, en minskning med 0,1 miljarder SEK i reserven för Trafikförsäkring, en minskning med 0,4 miljarder SEK i reserven för Egendomsförsäkring samt en minskning med 0,2 miljarder SEK i reserven för Arbetsskadeförsäkring.
- Skadereserven i den danska verksamheten minskade med 0,3 miljarder SEK främst beroende på en minskning med 0,2 miljarder SEK i reserverna för Egendomsförsäkring och en minskning med 0,1 miljarder SEK i reserven för Ansvarsförsäkring.
- Skadereserven i den finska verksamheten ökade med 0,8 miljarder SEK beroende på en ökning av reserven för Trafikförsäkring med 0,3 miljarder SEK och en ökning av reserven för Arbetsskadeförsäkring med 0,5 miljarder SEK. Båda dessa öknings beror främst på en ökning av skadelivräntereserven till följd av sänkt diskonteringsränta.
- Skadereserven i de Baltiska länderna ökade marginellt.

Den återförsäkrade andelen av skadereserven minskade med 1,5 miljarder SEK. Valutaeffekten uppgick till en ökning på 0,1 miljarder SEK och den reella ändringen renstat för valutaeffekterna uppgår till en minskning med 1,6 miljarder SEK. Förändringen beror främst på en minskning av återförsäkrarnas egendomsreserver med 1,5 miljarder SEK, där de största minskningarna var i Norge och Sverige, medan återförsäkrarnas andel av reserven för Arbetsskadeförsäkring minskade med 0,1 miljarder SEK i Norge.

## SPECIELLA HÄNDELSER

Årets utfall för storskador var mindre än förväntad på totalnivå, särskilt i Danmark och till en viss grad i Finland. Den största enskilda skadan under 2014 var en brandskada i Sverige som är uppskattad till ca 0,1 miljarder SEK.

## SKADEKOSTNADSUTVECKLING

Utöver känslighetsanalysen utgör också tidigare års skattningar av skadekostnaden för enskilda skadeår ett mått på lfs förmåga att förutse den slutgiltiga skadekostnaden. Tabellerna nedan visar kostnadsutvecklingen för skadeåren 2005–2014, före och efter återförsäkring. För skadeåren 2004 och tidigare är informationen aggregerad till en kolumn. Kolumnen för skadeår 2004 och tidigare inkluderar endast betalningar gjorda efter 2002, dvs startpunkten är utgående skadereserv för år 2002 såväl som de kompletta skadeåren 2003 och 2004.

I den övre delen av tabellen ser man hur skattningen av den totala skadekostnaden per skadeår utvecklats årsvis. Den nedre delen visar hur stor del av detta som återfinns i balansräkningen. Eftersom lf har verksamhet i olika länder är portföljen exponerad mot flera valutor. För att justera för valutaeffekter är den lokala rapporteringsvalutan omräknad med balanskursen per den 31 december 2014. Tabellen blir därför inte direkt jämförbar med motsvarande tabell redovisad tidigare år eller med resultaträkningen eftersom samtliga skadeår innehåller omräknade uppgifter baserade på slutkurser.



MSEK SKADEKOSTNAD – FÖRE AVGIVEN ÅTERFÖRSÄKRING Skadeår	2004 och tidigare år	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt
<b>Uppskattad skadekostnad:</b>												
i slutet av skadeåret	92 291	23 639	23 691	24 305	25 505	25 532	26 575	27 370	27 738	26 778	26 627	
ett år senare	91 976	23 155	23 516	24 273	25 097	25 070	26 953	28 439	27 614	27 045		
två år senare	92 139	22 658	23 258	23 942	24 563	24 806	26 446	28 409	27 769			
tre år senare	92 265	22 400	23 244	23 647	24 307	24 427	26 434	28 289				
fyra år senare	91 944	22 091	22 876	23 219	24 092	24 253	26 366					
fem år senare	92 357	21 780	22 427	22 992	23 961	24 039						
sex år senare	92 954	21 291	22 150	22 904	23 778							
sju år senare	93 011	21 080	22 052	22 778								
åtta år senare	92 537	20 922	21 951									
nio år senare	92 747	20 756										
tio år senare	93 100											
Nuvarande skattning av total skadekostnad	93 100	20 756	21 951	22 778	23 778	24 039	26 366	28 289	27 769	27 045	26 627	
Totalt utbetalt	69 026	18 908	19 818	20 370	21 331	21 242	23 203	24 327	23 245	21 306	14 765	
Avsättning upptagen i balansräkningen	24 074	1 848	2 133	2 408	2 447	2 797	3 162	3 962	4 525	5 739	11 862	64 958
<i>varav skadelivräntor</i>	<i>13 060</i>	<i>682</i>	<i>753</i>	<i>727</i>	<i>659</i>	<i>554</i>	<i>709</i>	<i>615</i>	<i>581</i>	<i>438</i>	<i>94</i>	<i>18 873</i>
Avsättning för skade- regleringskostnader												2 528
<b>Total avsättning upptagen i balansräkningen</b>												<b>67 486</b>

MSEK SKADEKOSTNAD – EFTER AVGIVEN ÅTERFÖRSÄKRING Skadeår	2004 och tidigare år	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt
<b>Uppskattad skadekostnad:</b>												
i slutet av skadeåret	85 197	22 309	22 712	23 385	24 399	24 457	25 279	25 883	25 888	26 310	26 255	
ett år senare	84 739	21 771	22 453	23 291	24 114	24 155	25 717	26 571	25 750	26 575		
två år senare	84 774	21 269	22 197	23 043	23 606	23 875	25 319	26 451	25 901			
tre år senare	84 835	21 079	22 231	22 749	23 361	23 622	25 260	26 398				
fyra år senare	84 532	20 790	21 889	22 347	23 177	23 461	25 229					
fem år senare	84 515	20 482	21 497	22 124	23 064	23 241						
sex år senare	85 254	20 112	21 235	22 055	22 891							
sju år senare	85 341	19 910	21 150	21 930								
åtta år senare	85 000	19 763	21 065									
nio år senare	85 232	19 604										
tio år senare	85 674											
Nuvarande skattning av total skadekostnad	85 674	19 604	21 065	21 930	22 891	23 241	25 229	26 398	25 901	26 575	26 255	
Totalt utbetalt	62 155	17 814	18 989	19 565	20 481	20 513	22 177	22 626	21 641	21 048	14 644	
Avsättning upptagen i balansräkningen	23 518	1 790	2 076	2 365	2 410	2 728	3 052	3 772	4 260	5 527	11 611	63 110
<i>varav skadelivräntor</i>	<i>13 060</i>	<i>682</i>	<i>753</i>	<i>727</i>	<i>659</i>	<i>554</i>	<i>709</i>	<i>615</i>	<i>581</i>	<i>438</i>	<i>94</i>	<i>18 873</i>
Avsättning för skade- regleringskostnader												2 528
<b>Total avsättning upptagen i balansräkningen</b>												<b>65 638</b>

## Kommentarer

If hade under 2014 ett återförsäkringsskydd med ett självbehåll på 250 MSEK per händelse och mellan 100 och 250 MSEK per risk beroende på försäkringsskydd.

Avsättning avseende fastställda skadelivräntor och dess utbetalningar finns med i uppdelningen per skadeår ovan. De finska preliminära skade-

livräntorna som är diskonterade redovisas som skadelivräntor i balansräkningen. Av den totala avsättningen för skadelivräntor på 18 873 MSEK avser således 13 060 MSEK årgång 2004 och tidigare.

### NOT 33 Uppskjuten skatt

MSEK FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT 2014	Ingående balans 2014	Redovisat i resultat- räkningen	Omräknings- differens	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2014
<b>Uppskjuten skattefordran</b>					
Underskottsavdrag	0	0	0	-	0
Avsättningar	583	-17	-11	241	796
Goodwill <sup>1)</sup>	91	0	-3	3	91
Underavskrivningar	20	-2	0	-	18
Övriga temporära skillnader	6	1	0	-	7
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>700</b>	<b>-18</b>	<b>-14</b>	<b>244</b>	<b>912</b>
<b>Nettoredoisad mot uppskjuten skatteskuld</b>	<b>-185</b>				<b>-194</b>
<b>Redovisad uppskjuten skattefordran enligt balansräkning</b>	<b>515</b>				<b>718</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Säkerhetsreserver och liknande reserver	2 476	-57	33	-	2 452
Placeringsstillgångar till verkligt värde	649	7	10	192	858
Överavskrivningar	87	0	0	-	87
Övriga temporära skillnader	352	23	13	-	388
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>3 564</b>	<b>-27</b>	<b>56</b>	<b>192</b>	<b>3 785</b>
<b>Nettoredoisad mot uppskjuten skattefordran</b>	<b>-185</b>				<b>-194</b>
<b>Redovisad uppskjuten skatteskuld enligt balansräkning</b>	<b>3 379</b>				<b>3 591</b>
<b>Uppskjuten skatteintäkt enligt resultaträkningen 2014</b>		<b>9</b>			

<sup>1)</sup> Posten Goodwill avser möjligheten till skattemässigt avdrag på bokförd goodwill i If Skadeförsäkring AB. Denna goodwill har eliminerats på koncernnivå.

MSEK FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT 2013	Ingående balans 2013	Redovisat i resultat- räkningen	Omräknings- differens	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans 2013
<b>Uppskjuten skattefordran</b>					
Underskottsavdrag	0	0	0	-	0
Avsättningar	555	-7	-28	63	583
Goodwill <sup>1)</sup>	122	-30	-36	35	91
Underavskrivningar	15	5	0	-	20
Övriga temporära skillnader	7	0	-1	-	6
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>699</b>	<b>-32</b>	<b>-65</b>	<b>98</b>	<b>700</b>
<b>Nettoredoisad mot uppskjuten skatteskuld</b>	<b>-146</b>				<b>-185</b>
<b>Redovisad uppskjuten skattefordran enligt balansräkning</b>	<b>553</b>				<b>515</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Säkerhetsreserver och liknande reserver	2 749	-222	-51	-	2 476
Placeringsstillgångar till verkligt värde	391	-25	8	275	649
Överavskrivningar	87	0	0	-	87
Övriga temporära skillnader	256	91	5	-	352
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>3 483</b>	<b>-156</b>	<b>-38</b>	<b>275</b>	<b>3 564</b>
<b>Nettoredoisad mot uppskjuten skattefordran</b>	<b>-146</b>				<b>-185</b>
<b>Redovisad uppskjuten skatteskuld enligt balansräkning</b>	<b>3 337</b>				<b>3 379</b>
<b>Uppskjuten skatteintäkt enligt resultaträkningen 2013</b>		<b>124</b>			

<sup>1)</sup> Posten Goodwill avser möjligheten till skattemässigt avdrag på bokförd goodwill i If Skadeförsäkring AB. Denna goodwill har eliminerats på koncernnivå.

## NOT 34 Avsättning för pensioner och liknande åtaganden

MSEK	2014	2013
Beräknad pensionsförpliktelse till nuvärde, inkl. sociala avgifter m.m.	6 235	5 137
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	3 744	3 412
<b>Nettoförpliktelse i balansräkningen</b>	<b>2 491</b>	<b>1 725</b>

If tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda (utgiven 2011) och redovisar förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och Norge. Övriga i koncernen förekommande pensionsplaner har antingen klassificerats som avgiftsbestämda eller klassificerats som förmånsbestämda men redovisas som avgiftsbestämda då If saknar tillräcklig information för att redovisa dem som förmånsbestämda eller då de bedömts som oväsentliga.

Den huvudsakliga svenska förmånsbestämda pensionsplanen är sedan den 1 januari 2008 stängd för nyanställda som är födda 1972 eller senare och den motsvarande norska pensionsplanen är sedan den 1 januari 2007 stängd för nyanställda oavsett ålder. De pensionsförmåner som avses är för Sverige ålderspension och efterlevandepension och för Norge ålderspension, efterlevandepension och sjukpension. Gemensamt för pensionsplanerna är att de anställda och efterlevande som omfattas av planerna har rätt till en garanterad pension som beror på de anställas tjänstgöringstid och pensionsmedförande lön vid pensionstillfället. Den dominerande förmånen är ålderspension, vilken avser dels temporär pension före förväntad pensionsålder, dels livsvarig pension efter förväntad pensionsålder.

Pensionsålder vid förtida pension är för Sverige normalt 62 år och för Norge normalt 65 år. I Sverige utgör förtida ålderspension vid full tjänstgöringstid cirka 65 procent av den pensionsmedförande lönen och omfattar anställda födda 1955 och tidigare och som omfattades av försäkringsbranschens kollektivavtal 2006. I Norge utgör förtida ålderspension vid full tjänstgöringstid 70 procent av den pensionsmedförande lönen och omfattar anställda födda 1957 och tidigare och som var anställda inom If 2013.

Förväntad pensionsålder vid livsvarig pension är för Sverige 65 år och för Norge 67 år. I Sverige utgör livsvarig ålderspension vid full tjänstgöringstid 10 procent av den pensionsmedförande lönen mellan 0 och 7,5 inkomstbasbelopp, 65 procent på lön mellan 7,5 och 20 inkomstbasbelopp samt 32,5 procent mellan 20 och 30 inkomstbasbelopp. I Norge utgör livsvarig ålderspension vid full tjänstgöring 70 procent av den pensionsmedförande lönen upp till 12 norska basbelopp tillsammans med estimerad lagstadgad ålderspension. Fribrev och/eller pensionsutbetalningar från de svenska planerna räknas normalt upp motsvarande förändringen av konsumentprisindex. Dock finns det inte någon avtalad värdesäkering och framtida tillägg utöver avtalad pensionsförmån kan såväl öka som minska. Pensionsutbetalningar från de norska planerna räknas upp motsvarande 80-100 procent av förändringen av konsumentprisindex.

Pensionerna är huvudsakligen finansierade genom försäkring där försäkringsgivarna fastställer premierna och utbetalar förmånerna. Ifs åtagande fullgörs primärt genom att premierna betalas. I händelse av att tillgångarna som är hänförliga till pensionsförmånerna inte är tillräckliga för att försäkringsgivarna ska kunna uppfylla de garanterade pensionsförmånerna kan If vara tvunget att betala kompletterande försäkringspremier eller på annat sätt säkerställa pensionsåtagandena. Utöver försäkrade pensionsplaner finns i Norge även ofonderade pensionsförmåner för vilka If ansvarar för de löpande utbetalningarna.

För de försäkrade pensionsförmånerna förvaltas det hänförliga kapitalet som en del i försäkringsgivarnas förvaltningsportföljer. I förvaltningen analyseras placeringstillgångarnas egenskaper i förhållande till åtagandenas egenskaper, Asset Liability Management. Nya och befintliga tillgångsslag utvärderas kontinuerligt för att diversifiera tillgångsportföljerna i syfte att optimera förväntad riskjusterad avkastning. Eventuellt överskott som uppstår vid förvaltningen av tillgångarna tillfaller normalt If och/eller de försäkrade och någon överföring av tillgångsvärden sker inte till övriga försäkringskollektiv.

Ansvaret för övervakning av pensionsplanerna inklusive investeringsbeslut och tillskott ligger gemensamt på försäkringsgivarna och If. Pensionsplanerna är i stort utsatta för likartade väsentliga risker avseende förmånernas slutliga belopp, investeringsrisk i plantillgångarna samt att val av diskonteringsränta påverkar deras värdering i redovisningen.

Vid tillämpningen av IAS 19 beräknas pensionsförpliktelse samt den på räkenskapsperioden hänförliga pensionskostnaden med aktuariella metoder. Pensionsrättigheter anses intjänade linjärt under anställningstiden. Beräkningen av pensionsförpliktelser baseras på framtida förväntade pensionsutbetalningar och inkluderar antaganden om dödlighet, personalomsättning och lönetillväxt. Den nominellt beräknade skulden diskonteras till nuvärde med en räntesats baserad på aktuell marknadsränta justerad med hänsyn till durationen på bolagets pensionsförpliktelser. Som bas för bestämning av diskonteringsränta för den svenska förpliktelsen används likvida säkerställda bostadsobligationer utgivna av hypoteksinstitut. För den norska förpliktelsen används också säkerställda bostadsobligationer. Efter avräkning för förvaltningstillgångar redovisas i balansräkningen en nettotillgång eller -skuld.

I följande tabeller redovisas några väsentliga antaganden, specificeringar av pensionskostnader, tillgångar och skulder samt en känslighetsanalys som visar den potentiella effekten på förpliktelseerna av rimliga ändringar av dessa antaganden per utgången av räkenskapsåret. Redovisade belopp har angivits inklusive särskild löneskatt i Sverige (24,26%) och motsvarande avgift i Norge (14,1%).

MSEK FÖRDELNING PER LAND	2014			2013		
	Sverige	Norge	Totalt	Sverige	Norge	Totalt
<i>Resultaträkningen och övrigt totalresultat</i>						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	41	101	142	49	90	139
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare år, m.m.	13	-	13	1	-	1
<b>Summa kostnader, förmånsbestämda pensioner i tekniskt resultat</b>	<b>54</b>	<b>101</b>	<b>155</b>	<b>50</b>	<b>90</b>	<b>140</b>
Räntekostnad, nettopensionsskuld	8	56	64	15	43	58
Omvärderingar av nettopensionsskulden, redovisad i övrigt totalresultat	305	647	952	-167	357	190
<b>Netto kostnader (intäkt), förmånsbestämda pensioner i totalresultatet</b>	<b>367</b>	<b>804</b>	<b>1 171</b>	<b>-102</b>	<b>490</b>	<b>388</b>
<b>Tillkommer avgiftsbestämda pensionsförmåner, exkl. soc avg</b>			<b>455</b>			<b>455</b>
<i>Balansräkningen</i>						
Beräknad pensionsförpliktelse till nuvärde, inkl. sociala avgifter m.m.	1 824	4 411	6 235	1 365	3 772	5 137
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	1 312	2 432	3 744	1 098	2 314	3 412
<b>Nettoförpliktelse i balansräkningen</b>	<b>512</b>	<b>1 979</b>	<b>2 491</b>	<b>267</b>	<b>1 458</b>	<b>1 725</b>
<i>Specifikation per tillgångsslag</i>						
Obligationer, nivå 1	40%	52%		34%	49%	
Obligationer, nivå 2	1%	13%		3%	12%	
Aktier, nivå 1	28%	9%		31%	8%	
Aktier, nivå 3	8%	3%		0%	3%	
Fastigheter, nivå 3	10%	9%		10%	11%	
Övrigt, nivå 1	3%	10%		11%	13%	
Övrigt, nivå 2	6%	4%		0%	1%	
Övrigt, nivå 3	4%	0%		11%	3%	
<i>Väsentliga aktuariella antaganden, m.m.</i>						
Diskonteringsränta	2,75%	2,75%		4,00%	4,00%	
Lönetillväxt	2,75%	3,50%		3,00%	3,75%	
Prisinflation	1,75%	2,00%		2,00%	2,25%	
Livslängdstabell	2007:31+1 år	K2013		2007:31+1 år	K2013	
Pensionsförpliktelseernas genomsnittliga löptid	22 år	17 år		20 år	16 år	
Förväntade inbetalningar till de förmånsbestämda pensionsplanerna under 2015 respektive 2014	77	137		78	136	
<i>Känslighetsanalys</i>						
Diskonteringsränta, +0,50%	-217	-374	-591	-152	-298	-450
Diskonteringsränta, -0,50%	250	421	671	176	337	513
Lönetillväxt, +0,25%	74	77	151	54	65	119
Lönetillväxt, -0,25%	-66	-74	-140	-48	-62	-110
Förväntad livslängd, +1 år	68	138	206	45	113	158

MSEK FÖRDELNING AV FÖRPLIKTELSE PÅ SÄKERSTÄLLDA OCH ICKE SÄKERSTÄLLDA PENSIONSPLANER	Säkerställda planer		Ej säkerställda planer	
	2014	2013	2014	2013
Beräknad pensionsförpliktelse till nuvärde, inkl. sociala avgifter m.m.	5 826	4 716	409	421
Placeringar i pensionstillgångar till marknadsvärde	3 744	3 412	-	-
<b>Nettoförpliktelse i balansräkningen</b>	<b>2 082</b>	<b>1 304</b>	<b>409</b>	<b>421</b>

MSEK SPECIFIKATION AV FÖRÄNDRINGEN I NETTOFÖRPLIKTELSEN	2014	2013
<b>Pensionsförpliktelser:</b>		
Vid årets början	5 137	5 105
Årets intjäning	142	139
Kostnader/intäkter avseende tjänstgöring tidigare år, m.m.	13	1
Räntekostnader	205	185
Aktuariella vinster (-)/förluster (+) avseende finansiella antaganden	1 116	-187
Aktuariella vinster (-)/förluster (+) avseende demografiska antaganden	-	582
Aktuariella vinster (-)/förluster (+) avseende erfarenhetsbaserade justeringar	-28	-132
Omräkningsdifferenser på utländska planer	-105	-334
Utbetalda pensioner och betalda sociala avgifter	-245	-222
<b>Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut</b>	<b>6 235</b>	<b>5 137</b>

	2014	2013
<b>Placeringar i pensionstillgångar:</b>		
Vid årets början	3 412	3 361
Ränteintäkter	141	127
Skillnad mellan verklig avkastning och beräknad ränteintäkt	136	73
Inbetalda premier	260	209
Omräkningsdifferenser på utländska planer	-53	-223
Utbetalda pensioner	-152	-135
<b>Placeringar i pensionstillgångar vid årets slut</b>	<b>3 744</b>	<b>3 412</b>

### NOT 35 Övriga avsättningar

MSEK FÖRÄNDRING AV ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR	2014	2013
<b>Ingående balans</b>	<b>518</b>	<b>477</b>
Utnyttjade avsättningar under räkenskapsåret	-107	-59
Outnyttjade avsättningar reverserade under räkenskapsåret	-19	-8
Avsättningar under räkenskapsåret	200	114
Omräkningsdifferens	1	-6
<b>Utgående balans <sup>1)</sup></b>	<b>593</b>	<b>518</b>

<sup>1)</sup> Varav beräknas regleras senare än 12 månader efter balansdagen 339 MSEK (307).

Övriga avsättningar omfattar medel reserverade för framtida utgifter hänförliga till tidigare genomförda samt beslutade organisationsförändringar med 210 MSEK (191). Utveckling av effektivare processer inom administration och skadereglering och strukturella förändringar i distributionskanaler medför krav på organisatoriska förändringar inom samtliga affärsområden. Förutom reserveringar hänförliga till omstruktureringar omfattar posten bl.a. arbetsgivaravgifter reserverade för åtaganden hänförliga till kapitalförsäkringar med 23 MSEK (22) och avsättningar för legala tvister och andra osäkra förpliktelser med 350 MSEK (295).

### NOT 36 Skulder avseende direktförsäkring

MSEK	2014	2013
Skulder till försäkringstagare	1 319	1 154
Skulder till försäkringsmäklare	95	105
Skulder till försäkringsföretag	42	55
<b>Summa<sup>1)</sup></b>	<b>1 456</b>	<b>1 314</b>

<sup>1)</sup> Varav beräknas regleras senare än 12 månader efter balansdagen - MSEK (-).

### NOT 37 Övriga skulder

MSEK	2014	2013
Skatteskuld (aktuell)	798	997
Leverantörsskulder	256	180
Fondlikvidskulder	0	0
Skuld patientförsäkringspool för offentlig sektor	1 079	603
Övrigt	865	875
<b>Summa<sup>1)</sup></b>	<b>2 998</b>	<b>2 655</b>

<sup>1)</sup> Varav förfaller till betalning senare än 12 månader 962 MSEK (509).

I posten övrigt ingår skulder bl.a. avseende premie-, käll- och mervärdesskatt.

### NOT 38 Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2014	2013
Upplupna räntekostnader, efterställda skulder	46	43
Övriga upplupna kostnader	1 720	1 665
Förutbetalda intäkter	9	14
<b>Summa</b>	<b>1 775</b>	<b>1 722</b>

Övriga upplupna kostnader består i huvudsak av personalrelaterade reserveringar som semesterlöneskulder, sociala avgifter, provisioner och andra rörliga ersättningar, men även reserveringar för ofakturerade övriga driftskostnader.

### NOT 39 Ställda säkerheter

MSEK PANTER OCH DÄRMED JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER	2014	2013
Andra finansiella placeringstillgångar	2 472	2 749
Kassa och bank	3	10
<b>Summa</b>	<b>2 475</b>	<b>2 759</b>

Följande tillgångar är registerförda för skuldteckning av försäkringstekniska avsättningar i lfs svenska försäkringsbolag. I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt i de registerförda tillgångarna. Under rörelsens gång har If rätt att föra tillgångar in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt den svenska försäkringsrörelselagen.

MSEK PANTSATTA TILLGÅNGAR OCH PANTSÄTTNINGENS SYFTE FÖRDELAS ENLIGT FÖLJANDE:	2014	2013
<b>Finansiella placeringstillgångar</b>		
Säkerheter för försäkringsåtaganden	2 240	2 391
Säkerheter ställda för terminshandel	232	358
<b>Summa</b>	<b>2 472</b>	<b>2 749</b>

<b>Kassa och bank</b>		
Säkerheter för försäkringsåtaganden	1	8
Säkerheter för tillstånd att bedriva försäkringsverksamhet	1	-
Säkerhet för hyra	1	2
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>Summa</b>	<b>2 475</b>	<b>2 759</b>

MSEK TILLGÅNGAR SOM OMFATTAS AV FÖRSÄKRINGSTAGARNAS FÖRMÅNSRÄTT	2014	2013
Riskfria obligationer	16 964	11 812
Övriga obligationer	42 704	42 908
Aktier i publika AB	11 717	10 794
Fastighetsrelaterade tillgångar	3 511	2 868
<b>Summa</b>	<b>74 896</b>	<b>68 382</b>
Försäkringstekniska avsättningar, f e r	58 584	57 211
Överskott av registerförda tillgångar	16 312	11 171
<b>Summa</b>	<b>74 896</b>	<b>68 382</b>

### NOT 40 Ansvarförbindelser och andra åtaganden

MSEK	2014	2013
Borgens- och garantiförbindelser	63	252
Andra åtaganden	96	121
<b>Summa</b>	<b>159</b>	<b>373</b>

Dotterbolaget If Skadeförsäkring AB (publ) tillhandahåller försäkring med ömsesidiga åtaganden inom nordiska kärnförsäkringspoolen, norska naturskadepoolen och nederländska terrorpoolen.

I samband med överlåtelsen av skadeförsäkringsrörelsen från Skandia-koncernen till If-koncernen med effekt från 1 mars 1999 ställde If Skadeförsäkring Holding och If Skadeförsäkring AB (publ) ut en garanti till förmån för Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ). Nämda bolag i If-koncernen garanterar ömsesidigt att hålla företaget i Skandiagrupperna skadeslösa gentemot krav och åtaganden utifrån garantier och liknande åtaganden ställda av företaget i Skandia-koncernen inom den skadeförsäkringsverksamhet som överförs till If-koncernen.

If Skadeförsäkring Holding och If Skadeförsäkring AB (publ) har var för sig ingått avtal tillsammans med Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och Tryg-Baltica Försäkring AS i vilka Skandia och Trygg-Baltica ska hållas

skadeslösa från samtliga krav hänförliga till garantier utställda av Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och Vesta Försäkring AS för Skandia Marine Insurance Company (UK) (numera Marlon Insurance Company Ltd) till förmån för Institute of London Underwriters. Marlon såldes under 2007, varvid köparen ställde ut en garanti till förmån för If för det fulla belopp If kan komma att utge på grund av dessa garantier.

I samband med försäljningen av dotterbolaget IPSC Region har sedvanliga säljgarantier lämnats.

Med avseende på vissa IT-system som If använder gemensamt med Sampo, har If Skadeförsäkring Holding åtagit sig att ersätta Sampo för eventuella kostnader orsakade av If som Sampo kan ådra sig mot ägarna av systemen.

If Skadeförsäkringsbolag Ab har utestående åtaganden gentemot private equity fonder om 10 MEUR, motsvarande det högsta belopp bolaget åtagit sig att investera i fonderna. Belopp kommer att utnyttjas under åtagandena över en flerårsperiod i takt med att fonderna gör investeringar.

## NOT 41 Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

### METODBESKRIVNING

If definierar likvida medel som behållning på löpande transaktionskonton i banker. Årets kassaflöde utgör således nettot av in- och utflöden av likvida medel under året och avstämningen av balansposten Kassa och bank utgör samtidigt avstämning av koncernens likvida medel.

I ett skadeförsäkringsbolags resultatredovisning periodiseras alla premieinkomster över kontraktens löptid. Skadereserveringar görs löpande baserat på statistiska modeller för befarade skador och när skador sedan inträffar upprättas de faktiska skadereserverna. Slutligen regleras skadan genom en utbetalning till försäkringstagaren. De kassaflöden som ett försäkringskontrakt och en skada ger upphov till skiljer sig därför kraftigt från hur resultatredovisningen sker. Kopplingen mellan resultaträkningen och kassaflödet finns redovisat i verksamhetens balansräkning, där dels periodiseringsposter återfinns i de tekniska reserverna (premie- och skadereserver) och i de fordringar och skulder som utgör oreglerade poster hänförliga till försäkringsavtal. I försäkringsbolag med en omfattande verksamhet kommer de stora talens lag dock att innebära att effekterna av de underliggande skillnaderna mellan redovisning och verkligt kassaflöde reduceras avsevärt.

Kassaflödesanalysen åskådliggör olika poster i koncernens kassaflöde. Analysen har sin grund i de poster i resultaträkningen som har direkt koppling med externa betalningsflöden. Dessa poster justeras sedan i analysen med periodens förändringar i balansräkningen (motpartsfordringar/skulder) som har en direkt koppling till resultatposten ifråga. De balansposter som redovisas i koncernen utgörs till övervägande del av fordringar/skulder i utländsk valuta och är därför föremål för löpande omvärdering till aktuell valutakurs för respektive balansdag. I kassaflödesanalysen har effekten av denna omräkning eliminerats och de i analysen redovisade enskilda kassaflöden är därför inte direkt avläsbara som skillnader i de balansräkningar och noter som presenteras i årsredovisningens andra delar.

### KOMMENTARER TILL VISSA POSTER 2014

#### Kassaflöde från försäkringsverksamheten

##### Premieflöden

Kassaflöden från premier ökade under året och uppgick till +42 186 MSEK (+40 495). Försvagningen av den svenska kronan mot främst EUR har medfört en ökning netto av kassaflödet med +810 MSEK. Justerat för valutaeffekter uppgår ökningen av kassaflödet från premier till +881 MSEK.

##### Skadeutbetalningar

Årets skadeutbetalningar ökade under året och uppgick till -29 355 MSEK (-29 241). Valutaeffekten grundad på den svenska kronans försvagning har försämrat kassaflödet med -532 MSEK. Justerat för valutaeffekter förbättrades kassaflödet från skadeutbetalningar med +418 MSEK.

##### Återförsäkringsflöde

Återförsäkringsflödet för året uppgick till +186 MSEK (-343). I resultaträkningen redovisas återförsäkring netto med -1 425 MSEK (det vill säga nettot av premier för avgiven återförsäkring med -1 582 MSEK och återförsäkrarens andel av utbetalda skadeersättningar med +157 MSEK). Förändringar av fordringar/skulder i återförsäkringsverksamheten har påverkat flödet positivt.

### Driftsutgifter

Kassaflödet för driftsutgifter, som redovisas netto med kassaflödet från övriga tekniska intäkter, ökade under året och uppgick till -6 996 MSEK (-6 510). Driftskostnaderna i koncernens resultaträkning uppgår till -7 023 MSEK och övriga tekniska intäkter uppgår till +249 MSEK. De främsta justeringarna till posterna i resultaträkningen avser avskrivningar och förändringar av driftskostnadsreserver.

### Kassaflöde från kapitalförvaltningen

Kassaflödet i placeringstillgångarnas löpande avkastning minskade till +3 109 MSEK (+3 283).

Årets nettoinvestering i placeringstillgångar uppgick till -1 065 MSEK (-2 510). Placeringstillgångarna kan om disponeras baserat på allokeringsförändringar i koncernens investeringspolicy eller förändrade marknadsbedömningar. De kassaflöden per tillgångsslag som uppkommit under året är främst:

Nettoförsäljning i aktier uppgick till +1 067 MSEK och var inriktad på främst aktier i USD.

Nettoinvestering i räntebärande investeringar uppgick till -2 132 MSEK.

# Noter Moderbolaget

## NOT 1 Ränteintäkter och liknande resultatposter

MSEK	2014	2013
Realisationsvinst	-	54
Ränteintäkter, koncernföretag	8	2
Övriga ränteintäkter	7	8
<b>Summa</b>	<b>15</b>	<b>64</b>

## NOT 2 Räntekostnader och liknande resultatposter

MSEK	2014	2013
Räntekostnader, koncernföretag	-11	-6
Valutaresultat	-1	-3
<b>Summa</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>

## NOT 3 Skatt

MSEK	2014	2013
Aktuell skatt	-1	0
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Summa skatt i resultaträkningen</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

MSEK	2014	2013
<b>Skillnad mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats</b>		
Resultat före skatt	6 619	7 556
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-1 456	-1 662
Ej skattepliktig utdelning från dotterbolag, intresseföretag och andra innehav	1 455	1 650
Ej skattepliktigt/ej avdragsgillt realisationsresultat	0	12
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

## NOT 4 Aktier i koncernföretag

	Land	Antal aktier	Andel %	Bokfört värde, MSEK	
				2014	2013
If Skadeförsäkring AB (publ), org.nr 516401-8102	Sverige	1 044 306	100	12 080	12 080
If Livförsäkring AB, org.nr 516406-0252	Sverige	10 000	100	73	73
If IT Services A/S	Danmark	501	100	1	1
If Vahinkovakuutusyhtiö Oy/If Skadeförsäkringsbolag Ab	Finland	960 000	100	4 435	4 435
If P&C Insurance AS	Estland	6 391 165	100	442	442
CJSC If Insurance	Ryssland	1 000	100	90	90
<b>Summa</b>				<b>17 121</b>	<b>17 121</b>



## NOT 5 Aktier i intresseföretag

	Land	Antal aktier	Andel %	Bokfört värde, MSEK	
				2014	2013
CAB Group AB (org.nr 556131-2223) <sup>1)</sup>	Sverige	1 209	22,0	7	7
Topdanmark A/S	Danmark	31 476 920	30,4	5 008	5 008
Urzus Group AS	Norge	142 648	28,6	50	50
Watercircles Skandinavia AS <sup>2)</sup>	Norge	81 864	39,6	62	62
Svithun Assuranse AS	Norge	33	33,0	10	10
Contemi Holding AS	Norge	28 572	28,6	0	-
<b>Summa</b>				<b>5 137</b>	<b>5 137</b>

<sup>1)</sup> Tidigare Consulting AB Lennermark & Andersson.

<sup>2)</sup> If har dels ett direkt innehav om 39,6 procent dels ett indirekt innehav via Urzus Group AS, som äger 48,4 procent av bolaget.

## NOT 6 Ansvarsförbindelser

MSEK	2014	2013
Borgens- och garantiförbindelser	-	-
<i>varav för koncernbolags räkning</i>	-	-

I samband med överlåtelsen av skadeförsäkringsrörelsen från Skandia-koncernen till If-koncernen med effekt från 1 mars 1999 ställde If Skadeförsäkring Holding och If Skadeförsäkring AB (publ) ut en garanti till förmån för Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ). Nämnda bolag i If-koncernen garanterar ömsesidigt att hålla företag i Skandiagruppen skadeslösa gentemot krav och åtaganden utifrån garantier och liknande åtaganden ställda av företag i Skandia-koncernen inom den skadeförsäkringsverksamhet som överförts till If-koncernen.

If Skadeförsäkring Holding AB (publ) och If Skadeförsäkring AB (publ) har var för sig ingått avtal tillsammans med Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och Tryg-Baltica Forsikring AS i vilka Skandia och Trygg-Baltica ska hållas skadeslösa från samtliga krav hänförliga till garantier utställda av Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och Vesta Forsikring AS för Skandia Marine Insurance Company (UK) (numera Marlon Insurance Company Ltd) till förmån för Institute of London Underwriters. Marlon såldes under 2007, varvid köparen ställde ut en garanti till förmån för If för det fulla belopp If kan komma att utge på grund av dessa garantier. Med avseende på vissa IT-system som If använder gemensamt med Sampo, har If Skadeförsäkring Holding åtagit sig att ersätta Sampo för eventuella kostnader orsakade av If som Sampo kan ådra sig mot ägarna av systemen.

# Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 20 524 MSEK, varav årets vinst 6 618 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att beloppet disponeras enligt följande:

MSEK	
Till ägaren utdelas	0
I ny räkning överförs	20 524
	<b>20 524</b>

Stockholm den 3 mars 2015

**Kari Stadigh**

Styrelseordförande

**Peter Johansson**

Styrelseledamot

**Patrick Lapveteläinen**

Styrelseledamot

**Torbjörn Magnusson**

Styrelseledamot och VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 3 mars 2015

Ernst & Young AB

**Peter Strandh**

Auktoriserad revisor

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) för år 2014.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

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

### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för If Skadeförsäkring Holding AB (publ) för år 2014.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

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

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

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

### *Uttalanden*

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

Stockholm den 3 mars 2015

Ernst & Young AB

Peter Strandh

Auktoriserad revisor

**Torbjörn Magnusson**

Född 1963  
VD och koncernchef  
Anställd 1999  
Bosatt i Stockholm

**Knut Arne Alsaker**

Född 1973  
Finansdirektör  
Anställd 2000  
Bosatt i Täby

**Morten Thorsrud**

Född 1971  
Chef för affärsområde Privat  
Anställd 2002  
Bosatt i Nesbru

**Johan Börjesson**

Född 1967  
Personaldirektör  
Anställd 2005  
Bosatt i Lidingö

**Kjell Rune Tveita**

Född 1963  
Chef för IT och Kontorsservice  
Anställd 1999  
Bosatt i Lörenskog

**Ivar Martinsen**

Född 1961  
Chef för affärsområde Företag  
Anställd 1999  
Bosatt i Oslo

**Timo Vuorinen**

Född 1964  
Chef för affärsområde Baltikum  
Anställd 2003  
Bosatt i Esbo

**Katarina Mohlin**

Född 1961  
Chef för koncernkommunikation  
Anställd 2004  
Bosatt i Stockholm

**Niclas Ward**

Född 1971  
Chef för affärsområde Industri  
Anställd 2001  
Bosatt i Stockholm

**Dag Rehme**

Född 1970  
Chefjurist  
Anställd 2006  
Bosatt i Stockholm

**Ricard Wennerklint**

Född 1969  
Vice VD och vice koncernchef  
Anställd 1999  
Bosatt i Stockholm

## AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Årets resultat, justerat för orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar redovisade i övrigt totalresultat, med avdrag för full skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## AVSÄTTNING FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER OCH KVARDRÖJANDE RISKER

Skuldpost i balansräkningen som dels motsvarar den del av premieinkomsten som i bokslutet hänförs till kommande perioder, dels avser att täcka förväntade skade- och driftskostnader för de försäkringsavtal som gäller på balansdagen fram till deras närmaste huvudförfallodagar.

## AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

Skuldpost i balansräkningen som utgör det beräknade värdet av ännu inte utbetalda skadeersättningar för redan inträffade skador samt förväntade driftskostnader för skadereglering.

## AVVECKLINGSRISULTAT

Vinst eller förlust som uppkommer när skador, som inträffat tidigare år, antingen slutreglerats eller omvärderats.

## BRUTTOAFFÄR

Försäkringsaffären utan avdrag för den del av affären som är återförsäkrad hos andra bolag.

## CAPTIVE

Ett försäkringsbolag vars moderbolag inte är ett försäkringsbolag och som inom en koncern har det huvudsakliga uppdraget att försäkra eller återförsäkra delar av moderbolagets risk eller risker i övriga koncernbolag.

## CEDENT

Direktförsäkringsbolag som återförsäkrar någon del av sin direkta affärsverksamhet i ett återförsäkringsbolag.

## DIREKTAVKASTNING

Summan av driftsöverskott från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar samt ränteintäkter.

## DIREKTFÖRSÄKRING

Försäkringsavtal mellan försäkringsgivare och försäkringstagare. Försäkringsbolaget är direkt ansvarigt gentemot sina försäkringstagare.

## DRIFTSKOSTNADER I FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Driftskostnader avseende anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal samt gemensam administration.

## DRIFTSKOSTNADSPROCENT

Driftskostnader i försäkringsrörelsen för egen räkning i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

## DURATION

Begreppet duration definieras olika inom kapitalförvaltning respektive försäkringsverksamhet.

Inom kapitalförvaltning jämföras duration med ränterisk. Durationen anger hur känslig en räntebärande portfölj är för förändringar i den genomsnittliga räntenivån. Duration kan uttryckas som antal år och anger då den vägda genomsnittliga löptiden för portföljen, det vill säga tiden fram till dess att man får tillbaka det satsade kapitalet plus ränta.

Inom försäkringsverksamheten står begreppet duration för varaktighet. Härmed avses den tid som förflyter från att ett försäkringsavtal träder i kraft tills att det upphör att gälla.

## EKONOMISKT KAPITAL

If använder Ekonomiskt kapital i den interna styrningen. Det är ett internt mått som beskriver hur mycket kapital som krävs för att bära olika typer av risker. Ekonomiskt kapital definieras som mängden kapital som

krävs för att bevara den ekonomiska solvensen under en ettårsperiod med 99,5 procents konfidensnivå.

## FÖRSÄKRINGSMARGINAL

Tekniskt resultat exklusive övriga tekniska intäkter och övriga driftskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

## FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för ej intjänade premier, kvardröjande risker och oreglerade skador.

## IBNR-AVSÄTTNING

Avsättning för det beräknade värdet av bolagets skulder för inträffade skador som vid bokslutstillfället till antal och omfattning är okända. Avsättningen ingår i Avsättning för oreglerade skador. IBNR = Incurred But Not Reported.

## KAPITALAVKASTNING

Nettot av följande intäkter och kostnader: ränteintäkter/-kostnader, utdelning på aktier och andelar, överskott/underskott på egna fastigheter, alla realiserade och orealiserade förändringar i verkligt värde på fastigheter, aktier och andelar och räntebärande värdepapper samt kursvinster/-förluster på valutor. Avkastning avseende intresseföretag omfattas inte. If redovisar huvuddelen av orealiserade värdeförändringar på innehav i aktier och andelar och räntebärande värdepapper i övrigt totalresultat.

## KAPITALAVKASTNING ÖVERFÖRD FRÅN FINANSRÖRELSEN

Avkastning på nettot av de genomsnittliga försäkringstekniska avsättningarna, med avdrag för förutbetalda anskaffningskostnader, försäkringstekniskt resultat före tillförd kapitalavkastning och genomsnittliga utestående balanser. Den allokerade kapitalavkastningen baseras på en riskfri ränta.

## KAPITALAVKASTNING ÖVERFÖRD TILL SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen exklusive den del som tillförts skadelivränteresultatet genom en reduktion av kostnaden för uppräkningsavdrag i skadelivräntesättningen.

## KAPITALBAS

Redovisat eget kapital efter föreslagen utdelning, minus immateriella tillgångar och ej redovisade pensionsskulder, plus obeskattade reserver, efterställda skulder (med vissa begränsningar) och uppskjuten skatteskuld. Avräkning ska även göras för större placeringar i finansinstitut om dessa värdepapper utgör riskkapital i institutet. Kapitalbasen ska täcka solvenskravet.

## KONSOLIDERINGSKAPITAL

Eget kapital minus uppskjuten skattefordran, plus obeskattade reserver, efterställda skulder och uppskjuten skatteskuld.

## KONSOLIDERINGSGRAD

Nyckeltal som visar den relativa storleken av konsolideringskapitalet. Konsolideringsgraden beräknas som konsolideringskapitalet i förhållande till nettopremieinkomst exklusive portföljpremier.

## KREDITRISK

Kreditrisk är risken för en förlust, eller ogynnsam förändringar i den finansiella ställningen, orsakad av fluktuationer i kreditvärdigheten hos emitenterna av värdepapper, motparter och andra gäldenärer till vilka försäkringsaktiviteterna är exponerade mot i form av motpartsrisk, emittentrisk och koncentrationsrisk. Kreditrisk avser både återförsäkringsverksamhet och derivatinstrument.

#### **LIKVIDITETSRIK**

Likviditetsrisk är risken att ett försäkringsföretag inte har möjlighet att realisera placeringar och andra tillgångar för att fullgöra sina finansiella förpliktelser då de förfaller till betalning. Likviditetsrisk kan delas upp i refinansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.

#### **MARKNADSRISK**

Marknadsrisk avser risken för en förlust, eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen, orsakad direkt eller indirekt av nivån och volatiliteten i marknadspriser på tillgångar, skulder och finansiella instrument. Förluster i placeringsportföljen kan uppkomma på grund av ogynnsamma förändringar i nivån eller volatiliteten för räntor, aktiekurser, kreditspreadar, valutor, råvaror och fastigheter.

#### **NETTOAFFÄR**

Den del av försäkringen som ett bolag själv bär risken för, det vill säga som inte är återförsäkrad hos andra bolag.

#### **OMKOSTNADER**

Summan av driftskostnader i försäkringsrörelsen för egen räkning och skaderegleringskostnader.

#### **OMKOSTNADSPROCENT**

Summan av driftskostnader i försäkringsrörelsen för egen räkning och skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

#### **PLACERINGSTILLGÅNGAR**

Tillgångar som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas fastigheter och värdepapper såsom aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, lån och derivat liksom samtliga placeringar i koncern- och intresseföretag.

#### **PREMIEINKOMST, BRUTTO**

Summan av premier inbetalda under räkenskapsåret eller upptagna som fordran vid periodens slut. Premieinkomsten är, till skillnad från premieintäkter, inte periodiserad och därmed opåverkad av in- och utgående avsättningar för ej intjänade premier.

#### **PREMIEINKOMST, NETTO**

Premieinkomst brutto med avdrag för avgivna återförsäkringspremier.

#### **PREMIEINTÄKT**

Den del av premieinkomst, brutto som avser räkenskapsperioden, det vill säga premieinkomst justerad för förändringar i avsättningar för ej intjänade premier.

#### **RISKPROCENT**

Summa försäkringsersättningar för egen räkning exklusive skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

#### **RISKURVAL**

Försäkringsgivares medvetna val av vilka slag av risker som ska ingå i beståndet.

#### **RUN OFF-VERKSAMHET**

Verksamhet under avveckling som överförs till särskild förvaltning.

#### **RÖRELSERESULTAT**

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt.

#### **SJÄLVBEHÅLL**

Det högsta försäkrings- eller skadebelopp på en och samma risk som en försäkringsgivare håller för egen räkning, det vill säga utan återförsäkring.

#### **SJÄLVRIK**

Den del av ett skadebelopp som försäkringstagaren enligt försäkringsvillkoren själv får svara för och som alltså alltid dras av från försäkrings-

ersättningen. I vissa försäkringsgrenar skiljer man mellan obligatorisk grundsjälvrisk och frivilliga, särskilda självrisker. Dessa senare leder till reduktion av premien.

#### **SKADEFREKVEN**

Det för en viss period observerade förhållandet mellan antalet skador och antalet försäkringar inom en viss grupp försäkringar (ett visst försäkringsbestånd). Omfattar inte storskador.

#### **SKADEFÖRSÄKRING**

Sammanfattande benämning på sakförsäkring, ansvarsförsäkring och återförsäkring. Till sakförsäkring hänförs sådana försäkringar där det som skyddas är det ekonomiska värdet av ett eller flera objekt (exempelvis lösöret i ett hem, en bil, en båt, en häst, en fabriksbyggnad, ett varulager). Övrig skadeförsäkring omfattar främst intresseförsäkringar (exempelvis avbrotts-, ansvarsförsäkring), där det som skyddas inte är det ekonomiska värdet av ett eller flera objekt utan endast ett renodlat ekonomiskt intresse.

#### **SKADEPROCENT**

Summa försäkringsersättningar för egen räkning inklusive skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

#### **SOLVENSKRAV (ERFORDERLIG SOLVENS MARGINAL)**

Det lägsta tillägna kapital som krävs för verksamheten från ett myndighetsperspektiv. Kravet beräknas på historiskt skadeutfall eller bruttopremieinkomst där det högsta värdet används.

#### **TECKNINGSRISK**

Teckningsrisk avser risken för förluster eller ogynnsamma förändringar av de försäkringstekniska skulderna till följd av osäkerhet i prissättning och reservering.

#### **TEKNISKT RESULTAT**

Premieintäkter för egen räkning minus skade- och driftskostnader för egen räkning med tillägg för den kapitalavkastning som är överförd från finansrörelsen och andra tekniska intäkter.

#### **TEKNISKT RESULTAT FÖRE KAPITALAVKASTNING**

Post i den tekniska redovisningen som består av premieintäkter för egen räkning minus skade- och driftskostnader för egen räkning i försäkringsrörelsen.

#### **TOTALAVKASTNINGSPROCENT**

Summan av direktavkastning samt realiserade och orealiserade värdeförändringar i förhållande till placeringstillgångarna exkl. intresseföretag, uttryckt i procent. Avkastningen har beräknats med samma beräkningsmetoder som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen.

#### **TOTALKOSTNADSPROCENT**

Summa skade- och driftskostnader för egen räkning i försäkringsrörelsen i förhållande till premieintäkter för egen räkning, uttryckt i procent.

#### **UNDERWRITING**

Innefattar den riskbedömning och prissättning som sker i samband med tecknande av försäkringsavtal. I redovisningssammanhang används termen också i en vidare betydelse och betecknar den verksamhet inom försäkringsbolaget som inte är kapitalförvaltning.

#### **ÅTERFÖRSÄKRING**

Riskfördelningsmetod som innebär att ett försäkringsbolag köper täckning för någon del av sitt ansvar i ingångna försäkrings- eller återförsäkringsavtal, så kallad avgiven återförsäkring. Mottagen återförsäkring avser den affär som ett försäkringsbolag mottar från andra försäkringsbolag i form av återförsäkring.





**KONTAKT:**

Sverige	+46 771 430 000	if.se
Norge	+47 980 024 00	if.no
Danmark	+45 77 01 21212	if.dk
Finland	+358 105 1510	if.fi