

# **If Skadeförsäkring AB (publ), 516401-8102**

## **Årsredovisning 2011**

## INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse .....	3
- Fem år i sammandrag .....	6
Resultaträkning .....	8
Totalresultat .....	9
Balansräkning .....	10
Kassaflödesanalys .....	12
Förändring i eget kapital .....	13
Noter.....	14
- Redovisningsprinciper, överväganden och bedömningar .....	14
- Risker och riskhantering samt valutaeffekter .....	19
- Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse .....	37
- Icke-teknisk redovisning .....	40
- Balansräkningen .....	43
- Övriga noter .....	56
Förslag till vinstdisposition .....	65
Revisionsberättelse .....	66
Ordlista och definitioner .....	67

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för If Skadeförsäkring AB (publ) avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2011.

### VERKSAMHET

If Skadeförsäkring AB (publ) etablerades i mars 1999 genom att det svenska Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) och det norska Storebrand Skadeförsäkring AS slog samman sina skadeförsäkringsverksamheter. Moderbolag är If Skadeförsäkring Holding AB (publ), org nr 556241-7559, med säte i Stockholm. Koncernredovisning upprättas av If Skadeförsäkring Holding AB (publ). If Skadeförsäkring Holding AB (publ) är sedan 2004 ett helägt dotterbolag till Sampo Abp, med säte i Helsingfors.

If Skadeförsäkring AB bedriver skadeförsäkring i Sverige och via filialer i Norge och Danmark. Därutöver har If filialkontor i Frankrike, Holland, Storbritannien och Tyskland för kunder med internationell verksamhet samt en filial i Finland.

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

### PREMIEVOLYM OCH RESULTAT

Bolagets bruttopremieinkomst uppgick till 30 637 MSEK (30 339). Justerat för valutaeffekter ökade bruttopremieinkomsten med 4 procent.

Rörelseresultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 4 225 MSEK (5 194). Det redovisade tekniska resultatet i skadeförsäkringsverksamheten var fortsatt starkt och uppgick till 3 340 MSEK (3 219). Justerat för effekter från valutakurser och en lägre allokerad kapitalavkastning var det tekniska resultatet knappt 5 procent högre än föregående år.

Årets skadekostnader uppgick till 21 055 MSEK (21 579), justerat för valutaeffekter är de i nivå med föregående år. Skadeprocenten uppgick till 75,1 procent (76,9), vilket är en förbättring jämfört med föregående år. Den hårda vintern under årets första kvartal, kraftiga skyfall i Danmark under sommaren och stormar i Norden under fjärde kvartalet har påverkat skadeprocenten negativt. Sammantaget är skadeprocenten något förbättrad. Driftskostnaderna har ökat med drygt 4 procent justerat för valutaeffekter och driftskostnadsprocenten uppgick till 17,0 procent (16,7). Totalkostnadsprocenten förbättrades och uppgick till 92,1 procent (93,7).

Resultatet från kapitalförvaltningen, mätt med tillämpning av full marknadsvärdering, minskade till 930 MSEK (6 447). I resultaträkningen redovisas en nettoavkastning om 2 514 MSEK (4 135) och i övrigt totalresultat redovisas -1 585 MSEK (2 931).

### Konsolideringskapital och kassaflöde

Konsolideringsgraden var betydligt lägre än vid föregående årsskifte och uppgick till 57,6 procent (75,2). Konsolideringskapitalet minskade med 4 902 MSEK till 16 649 MSEK (21 551). Minskningen av konsolideringskapitalet är främst hänförlig till orealiserade värdenedgångar i placeringsportföljen som redovisas i övrigt totalresultat och utdelning. Under året har en ordinarie utdelning om 5 500 MSEK lämnats. Kassaflödet från försäkringsverksamheten ökade till 2 662 MSEK (2 468). Kassaflödet från kapitalförvaltning ökade med 89 MSEK till 2 878 MSEK (2 789).

### Reserver (försäkringstekniska avsättningar)

Bruttoavsättningarna per den 31 december 2011 ökade till 63 216 MSEK (62 093). Justerat för valutaförändringar vid omräkning av avsättningar i utländsk valuta ökade reserverna brutto med 1,1 miljarder SEK. Av ökningen avser 0,2 miljarder SEK skadereserver.

Återförsäkrarens andel av tekniska reserver har ökat under året och uppgick vid årsskiftet till 4 475 MSEK (4 250). Valutaeffekterna var måttliga. Återförsäkrarnas andel av skadereserverna ökade med 0,2 miljarder SEK.

## Kapitalförvaltning

Årets resultat, med tillämpning av full marknadsvärdering, uppgick till 929 MSEK (6 447). Kapitalavkastningen för 2011 blev 1,3 procent (8,5). Inledningsvis präglades de finansiella marknaderna av hopp om en global ekonomisk återhämtning, vilket ledde till relativt stabila börskurser och låga räntenivåer. Andra halvåret vändes dock optimismen till djup pessimism när skuldkriserna i flera euro-länder eskalerade med sjunkande börser och historiskt låga räntenivåer som följd. Med hänsyn tagen till den finansiella oron är årets kapitalavkastning tillfredsställande om än betydligt lägre än förra årets starka avkastning. Resultatförsämringen beror i huvudsak på ett lägre resultat för aktieportföljerna.

Samtliga aktieportföljer uppvisade nedgångar under året och den totala avkastningen för tillgångsklassen var som helhet drygt -23 procent. Framför allt var det de skandinaviska börserna som var svaga. Räntenivåerna på riskfria placeringar har gått ner under året medan kreditspreadarna (skillnad mellan riskfri ränta och ej riskfri ränta) stigit något. Sammantaget har detta lett till en god avkastning på ränteplaceringar. Avkastningen för räntebärande tillgångar blev 4,6 procent.

Totalportföljens avkastning på 1,3 procent understeg motsvarande avkastning för jämförelseindex. Både aktie- och ränteportföljerna undertruffade sina respektive jämförelseindex.

Aktievikten i portföljen (inklusive derivatinstrument) varierade under året och var som lägst ca 11 procent under tredje kvartalet och som högst ca 15 procent i början på året. Avkastningen för aktieportföljen var negativ under årets tre första kvartal. Framför allt var det tredje kvartalet svagt. Under det fjärde kvartalet återhämtade sig börskurserna något.

Löptiden (durationen) för de räntebärande tillgångarna var vid årets slut 1,2 år och var som högst 1,8 år under det andra kvartalet.

Placeringsstillgångarna uppgick vid årets slut till 70 828 MSEK (72 996).

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget är inte ett aktiemarknadsbolag och följer inte Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget har emellertid förlagslån upptagna till handel på börserna i Luxemburg. Genom ett tillägg i lag (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag har införts krav på att sådana försäkringsbolag ska avge en begränsad bolagsstyrningsrapport, vilken också ska granskas av bolagets revisorer. Bolaget har valt att låta bolagsstyrningsrapporten vara en del av den legala årsredovisningen och därmed omfattas av revisorernas granskning.

Som ovan nämnts är bolaget ett helägt dotterbolag till If Skadeförsäkring Holding AB (publ), vilket i sin tur är ett helägt dotterbolag till det börsnoterade finska bolaget Sampo Abp. Aktieägarens rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på ordinarie och extra bolagsstämma.

Bolagsordningen är det grundläggande styrdokumentet för bolaget i vilken bland annat framgår vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek, antalet styrelseledamöter och revisorer samt tiden för dessas uppdrag, ärendehantering under ordinarie bolagsstämma och hur kallelse ska ske till bolagsstämma. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio valda ledamöter och valet av dessa ska gälla för tiden till och med nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inte några bestämmelser avseende ändring av bolagsordningen. Bolagets bolagsordning anger att varje aktie har en röst och att aktieägare eller ombud för aktieägare vid omröstning på bolagsstämma äger rösta för fulla antalet företrädade aktier utan begränsning i röstetalet.

Bolagsstämman har inte lämnat några bemyndiganden till styrelsen att fatta beslut att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Styrelse och VD ansvarar ytterst för all finansiell rapportering. Den centrala finans- och ekonomiavdelningen ansvarar dels för styrsystem, kontroll, redovisning och rapportering i enlighet med gällande regler, dels för likviditet, finansiering och kapital.

Internrevisionen granskar självständigt, på styrelsens uppdrag, bolagets verksamhet och system för intern kontroll utifrån en årligen fastställd plan. Chefen för intern revision rapporterar direkt till bolagets styrelse.

Compliance-funktionen ger råd till ledningen och verksamheten i frågor om regelefterlevnad. Funktionen övervakar också de interna processerna för regelefterlevnad i den tillståndspliktiga verksamheten. Compliance-funktionen rapporterar till chefen för Risk Management-avdelningen.

Riskkontrollenheten ansvarar för den samlade interna rapporteringen av bolagets alla väsentliga risker på aggregerad nivå. Ansvaret omfattar marknads-, kredit- och motpartsrisiker, försäkringsrisiker samt likviditetsrisiker och operativa risker. Chefen för riskkontroll rapporterar till Ifs Risk Control Committee och styrelsen. Bolaget har härutöver ett omfattande system för uppföljning av risker i verksamheten, vilket beskrivs särskilt i avsnittet Mål och principer för finansiell riskstyrning.

## **MÅL OCH PRINCIPER FÖR FINANSIELL RISKSTYRNING**

Kärnan i skadeförsäkringsverksamhet utgörs av överföringen av risk från försäkringstagarna till försäkringsgivaren. Ifs rörelseresultat beror både på det försäkringstekniska resultatet och på avkastningen på placeringstillgångarna. Ifs ansats i riskhanteringen är att säkerställa att tillräcklig avkastning uppnås för de risker som tas i alla affärshändelser. Samtliga risker tas med i avvägningen mellan risk och avkastning samt i prissättningsbeslut.

Målsättningen med riskhanteringen är att säkerställa att If har tillräckligt med kapital i förhållande till verksamhetens risker och att begränsa fluktuationer i det finansiella resultatet. För att uppnå detta måste alla risker identifieras och följas upp på ett ändamålsenligt sätt. I not 3 beskrivs risker, exponeringar och dess hantering.

## **PERSONAL**

Under 2011 minskade antalet anställda och uppgick den 31 december till 3 859 personer (3 881). Medeltalet anställda under 2011 uppgick till 3 897 personer (3 888), varav kvinnor 49 procent (49).

## **TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER**

Med verkan från 2005 tillämpar If Skadeförsäkring AB i största möjliga utsträckning redovisningsprinciper som är i överensstämmelse med internationella redovisningsprinciper antagna av EU, så kallad lagbegränsad IFRS. För räkenskapsåret 2011 har det inte tillkommit några för If väsentliga ändringar eller nyheter.

## **FRAMTIDSUTSIKTER**

Det är fortsatt svårt att bedöma utvecklingen av den globala ekonomin under 2012. 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.

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

### Resultatsammandrag

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Premieintäkter f e r	28 043	28 048	28 491	27 370	26 490
Försäkringsersättningar f e r	-21 055	-21 579	-21 870	-20 850	-19 681
Driftskostnader i försäkringsrörelsen f e r	-4 779	-4 698	-4 837	-4 540	-4 362
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	1 108	1 439	1 784	1 867	1 599
Övriga tekniska intäkter	170	140	126	126	114
Övriga driftskostnader	-147	-131	-86	-87	-111
<b>Tekniskt resultat</b>	<b>3 340</b>	<b>3 219</b>	<b>3 608</b>	<b>3 886</b>	<b>4 049</b>
Kapitalförvaltningens resultat och övriga poster	885	1 975	351	-780	-918
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 225</b>	<b>5 194</b>	<b>3 959</b>	<b>3 106</b>	<b>3 131</b>
Skatt	-1 113	-1 370	-1 054	-833	-899
<b>Årets resultat</b>	<b>3 112</b>	<b>3 824</b>	<b>2 905</b>	<b>2 273</b>	<b>2 232</b>

f e r = för egen räkning

### Balansräkning per 31 december

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	2 310	2 591	3 139	3 156	3 722
Placeringstillgångar	70 828	72 996	73 641	64 876	66 668
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	4 475	4 250	4 513	4 162	4 077
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	510	-
Fordringar	8 236	7 618	7 282	7 190	6 531
Andra tillgångar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 509	3 177	3 130	2 857	3 001
<b>Summa tillgångar</b>	<b>89 358</b>	<b>90 632</b>	<b>91 705</b>	<b>82 751</b>	<b>83 999</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>					
Eget kapital	6 615	10 238	8 733	2 616	7 688
Obeskattade reserver	7 341	7 342	7 591	7 282	7 436
Förlagslån	2 302	3 131	3 574	3 783	3 279
Uppskjuten skatteskuld	390	840	431	118	774
Försäkringstekniska avsättningar	63 216	62 093	63 711	60 171	58 597
Skulder	7 441	4 965	5 494	6 963	4 258
Avsättningar, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 053	2 023	2 171	1 818	1 967
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>89 358</b>	<b>90 632</b>	<b>91 705</b>	<b>82 751</b>	<b>83 999</b>

<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Nyckeltal skadeförsäkring:</b>					
Skadeprocent	75,1%	76,9%	76,8%	76,2%	74,3%
Driftskostnadsprocent	17,0%	16,7%	17,0%	16,6%	16,5%
Totalkostnadsprocent	92,1%	93,7%	93,7%	92,8%	90,8%
Omkostnadsprocent	23,4%	23,2%	23,7%	22,9%	22,8%
<b>Nyckeltal kapitalförvaltning:</b>					
Totalavkastningsprocent <sup>1)</sup>	1,3%	8,5%	13,9%	-6,5%	2,1%
<b>Övriga nyckeltal:</b>					
Kapitalbas <sup>2)</sup>	12 018	12 518	12 150	8 921	11 418
Solvenskrav	5 037	4 999	4 856	4 654	4 564
Konsolideringskapital	16 649	21 551	20 329	13 288	19 178
Konsolideringsgrad	57,6%	75,2%	70,5%	48,3%	71,3%

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord enligt de principer som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen.

<sup>2)</sup> Beräkningen är gjord med hänsyn tagen till föreslagen utdelning.

# RESULTATRÄKNING

MSEK		2011	2010
<b>Teknisk redovisning av skadeförsäkringsrörelse</b>			
<b>Premieintäkter, f e r</b>			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	Not 5	30 637	30 339
Premier för avgiven återförsäkring	Not 5	-1 718	-1 681
Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-877	-634
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		1	24
		28 043	28 048
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	Not 6	1 108	1 439
Övriga tekniska intäkter		170	140
<b>Försäkringsersättningar, f e r</b>			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring		-22 198	-21 876
Återförsäkrarens andel		1 021	1 042
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-84	-671
Återförsäkrarens andel		206	-74
	Not 7	-21 055	-21 579
<b>Driftskostnader</b>			
Driftskostnader i försäkringsrörelsen f e r			
Före avgiven återförsäkring		-4 904	-4 822
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring		125	124
		-4 779	-4 698
Övriga driftskostnader		-147	-131
	Not 8	-4 926	-4 829
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>3 340</b>	<b>3 219</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>			
<b>Kapitalförvaltningens resultat</b>			
Kapitalavkastning, intäkter	Not 9	4 076	4 704
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	Not 10	194	38
Kapitalavkastning, kostnader	Not 11	-448	-225
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	Not 12	-1 308	-382
		2 514	4 135
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	Not 6	-1 214	-1 564
Räntekostnad, efterställda skulder	Not 30	-105	-220
Avskrivning goodwill	Not 13	-310	-376
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>4 225</b>	<b>5 194</b>
Bokslutsdispositioner	Not 14	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4 225</b>	<b>5 194</b>
Skatt	Not 15	-1 113	-1 370
<b>Årets resultat</b>		<b>3 112</b>	<b>3 824</b>
f e r = för egen räkning			



## TOTALRESULTAT

<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>3 112</b>	<b>3 824</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser på utländska verksamheter	-25	-410
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-1 803	3 341
Värdeförändringar på finansiella tillgångar som kan säljas överförda till resultaträkning	218	-1 029
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	Not 15 416	-621
	<b>-1 194</b>	<b>1 281</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>1 918</b>	<b>5 105</b>

## BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER

MSEK		2011	2010
<b>Tillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill		2 206	2 513
Andra immateriella tillgångar		104	78
	Not 16	<b>2 310</b>	<b>2 591</b>
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	Not 17	12	12
Andra finansiella placeringstillgångar	Not 18	70 806	72 973
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring		10	11
	Not 19, 20	<b>70 828</b>	<b>72 996</b>
<b>Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		434	430
Avsättning för oreglerade skador		4 041	3 820
	Not 21	<b>4 475</b>	<b>4 250</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	Not 22	-	-
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direktförsäkring	Not 23	7 132	6 563
Fordringar avseende återförsäkring	Not 24	514	335
Övriga fordringar	Not 25	590	720
		<b>8 236</b>	<b>7 618</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	Not 26	66	73
Kassa och bank		1 000	787
Fondlikvidfordringar		9	8
		<b>1 075</b>	<b>868</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		836	883
Förutbetalda anskaffningskostnader	Not 27	1 219	1 071
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 28	379	355
		<b>2 434</b>	<b>2 309</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>89 358</b>	<b>90 632</b>

## BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER

MSEK		2011	2010
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		104	104
Reservfond		388	140
Övriga bundna reserver		-	248
Fond för verkligt värde		1 066	2 234
Balanserad vinst		1 945	3 688
Årets resultat		3 112	3 824
		<b>6 615</b>	<b>10 238</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	Not 29	<b>7 341</b>	<b>7 342</b>
<b>Efterställda skulder</b>	Not 30	<b>2 302</b>	<b>3 131</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)</b>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		14 572	13 648
Avsättning för oreglerade skador		48 644	48 445
	Not 31	<b>63 216</b>	<b>62 093</b>
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Uppskjuten skatteskuld	Not 22	390	840
Övriga avsättningar	Not 32	937	870
		<b>1 327</b>	<b>1 710</b>
<b>Depåer från återförsäkrare</b>		-	-
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direktförsäkring	Not 33	1 221	1 028
Skulder avseende återförsäkring		577	349
Derivat	Not 40	1 668	692
Övriga skulder	Not 34	3 975	2 896
		<b>7 441</b>	<b>4 965</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Återförsäkrarens andel av förutbetalda anskaffningskostnader		30	27
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 35	1 086	1 126
		<b>1 116</b>	<b>1 153</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>89 358</b>	<b>90 632</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser	Not 36	1 617	1 544
Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt	Not 36	65 285	66 745
Ansvarsförbindelser och andra åtaganden	Not 37	47	150

## KASSAFLÖDESANALYS

<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Kassaflöde från försäkringsverksamheten</b>		
Premieflöden, direktförsäkring	29 944	29 107
Skadeutbetalningar, direktförsäkring	-21 951	-21 351
Återförsäkring	-603	-580
Omkostnader	-4 728	-4 708
	<b>2 662</b>	<b>2 468</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Löpande intäkter / avkastning, direkt	2 878	2 789
Nettoinvesteringar i finansiella placeringstillgångar	540	1 950
	<b>3 418</b>	<b>4 739</b>
<b>Kassaflöde från övrig verksamhet</b>	<b>-5 846</b>	<b>-6 914</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>234</b>	<b>293</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank vid årets början	787	562
Effekter från valutakursförändringar	-21	-68
Årets kassaflöde	234	293
<b>Kassa och bank vid periodens utgång</b>	<b>1 000</b>	<b>787</b>

I definierar likvida medel som behållning på löpande transaktionskonto i bank. 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 bolagets 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 hur kassaflödet uppkommer och hur det påverkar bolagets placeringar i bank och placeringstillgångar. Kassaflödet genereras främst i försäkringsrörelsen (den tekniska verksamheten) och i form av direktavkastning från placeringstillgångar. I den tekniska verksamheten omfattar flödena premieinkomster, skadeutbetalningar och driftkostnader som redovisas med sina bruttoflöden. Premie- och skadebetalningar i återförsäkringsverksamheten, som i huvudsak regleras genom periodiska avräkningar, redovisas i sammanställningen med sina nettoflöden.

Kassaflöden förekommer i den övriga förvaltningen i form av transaktioner mot ägare (kapitaltillskott, emissioner, utdelningar), upptagande av förlagslån och ränteutbetalningar samt flöden genererade från valutasäkringar för hela verksamheten.

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 bolaget 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 övrigt i årsredovisningen.

I posten Löpande intäkter / avkastning ingår aktieutdelningar med 235 MSEK (235) och ränteintäkter med 2 643 MSEK (2 554). För placeringstillgångar redovisas netto avyttringar under året av räntebärande placeringar med 1 233 MSEK (1 501) och ett nettoköp av aktier med -693 MSEK (449).

I posten Kassaflöde från övrig verksamhet ingår främst utdelningar till moderbolaget med - 5 500 MSEK (-3 600), förändring i de medel som bolaget förvaltar åt moderbolaget 1 459 MSEK (-13), realiserat resultat på valutaterminer 581 MSEK (-1 255), inkomstskatter -1 519 MSEK (-2 257) samt räntor och nettoåterbetalning förlagslån -1 005 MSEK (-217).

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Övriga bundna reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid ingången av 2010</b>	<b>104</b>	<b>140</b>	<b>248</b>	<b>530</b>	<b>7 711</b>	-	<b>8 733</b>
Totalresultat för perioden <sup>1)</sup>	-	-	-	1 704	-423	3 824	5 105
Utdelning till aktieägaren	-	-	-	-	-3 600	-	-3 600
<b>Eget kapital vid slutet av 2010</b>	<b>104</b>	<b>140</b>	<b>248</b>	<b>2 234</b>	<b>3 688</b>	<b>3 824</b>	<b>10 238</b>
<b>Eget kapital vid ingången av 2011</b>	<b>104</b>	<b>140</b>	<b>248</b>	<b>2 234</b>	<b>7 512</b>	-	<b>10 238</b>
Omföring av överkursfond till reservfond	-	248	-248	-	-	-	-
Totalresultat för perioden <sup>1)</sup>	-	-	-	-1 168	-26	3 112	1 918
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-55	-	-55
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	-	14	-	14
Utdelning till aktieägaren	-	-	-	-	-5 500	-	-5 500
<b>Eget kapital vid slutet av 2011</b>	<b>104</b>	<b>388</b>	<b>-</b>	<b>1 066</b>	<b>1 945</b>	<b>3 112</b>	<b>6 615</b>

<sup>1)</sup> Vid utgången av 2011 uppgick den ackumulerade omräkningsdifferensen till -194 MSEK (-169).

Aktiekapitalet utgörs av 1 044 306 aktier á nominellt 100 kr.

## NOTER

### NOTER TILL REDOVISNINGSPRINCIPER, ÖVERVÄGANDEN OCH BEDÖMNINGAR

#### 1. Redovisningsprinciper

##### Företagsinformation

Denna årsredovisning för If Skadeförsäkring AB (publ) har upprättats och godkänts för publicering av styrelsen och verkställande direktören den 2 mars 2012 och kommer att föreläggas årsstämman 2012 för fastställande. Bolaget är ett svenskt publikt försäkringsaktiebolag med säte i Stockholm och huvudkontor i Solna, Sverige.

##### Uttalande om överensstämmelse med tilläpade regelverk

Årsredovisningen för If Skadeförsäkring AB (publ) har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26). I enlighet med Finansinspektionens allmänna råd tillämpas godkända internationella redovisningsstandarder och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer i den mån dessa inte strider mot lag eller annan författning eller nämnda föreskrifter och allmänna råd.

Publicerade internationella redovisningsstandarder som ännu inte trätt i kraft bedöms i nuläget inte få några väsentliga effekter på företagets rapportering när de börjar tillämpas, förutom IFRS 9 Finansiella instrument. Eftersom denna standard ännu inte är komplett har en fullständig bedömning inte kunnat göras.

##### 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.

##### Transaktioner, fordringar och skulder i utländsk valuta samt omräkning av utländska filialer

Resultatposter i utländsk valuta omräknas till SEK med användning av genomsnittlig växelkurs för den månad då de redovisas. Tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats efter balansdagens valutakurser. Orealiserade valutakursdifferenser som därigenom uppstår redovisas netto i resultaträkningen som valutaresultat och ingår i 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 som valutaresultat. För Ifs utländska filialer har den funktionella valutan bestämts som den lokala valutan i det land som respektive 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 Ifs mest betydelsefulla valutor har vid omräkning av balansräkningens poster i utländsk valuta till svenska kronor följande kurser använts per 31 december.

Valutakurser (SEK)	Balansdagskurs	
	2011	2010
Valuta		
Amerikanska dollar	6,89	6,71
Danska kronor	1,20	1,20
Euro	8,91	8,97
Norska kronor	1,15	1,15

#### Tilläpade principer för poster i balansräkningen

##### Immateriella tillgångar inklusive goodwill

Immateriella tillgångar inklusive goodwill värderas till anskaffningsvärdet då den första gången tas upp i balansräkningen. I anskaffningsvärdet inräknas utöver inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Tillgångarna upptas till historiska anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade planmässiga avskrivningar. Dessa baseras på historiska anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning sker med 20 procent på årsbasis för rättigheter och liknande tillgångar. Den bedömda ekonomiska livslängden för goodwill i förvärvade företag och portföljer uppgår i allmänhet till 10 år. Den inkråmsgoodwill som uppkom i samband med sammanslagningen av Skandia och Storebrands skadeförsäkringsportföljer bedöms ha ett sådant långsiktigt värde att avskrivningstiden bestämts till 20 år.

Internt upparbetade immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärde bestämt som de direkta och indirekta utgifter för utveckling (programmering och tester) av datasystem med mera som förväntas ge ekonomiska fördelar i framtiden. Aktivering sker enbart av utgifter kopplade till nyutveckling och större systemförändringar beslutade i särskild ordning fastställd av styrelsen. Aktiverade utvecklingskostnader avskrivs från tidpunkten för tillgångens produktionsättning och över dess uppskattade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bestäms individuellt per tillgång och kan högst utgöra 10 år.

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger någon indikation på att en immateriell tillgång minskat i värde 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, och detta bedöms som en varaktig värdeförändring, nedskrivs tillgången. Om det vid ett senare tillfälle fastställs ett högre värde kan en återföring av tidigare nedskrivning ske, dock inte nedskrivning av goodwill.

### **Placeringstillgångar**

Placeringstillgångar redovisas i originalvaluta och värderas till verkligt värde och – som huvudregel – med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat fram till realisationstidpunkten. För placeringstillgångar anskaffade före utgången av år 2007 tillämpas fortsatt en tidigare klassificering med nyttjande av verkligt värdealternativet i IAS 39 och med samtliga värdeförändringar (såväl realiserade som orealiserade) redovisade i resultaträkningen.

Köp och försäljning av penning- och kapitalmarknadsinstrument på avistamarknaden 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. Terminalsaffärer registreras på affärsdagen men betraktas som ett åtagande utanför balansräkningen fram till likviddagen. På likviddagen sker redovisning i balansräkningen.

• **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 senaste köpkurs på balansdagen eller, i fråga om aktier noterade på Nasdaq OMX, senaste betalkurser. Onoterade värdepapper som ingår i private equity investeringar värderas med tillämpning av etablerade värderingsmetoder.

Aktier i koncernföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde med beaktande av erforderliga nedskrivningsbehov. Aktieinnehav som representerar mer än 20 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget och där If Skadeförsäkring AB (publ) har ett betydande inflytande klassificeras som intresseföretag.

• **Byggnader och mark** • Byggnader och mark värderas till verkligt värde. 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.

• **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 räntejuster, till nästa räntejusteringstillfälle. För diskonteringsinstrument avser redovisade ränteintäkter enbart periodisering av undervärden vid förvärvet. Avkastningen från räntebärande värdepapper uppdelas i ränteintäkter 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 eller modeller för avkastningskurvor, baserade på noterade köpkurser.

• **Derivat** • Aktie-, ränte- och valutaderivat värderas till verkligt värde. Individuell värdering sker av samtliga derivat. Derivatstransaktioner med ett positivt marknadsvärde vid balanstidpunkten 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 en schablonberäkning baserad på konstaterade förluster under tidigare perioder.

### **Andra tillgångar inkluderat materiella tillgångar**

Materiella tillgångar värderas vid förvärvet till anskaffningsvärdet. I anskaffningsvärdet inräknas utöver inköpspriset 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 anskaffningspriser och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning sker med 20 – 33 procent per år. Om det vid bokslutstidpunkten föreligger någon indikation på att en materiell tillgång minskat i värde 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, och detta bedöms som en varaktig värdeförändring, nedskrivs tillgången. Om det vid ett senare tillfälle fastställs ett högre värde kan en återföring av tidigare nedskrivning ske.

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

### **Förutbetalda anskaffningskostnader**

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

### **Försäkringstekniska avsättningar**

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt avsättning för oregerade skador och 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. För vissa försäkringsprodukter – särskilt sådana med längre löptid än ett år – görs avsättningen riskjusterad, d.v.s. i förhållande till förväntat skadeutfall.

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 oregerade skador**

Avsättning för oregerade 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 oregerade skador ingår skadeersättningar inklusive samtliga kostnader för skadereglering.

Avsättningen för oregerade 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 oregerade skador diskonteras ej med undantag för avsättningar för skadelivräntor som nuvärdesberäknas enligt vedertagna livförsäkringstekniska metoder med beaktande av förväntad inflation och dödlighet.

### **Pensionskostnader och pensionsförpliktelser**

Pensionsförpliktelser i If Skadeförsäkring AB (publ) omfattar pensionsplaner i flera nationella system reglerade genom lokala kollektivavtal och socialförsäkringslagar och utgörs av både avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer.

Redovisningen av pensionskostnader och förpliktelser följer de principer som tillämpas lokalt i varje land. Redovisningen av pensioner i Sverige och Danmark är av liknande karaktär, dvs pensionskostnaden utgörs av den premie som erlagges vid trygghandet av pensionsförpliktelsen via försäkring i livbolag. I Norge följer däremot pensionsredovisningen lokala principer utvecklade med bas i de regler som fastställts för amerikanska företag (US GAAP). Dessa innebär att den bokförda kostnaden för förmånsbaserade pensioner beräknas utifrån antaganden om pensionsgrundande lön vid uppnådd pensionsålder och hänsyn vidare ges de finansiella konsekvenser som uppkommer från pensionsplanens tillgångar och skulder.



## Tillämpade principer för poster i resultaträkningen

### Premieinkomst

Med premieinkomst 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 skadefall.

### 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 huvudsakligen en räntesats som speglar avkastningen på medellånga statsobligationer med hänsyn tagen till försäkringsrörelsens kontantflöde över tiden.

### 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 oregerade skador. Försäkringsersättningar inkluderar förutom skadeersättningar även kostnader för skadereglering. Avsättningar för oregerade 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 fyra poster i resultaträkningen och specificeras i noterna. Som huvudregel redovisas realiserade värdeförändringar i Övrigt totalresultat fram till realisationstidpunkten. Realiserade värdeförändringar är skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid försäljning återläggs tidigare realiserade värdeförändringar så att realiserade vinster och förluster utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och försäljningspriset. I resultatet ingår 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 objektivet belägg för att någon tillgång behöver skrivas ned. If har vid denna bedömning valt att för räntebärande värdepapper använda kriterier knutna till inställda betalningar hos emitenten. 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.

### Skatt

Bolagets 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 filial i enlighet med skattereglerna 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 bolaget skattskyldigt för all inkomst, inklusive resultatet från de utländska filialerna. I den mån bolaget 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 placerings-tillgångar.

För bolag i Sverige var inkomstskatten under året 26,3 procent av den beskattningsbara inkomsten. För filialer i Norge var skattesatsen 28 procent, i Danmark 25 procent och i Finland 26 procent.

**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 skattekulder. 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 netto redovisas 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.

#### **Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver**

Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att genom avsättningar till obeskattade reserver minska årets beskattningsbara inkomst. Avsättningar till obeskattade reserver kvittas i förekommande fall mot skattemässiga förlustavdrag eller blir föremål för beskattning när de löses upp. If gör avsättningar till säkerhetsreserv, en frivillig konsolideringsreserv vars maximala avsättning regleras genom föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen. Åtkomligheten är begränsad till förlusttäckning och kräver i övrigt myndighetstillstånd.

Förändringar av obeskattade reserver redovisas över resultaträkningen under rubriken Bokslutsdispositioner. I balansräkningen redovisas det ackumulerade värdet av avsättningarna under rubriken Obeskattade reserver.

#### **Koncernbidrag**

Skattelagstiftningen i Sverige medger att koncernbidrag under vissa förutsättningar lämnas mellan svenska aktiebolag med avdragsrätt för givaren respektive skattskyldighet för mottagaren. Koncernbidrag redovisas direkt mot eget kapital.

## **2. Väsentliga överväganden och bedömningar som påverkar redovisningen**

Vid upprättande av finansiella rapporter 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 2011 samt bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter kommenteras nedan.

#### **Värdering av placeringstillgångar**

If har valt att tillämpa en klassificering enligt IAS 39 som innebär att 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 sedan januari 2008 anskaffade 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 3, 9-12 och 18.

#### **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 avvikelse mot faktiska framtida utbetalningar resulterar i ett avvecklingsresultat som redovisas kommande år. Avsättningsrisk kommenteras vidare i not 3 och en redogörelse för bolagets avvecklingsresultat de senaste åren finns i not 31.

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 3.

## **NOTER TILL RISKER OCH RISKHANTERING SAMT VALUTAEFFEKTER**

### **3. Risker och riskhantering**

#### **Händelser under året**

If arbetar kontinuerligt med att utveckla sitt ramverk för riskhantering. Detta arbete baseras på interna behov och framtida Solvens II krav.

I If Skadeförsäkring löper ett program för att förbereda bolaget på förväntade förändringar av Solvens II-regelverket. Detta program har medfört medverkan i Solvens II-debatten och därmed även medfört en grundlig översyn av Ifs bolagsstyrning, internkontrollstruktur, ramverk för riskhantering samt även den interna modellen. I början av 2011 påbörjade If en så kallad förhandsgranskning av den interna modellen med de svenska och finska tillsynsmyndigheterna. Processen kommer att fortskrida under 2012 med målet att ha en partiell intern modell godkänd när Solvens II-regelverket träder i kraft.

Marknadsförhållanden och politiska oroligheter under 2011 har medfört hög volatilitet på den finansiella marknaden vilket har påverkat både aktie- och obligationsmarknaden kraftigt. Trots turbulens har risknivån inte ökat signifikant vilket beror på Ifs försiktiga portföljstrategi som kännetecknas av låg aktieandel och kort duration.

Som ett resultat av målmedvetet arbete i riskmanagementfrågor erhöll If under februari 2011 kreditbetyget strong ERM (Enterprise Risk Management) av kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's.

#### **Översikt av Ifs Risk Management**

Kärnan i Ifs skadeförsäkringsverksamhet utgörs av överföring av risk från försäkringstagarna till försäkringsgivaren. If erhåller premier från ett stort antal försäkringstagare och förbinder sig i och med detta att ersätta dem om försäkrade händelser inträffar. Rörelseresultatet beror både på det försäkringstekniska resultatet och på avkastningen på placeringstillgångarna.

#### **Riskhantering**

If anser att sund riskhantering är en avgörande konkurrensfördel. Riskmedvetenhet och god riskhantering ökar Ifs värde sett ur olika intressenters perspektiv.

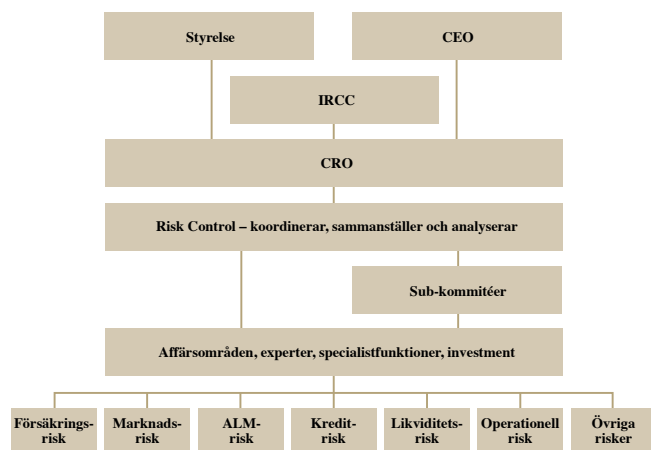
Ifs syfte med riskhanteringen är att säkerställa att tillräcklig avkastning uppnås för de risker som tas i alla affärsbeslut. Samtliga risker beaktas i avvägningen mellan risk och avkastning, samt i prissättningsbeslut. För att uppnå detta måste alla risker identifieras och följas upp på ett ändamålsenligt sätt.

Den accepterade risknivån fastställs baserat på tillgängligt kapital i kombination med den valda risktoleransen. Riskhante- ringsaktiviteter genomförs i affärsområdena som en del i det dagliga arbetet. Riskerna begränsas genom limiter fastställda av Ifs styrelse och som delegeras ut i organisationen.

#### **Riskhanteringsorganisation och rapporteringsstruktur**

Styrelsen har det övergripande ansvaret för riskhanteringsprocessen och är högsta beslutande organ. Styrelsen säkerställer att riskerna hanteras och följs upp på ett tillfredsställande sätt, samt granskar riskrapporter och godkänner riskhanteringsplaner.

Figur 1 – Ramverk för riskhantering



If Risk Control Committee (IRCC) stöder den verkställande direktören och styrelsen i deras ansvar för riskhanteringsprocessen. IRCC följer upp rapporter från relevanta kommittéer, affärsråden, expert- och specialistfunktioner samt riskexponeringen i förhållande till limiter fastställda av styrelsen. Ifs Chief Risk Officer (CRO) ansvarar för rapportering till IRCC men har delegerat både koordinering och analys av den information som rapporteras till enheten Risk Control inom Risk Management.

De olika riskhanteringskommittéernas ansvarsområden är:

- Ordföranden för Underwriting Committee (UWC) ansvarar för att godkänna och rapportera avvikelser från Ifs Underwriting Policy.
- Ordföranden för Investment Control Committee (ICC) ansvarar för att kontrollera kapitalförvaltningen och implementera Ifs Investment Policy i syfte att säkerställa att dess placeringsriktlinjer, fastställda principer och limiter efterlevs. Ordföranden för ICC är även ansvarig för att rapportera avvikelser från policyn.
- Ordföranden för Actuarial Committee (AC) ansvarar för att rapportera och övervaka de försäkringstekniska avsättningarna samt övervaka beräkningar för avsättningsrisker.
- Ordföranden för Reinsurance Committee (RC) ansvarar för att godkänna och rapportera avvikelser från Reinsurance Policy samt från Internal Reinsurance Policy.
- Ordföranden för Reinsurance Security Committee (RSC) ansvarar för att godkänna och rapportera avvikelser från Reinsurance Security Policy.
- Ordföranden för Operational Risk Committee (ORC) ansvarar för statusrapportering av operationella risker för If. Statusen baseras på den riskidentifiering som genomförts genom verksamhetens egen Operational Risk Assessment (ORA) process.
- Ordföranden för Ethics Committee (EC) ansvarar för att upprätthålla Ethic Policy samt andra policier som behandlar de anställdas värderingar och uppträdanden.
- Compliance Committee är ett rådgivande forum för If Chief Compliance Officer, som är ansvarig för att koordinera juridisk regel efterlevnad inom If samt säkerställa att organisationen efterlever Sampo Compliance Policy som är Sampo koncernens gemensamma dokument.

## Kapitalhantering

Risk management fokuserar både på en effektiv kapitalhantering och på en sund riskhantering samtidigt som en tillräcklig kapitalnivå, i förhållande till tagna risker, upprätthålls. Ett minimikrav är att det tillgängliga kapitalet överskrider både det interna kapitalkravet och krav ställda av externa intressenter, såsom tillsynsmyndigheter.

## Principer för kapitalhantering

Kapital utgör bland annat en buffert mot framtida förluster. Det är därmed ändamålsenligt att mäta riskerna uttryckt i kapital. Utgångspunkten för kapitalhantering är risktoleransen som implementeras genom ett ramverk av risklimit, policier och befogenheter fastställda av styrelsen. Riskerna övervakas kontinuerligt och deras inverkan på det tillgängliga kapitalet bedöms. Riskexponering, kapitalkrav och tillgängligt kapital rapporteras till IRCC och styrelsen kvartalsvis, eller oftare om omständigheterna så kräver.

If ska, utöver att upprätthålla kapitalresurserna på en tillräcklig nivå:

- Allokera kapital mellan olika affärsenheterna för att säkerställa en riskbaserad metod för målformulering och utvärdering av lönsamhet.
- Hantera skuldsättningsgraden på ett sätt som ökar ägarnas avkastning samtidigt som en tillräcklig finansiell flexibilitet upprätthålls.
- Säkerställa en långsiktig utdelningskapacitet.

## Kapitalställning och solvens

Kapitalställningen är förhållandet mellan tillgängligt kapital och erforderligt kapitalkrav. För att uppfylla krav ställda av olika intressenter använder If olika mått för att beskriva kapitalställningen: Interna ekonomiska mått och mått baserade på myndighetskrav.

### Interna ekonomiska mått

Ekonomiskt kapital är ett internt mått som beskriver mängden kapital som krävs för att bära koncernens olika typer av risker. Ekonomiskt kapital definieras som mängden kapital som krävs för att förbli solvent under en ettårsperiod med 99,5 procents konfidensnivå. Det ekonomiska kapitalet omfattar marknads-, kredit-, försäkrings- och operativa risker, samt beaktar diversifieringseffekten mellan riskerna.

Justerat solvenskapital är Ifs interna mått för tillgängligt kapital. Justerat solvenskapital beräknas genom att lägga till en justering på 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.

Tabell 1 – Mått baserade på myndighetskrav och interna ekonomiska mått per den 31 december

MSEK	2011	2010
Solvenskrav	5 037	4 999
Kapitalbas	12 018	12 518
Ekonomiskt kapital (99,5%)	9 959	10 775

### Mått baserade på myndighetskrav

Försäkringsverksamhet är en reglerad verksamhet med formella regler för minimikapital och kapitalbas. Kapitalbasen är mängden kapital som är tillgängligt för att täcka oväntade förluster i försäkringsverksamheten eller i kapitalförvaltningen. Ett försäkringsbolags förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot försäkringstagarna mäts genom bolagets solvens.

Solvensen rapporteras kvartalsvis till de tillsynsmyndigheter som övervakar If, baserat på rådande regulatoriska krav.

I tabell 1 visas solvenskravet och kapitalbasen. If uppfyllde de regulatoriska solvenskraven under 2011.

### Kvantifiering av risk och kapital

Det ekonomiska kapitalet för marknadsrisk, försäkringsrisk och motpartsrisk relaterad till återförsäkring är beräknat genom att använda Ifs interna stokastiska modeller. Vid beräkningen av operativ risk används standardformeln inom ramen för Solvens II-ramverket.

För att utvärdera den övergripande riskprofilen är det nödvändigt att även beakta samverkan mellan de olika risktyperna, eftersom vissa av riskerna kan utvecklas i motsatta riktningar och därmed skapa naturliga säkringar. För detta ändamål har If i flera år använt en intern modell. Genom simuleringar av både placerings- och försäkringsverksamheten kan effekten av exempelvis återförsäkringsstruktur och allokering av placeringar analyseras samtidigt.

Utöver beräkningen av ekonomiskt kapital används den interna modellen även som beslutsunderlag rörande:

- Övergripande kapitalbehov.
- Allokering av kapital till de olika affärsområdena för att uppnå enhetliga vinstmål i hela organisationen.
- Risklimiter som sätts i Investment Policyn.
- Självbehållsnivåer i återförsäkringsprogram.

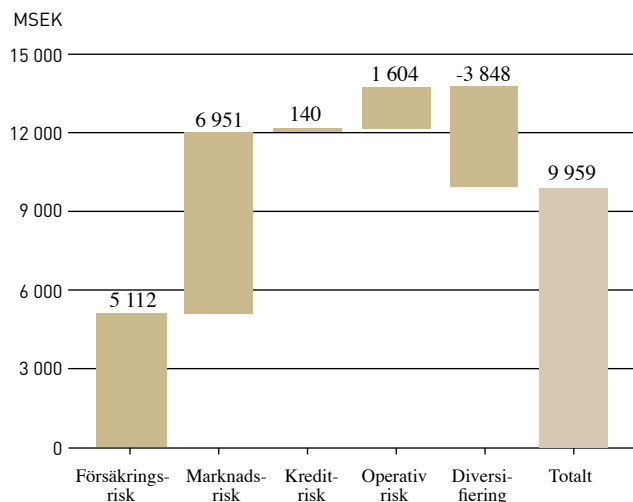
## Fördelning av ekonomiskt kapital

Det ekonomiska kapitalet i If uppgick den 31 december 2011 till 9 959 MSEK jämfört med 10 775 MSEK den 31 december 2010 (99,5 procents konfidensnivå).

Förutom att reflektera kapitalkraven för olika slags risker beskriver det ekonomiska kapitalet också deras inbördes diversifieringseffekt. Detta ger en mer korrekt bild av det totala kapitalkravet, då det är mycket osannolikt att alla risker realiserar samtidigt.

I figur 2 visas fördelningen av ekonomiskt kapital mellan olika riskområden.

Figur 2 – Ekonomiskt kapital 31 december 2011



## Försäkringsrisker

Försäkringsrisk avser risken för osäkerhet i prissättning och reservering, vilket kan ha en oväntad effekt på det försäkringstekniska resultatet. Försäkringsrisk för skadeförsäkring kan delas upp i teckningsrisk och avsättningsrisk där teckningsrisk är relaterat till nya skador och avsättningsrisk är relaterat till utbetalning av redan inträffade skador.

## Teckningsrisk

Teckningsrisk avser risken för förlust på grund av felaktig prissättning, riskkoncentration, oriktig teckning av återförsäkring eller slumpmässiga fluktuationer i skadefrekvens och/eller skadestorlek.

En avgörande faktor som påverkar lönsamheten i skadeförsäkringsverksamheten är förmågan att med hög säkerhet kunna uppskatta framtida försäkringsersättningar samt administrativa kostnader och därmed korrekt kunna prissätta försäkringsavtalen.

If tecknar huvudsakligen försäkringsavtal i de nordiska länderna samt försäkringsavtal för nordiska kunders verksamhet utanför Norden.

## Hantering och kontroll av teckningsrisk

Underwriting Policy (UW-Policy) är huvuddokumentet för underwriting och fastställer allmänna principer, begränsningar och föreskrifter för underwritingverksamheten. Styrelsen godkänner UW-Policyn åtminstone årligen.

UW-Policyn kompletteras med riktlinjer som mer i detalj anger hur underwriting ska genomföras i respektive affärsområde. Dessa riktlinjer täcker bland annat tariffer och prissättningsmodeller, anvisningar avseende standardvillkor och standardkontrakt, samt mandat och limiter, som till exempel försäkringsbelopp och risker som inte får tecknas. Underwriting Committee (UWC) är ansvarig för övervakningen av att de fastställda underwritingprinciperna efterlevs.

Hantering av teckningsrisken är en del av den dagliga verksamheten i affärsområdena. Prissättning av produkter inom affärsområde Privat samt av mindre risker inom affärsområde Företag sker genom fastställda tariffer. Teckning av försäkring inom affärsområde Industri och teckning av mer komplexa risker inom affärsområde Företag baserar sig snarare på allmänna principer och individuell underwriting än strikta tariffer. Vanligtvis baserar sig prissättningen på statistiska analyser av historiska skadeersättningar och en uppskattning av den framtida utvecklingen av till exempel skadefrekvensen och inflationen i skadeersättningar.

För att analysera exponeringen mot naturkatastrofer, sannolikheten för stora skador och behovet av återförsäkring samarbetar If med externa rådgivare. Två olika metoder tillämpas för dessa analyser:

- Statistiska modeller i vilka historiska skador används för att uppskatta skadornas frekvens- och storleksfördelning.
- Katastrofmodeller i vilka katastrofer simuleras utifrån historiska meteorologiska data. Ur dessa kan därefter försäkrings-skador beräknas, med hänsyn till skadekänslighet, exponering och försäkringsvillkor.

Ifs Reinsurance Policy ger riktlinjer för köp av återförsäkring. Med hjälp av statistiska metoder och modeller utvärderas behovet och det lämpligaste valet av återförsäkring. För den återstående nettoexponeringen måste kapitalkraven (ekonomiska-, myndighetskrav-, samt rating) beaktas. Vidare måste kostnaden för återförsäkring vara fördelaktigt jämfört med kostnaden för kapital.

### Kvantifiering av teckningsrisk

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

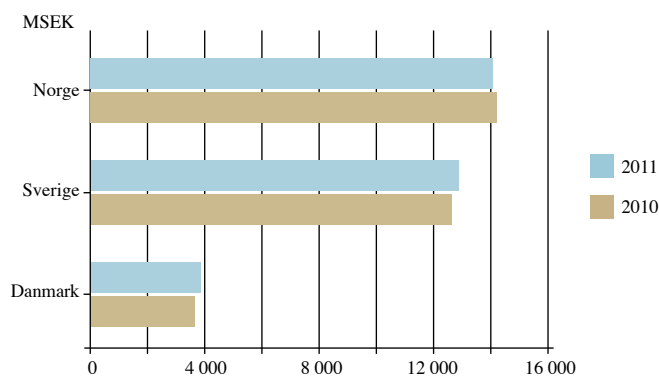
Tabell 2 visar en känslighetsanalys av den ackumulerade teckningsrisken.

Tabell 2 – Känslighetsanalys, teckningsrisk per den 31 december

MSEK Parameter	Nivå 2011	Förändring	Inverkan på vinst före skatt	
			2011	2010
Totalkostnadsprocent	92,1%	+/- 1%-enhet	+/- 280	+/- 280
Skadenivå	21 055	+/- 1%	+/- 211	+/- 216

Som en följd av det stora antalet kunder samt det faktum att affärer tecknas i olika geografiska områden och i många olika typer av försäkringar, bedöms försäkringsportföljen vara väldiversifierad. I figur 3 presenteras den geografiska fördelningen av försäkringspremier.

Figur 3 – Premiainkomst per land per den 31 december



Trots försäkringsportföljens goda diversifiering kan riskkoncentrationer uppstå från till exempel exponering mot naturkatastrofer såsom stormar eller översvämningar. De geografiska områden som är mest exponerade mot denna typ av katastrofer är Danmark, Norge och Sverige. Därtill kan stora, enskilda skador potentiellt sett ha en avsevärd effekt på resultatet. Därför begränsas effekterna av allvarliga händelser med hjälp av återförsäkring.

Sedan 2003 har If ett gemensamt nordiskt återförsäkringsprogram. År 2011 var självbehållsnivåerna mellan 100 MSEK och 200 MSEK per risk, samt 200 MSEK per händelse.

### Avsättningsrisk

Avsättningsrisk avser risken för variationer i tidpunkt och belopp för skadeutbetalningar. Avsättningar för ej intjänade premier avser att täcka förväntade skadekostnader och driftkostnader under återstående löptid av gällande försäkringsavtal. Eftersom skadeersättning betalas ut först efter att en skada har inträffat, är det också 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 inkluderar 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. Arbetsskade-, trafikansvars-, olycksfalls- och ansvarsförsäkringar är produkter med de senare nämnda egenskaperna.

### Hantering och kontroll av avsättningsrisk

Styrelsen godkänner riktlinjerna som styr beräkningen av försäkringstekniska avsättningar. Ifs chefsaktuarie 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. Chefsaktuarien upprättar kvartalsvis en rapport, som lämnas till styrelsen, IRCC, verkställande direktör och finansdirektör, om de försäkringstekniska avsättningarnas tillräcklighet.

Actuarial Committee är ett förberedande och rådgivande organ för Ifs chefsaktuarie. Kommittén lämnar rekommendationer rörande riktlinjer för försäkringstekniska beräkningar. Kommittén granskar också de försäkringstekniska avsättningarna och ger råd till Ifs chefsaktuarie om deras tillräcklighet.

Ifs aktuarier analyserar osäkerheten i de försäkringstekniska avsättningarna. Aktuarierna följer kontinuerligt upp nivån på avsättningarna för att säkerställa att de är i enlighet med fastställda principer. Aktuarierna utvecklar också metoder och system till stöd för dessa processer.

De aktuariella antagandena baserar sig på data om historiska skador och exponeringar som är kända och 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-Ferguson-metoderna i kombination med prognoser över antalet skador och genomsnittliga skadekostnader.

Den förväntade inflationsutvecklingen beaktas vid beräkning av alla försäkringstekniska avsättningar och är av största betydelse för skador med lång avvecklingstid, såsom trafikansvarsförsäkringar och lagstadgade arbetsskadeförsäkringar. Skattningen baserar sig på en extern bedömning av inflationsutvecklingen inom olika områden, såsom konsumentprisindex och lönekostnadsindex, i kombination med Ifs egna värdering av ökning i olika typer av skadekostnader.

Inflationsrisken i de försäkringstekniska avsättningarna är av stor betydelse för Ifs placeringsstrategi.

### Kvantifiering av avsättningsrisk

För försäkringsprodukter såsom trafikansvarsförsäkringar och arbetsskadeförsäkringar skiljer sig lagstiftningen avsevärt åt mellan olika länder. En del av de finska, svenska och danska avsättningarna för dessa produkter innehåller annuiteter som är känsliga för förändringar i dödlighetsantaganden och diskonteringsräntor. Andelen av de försäkringstekniska avsättningarna som är relaterade till motorförsäkring och lagstadgade arbetsskadeförsäkringar utgör 68 procent.

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

Tabell 3 – Fördelningen av försäkringstekniska avsättningar per produkt och land per den 31 december

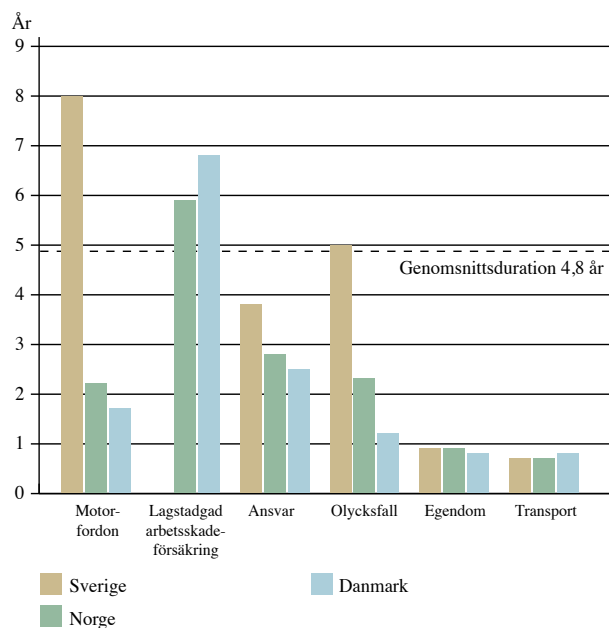
Miljarder SEK	Sverige		Norge		Danmark	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Motorfordon	22 809	21 936	7 551	7 625	1 166	1 142
Lagstadgad arbetsskadeförsäkring	-	-	3 654	3 729	2 337	2 371
Ansvar	2 853	2 922	1 463	1 439	739	721
Olycksfall	1 828	1 980	2 771	2 618	586	527
Egendom	3 729	3 574	5 218	5 249	1 273	1 053
Transport	313	302	272	262	109	190
<b>Totalt</b>	<b>31 532</b>	<b>30 714</b>	<b>20 929</b>	<b>20 922</b>	<b>6 210</b>	<b>6 004</b>

<sup>1)</sup> Exklusive If Liv, norsk run-off och central business, totalt 70 MSEK (203).



I figur 4 visas durationen för försäkringstekniska avsättningar i olika produkter.

Figur 4 – Duration för försäkringstekniska avsättningar 31 december 2011



För flera försäkringsprodukter är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i inflationen. Känsligheten för inflationsantaganden varierar mellan länder vilket beror på olika nationella regler. I tabell 4 visas en känslighetsanalys av avsättningsrisken per den 31 december.

Tabell 4 – Känslighetsanalys, avsättningsrisk per den 31 december

Utifrån ett kapitalförvaltningsperspektiv har aktivt förvaldade tillgångar fördelats i tillgångsklasser som utgör grund för upplysningar rörande riskhantering, risker och avkastning (not 21).

Portfölj	Risk	Förändring i riskparametrar	Land	2011 Effekt MSEK	2010 Effekt MSEK
Nominella avsättningar	Inflationsökning	Ökning med 1%-enhet	Sverige	1 665	2 243
			Danmark	110	144
			Norge	581	787
Diskonterade avsättningar (annuiteter)	Minskning i diskonteringsräntan	Minskning med 1%-enhet	Sverige	624	510
			Danmark	77	75
Annuiteter	Minskning i dödligheten	Förväntad livslängd ökar med ett år	Sverige	114	93
			Danmark	4	4

## Finansiella tillgångar och skulder

Den redovisningsmässiga hanteringen av finansiella tillgångar och skulder är avhängig av deras klassificering. I tabell 5 visas klassificeringen av tillgångar och skulder i enlighet med IAS 39.

Tabell 5 – Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december

MSEK			Räntebärande		Aktier		Fastigheter	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Finansiella tillgångar som ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>								
Derivatfordringar <sup>1)</sup>	1 019	652	26	65	0	7		
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Aktier och andelar	-	-			-	-		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	100	-	100				
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>								
Aktier och andelar	8 712	10 817			8 607	10 791	105	26
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59 444	60 763	59 444	60 763				
<b>Totalt marknadsvärderade placeringstillgångar</b>	<b>69 175</b>	<b>72 332</b>	<b>59 470</b>	<b>60 928</b>	<b>8 607</b>	<b>10 798</b>	<b>105</b>	<b>26</b>
<b>Lånefordringar</b>								
Depositioner hos kreditinstitut	900	-	900	-				
Övriga lån	730	641	231	246			499	395
<b>Övriga tillgångar</b>								
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	11	11						
Fordringar avseende direkt försäkring	7 132	6 563						
Fordringar avseende återförsäkring	514	335						
Övriga fordringar	590	720						
Kassa och bank	999	787	999	787				
Fondlikvidfordringar	9	8			9	8		
Upplupna intäkter	865	887	826	875			10	8
<b>Totalt finansiella tillgångar</b>	<b>80 925</b>	<b>82 284</b>	<b>62 426</b>	<b>62 836</b>	<b>8 616</b>	<b>10 806</b>	<b>614</b>	<b>429</b>
<b>Finansiella skulder som ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Derivatskulder <sup>2)</sup>	1 668	692	-	2				
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>								
Förlagslån	2 302	3 131						
<b>Finansiella skulder värderade till det belopp varmed de förväntas regleras</b>								
Skulder avseende direkt försäkring	1 221	1 028						
Skulder avseende återförsäkring	577	349						
Fondlikvidskulder	0	-						
Övriga skulder	3 187	1 709						
Upplupna kostnader	1 067	1 103						
<b>Totalt finansiella skulder</b>	<b>10 022</b>	<b>8 012</b>	<b>-</b>	<b>2</b>				
<b>Placeringstillgångar fördelade i tillgångsklasser</b>			<b>62 426</b>	<b>62 834</b>	<b>8 616</b>	<b>10 806</b>	<b>614</b>	<b>429</b>
Tillkommer fastigheter upptagna i balansräkning							12	12
							<b>626</b>	<b>441</b>

<sup>1)</sup> Endast ränte- och aktiederivat är inkluderade i tillgångsklasserna. Exkluderade valutaderivat uppgår till MSEK 993 (580).

<sup>2)</sup> Endast ränte- och aktiederivat är inkluderade i skuldklasserna. Exkluderade valutaderivat uppgår till MSEK 1 668 (690).

Merparten av Ifs placeringstillgångar och finansiella skulder värderas till verkligt värde. Värderingen baserar sig antingen på publicerade prisuppgifter eller på värderingsmetoder baserade på observerbara marknadsdata, där sådana finns tillgängliga. För en begränsad andel av tillgångarna behöver värdet fastställas genom andra metoder. De finansiella instrumenten som värderats till verkligt värde har klassificerats i tre värderingsnivåer. Värderingen av placeringstillgångarna och de finansiella skulderna visas i tabell 6.

Tabell 6 – Indelning av finansiella tillgångar och skulder i hierarki för verkligt värde per den 31 december

MSEK	2011				2010			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar som ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen (Trading)</b>								
<b>Derivatfordringar</b>								
Ränteswapavtal	-	24	-	24	-	42	-	42
Övriga räntederivat	3	-	-	3	23	-	-	23
Valutaderivat	-	992	-	992	-	580	-	580
Aktiederivat	-	0	-	-	-	7	-	7
	<b>3</b>	<b>1 016</b>	<b>-</b>	<b>1 019</b>	<b>23</b>	<b>629</b>	<b>-</b>	<b>652</b>
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-
Räntebärande värdepapper	-	-	0	0	-	99	1	100
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>100</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>								
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	8 599	-	113	8 712	10 725	-	92	10 817
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 419	56 665	359	59 444	3 061	57 104	598	60 763
	<b>11 018</b>	<b>56 665</b>	<b>472</b>	<b>68 156</b>	<b>13 786</b>	<b>57 104</b>	<b>690</b>	<b>71 580</b>
<b>Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde</b>								
	<b>11 021</b>	<b>57 682</b>	<b>472</b>	<b>69 175</b>	<b>13 809</b>	<b>57 832</b>	<b>691</b>	<b>72 332</b>
<b>Finansiella skulder som ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
<b>Derivatskulder</b>								
Övriga räntederivat	-	-	-	-	-2	-	-	-2
Valutaderivat	-	-1 668	-	-1 668	-	-690	-	-690
	<b>-</b>	<b>-1 668</b>	<b>-</b>	<b>-1 668</b>	<b>-2</b>	<b>-690</b>	<b>-</b>	<b>-692</b>
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>								
	<b>-</b>	<b>-1 668</b>	<b>-</b>	<b>-1 668</b>	<b>-2</b>	<b>-690</b>	<b>-</b>	<b>-692</b>

<sup>1)</sup> Aktier- och räntefonder uppgår till 1 287 MSEK (1 632) i balanserna, varav 1 191 MSEK (1 411) är fördelat till nivå 1 och 96 MSEK (221) är fördelat till nivå 3.

Under 2011 har inga finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats mellan Nivå 1 och Nivå 2.

Nivå 1 – Finansiella tillgångar och skulder med värdering baserat på noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder. En aktiv marknad är där man normalt kan hitta noterade priser och flera transaktioner som är enkelt och regelbundet tillgängliga. Tillgångar och skulder i kategorin omfattar främst statsgaranterade obligationer, noterade derivat med daglig prissättning och noterade aktier.

Nivå 2 - Finansiella tillgångar och skulder med verkliga värden som stöds av modellvärdering där all väsentlig indata per balansdag är observerbar, antingen direkt eller indirekt. För modellvärderade instrument med observerbar indata uppdateras marknadsräntor och underliggande priser dagligen eller beroende på situationen på den aktuella marknaden. Kategorin omfattar merparten av räntebärande tillgångarna, t.ex. företagsobligationer, kommunobligationer, dels de flesta OTC derivat, standardiserade derivat och FX derivat.

Nivå 3 - Finansiella tillgångar och skulder som handlas på en illikvid marknad, med icke observerbara priser eller indikationer på handelsnivåer utan någon faktisk handel. Modellvärderingar som baseras på icke observerbar marknadsdata som är betydande för det totala verkliga värdet. Nivå 3 omfattar onoterade aktier, fastigheter, vissa högvastande tillgångar och vissa tillgångar med låg kreditvärdighet och osäkra fordringar.

Se Not 1 för mer information om värdering av finansiella instrument.

Tabell 7 – Förändring i finansiella tillgångar till verkligt värde i Nivå 3 under redovisningsåret per den 31 december

	Bokfört värde den 1 januari	Summa vinster/ förluster redovisade i resultat- räkningen	Summa vinster/ förluster redovisade i övrigt totalresultat	Inköp	Försälj- ningar	Förflytt- ningar från/till nivå 1 och 2	Valuta- kurs- differenser	Bokfört värde den 31 december	Varav orealiserade vinster/ förluster
<b>2011</b>									
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	1	-	-	-	-	-2	0	0
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>									
Aktier och andelar	92	-65	78	9	-2	0	1	113	-66
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	598	174	-67	4	-328	-28	6	359	171
	<b>690</b>	<b>109</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>-330</b>	<b>-28</b>	<b>7</b>	<b>472</b>	<b>105</b>
<b>Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>691</b>	<b>110</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>-330</b>	<b>-28</b>	<b>5</b>	<b>472</b>	<b>104</b>
<b>2010</b>									
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>									
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11	13	-	-	-23	-	-	1	-3
	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>									
Aktier och andelar	74	-10	-	31	-	-	-3	92	-10
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	532	-189	351	-	-74	27	-49	598	-27
	<b>606</b>	<b>-199</b>	<b>351</b>	<b>31</b>	<b>-74</b>	<b>27</b>	<b>-52</b>	<b>690</b>	<b>-37</b>
<b>Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde</b>	<b>617</b>	<b>-186</b>	<b>351</b>	<b>31</b>	<b>-97</b>	<b>27</b>	<b>-52</b>	<b>691</b>	<b>-40</b>

Inkluderat i det verkliga värdet på de finansiella instrument som redovisas per balansdag är de som redovisas i Nivå 3 och för vilka det inte finns noterade priser eller där det inte används en värderingsteknik med observerbara priser eller kurser. De finansiella tillgångarna redovisade i Nivå 3 uppgick per den 31 december 2011 till 472 (691) MSEK. Samtliga tillgångar i Nivå 3 är klassificerade som Tillgångar som kan säljas med värdeförändringar som redovisas i övrigt totalresultat.

Tabell 8 visar känsligheten av finansiella instrument värderade till verkligt värde i Nivå 3 beroende av förändringar i nyckelantagande uppdelat på kategori och finansiellt instrument. Med en ökning på en procent av räntekurvan samt 20 procent lägre priser för aktierelaterade värdepapper och fastigheter visar känslighetsanalysen en ogynnsam förändring av verkligt värde för finansiella instrument i Nivå 3.

**Tabell 8 – Känslighetsanalys av nivå 3 finansiella instrument värderade till verkligt värde beroende av förändringar i nyckelantagande per den 31 december**

	2011		2010	
	Bokfört värde	Effekt på rimligt möjliga alternativa antaganden	Bokfört värde	Effekt på rimligt möjliga alternativa antaganden
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	1	-1
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>				
Aktier och andelar <sup>1)</sup>	113	-23	92	-13
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	359	-9	598	-14
<b>Totalt marknadsvärderade placeringstillgångar</b>	<b>472</b>	<b>-31</b>	<b>691</b>	<b>-28</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar även andelar i aktier- och räntefonder.

## Marknadsrisk

Marknadsrisk avser risken för förlust eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen som orsakas direkt eller indirekt av fluktuationer i marknadspriser på tillgångar och skulder. Förluster i placeringsportföljen kan uppkomma på grund av ogynnsamma förändringar i nivån eller i volatiliteten på räntor, aktiepriser, valutor, råvaror och fastigheter.

## Hantering och kontroll av marknadsrisk

Målet med kapitalförvaltningen i If är att uppnå högsta möjliga avkastning med en godtagbar risknivå, samt att säkerställa att If under alla omständigheter har en solvens som överstiger den av myndigheter fastställda solvensmarginalen.

Styrelsen godkänner årligen Ifs placeringsriktlinjer. Vid beslut rörande allokering av tillgångar och fastställande av avkastnings- och likviditetsmål beaktas strukturen på bolagens försäkringstekniska avsättningar, bolagets förmåga att bära risker, myndighetskrav, målsättningar för rating och risktolerans. Placeringsriktlinjerna fastställer också mandat, befogenheter och principer för användning av derivat.

Tillgångarna och skulderna hanteras inom ramverket för riskaptit. För att hålla det ekonomiska kapitalet inom ramarna för den övergripande riskaptiten kan kassaflöden matchas genom investeringar i räntebärande värdepapper noterad i samma valuta som motsvarande skuld. Om investering görs i instrument som inte är noterad i samma valuta som skulden används FX-swappar eller andra derivat för att minska valutarisken.

## Kvantifiering av marknadsrisk

Ifs kapitalförvaltning genererade en avkastning på 1,3 procent 2011. Placeringstillgångarna uppgick till 71 668 MSEK. De främsta marknadsriskerna är ränte, aktie- och valutarisk.

Tabell 9 – Allokering av placeringstillgångar per den 31 december

MSEK	2011		2010	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Ränteplaceringar	62 426	87,1	62 834	84,8
Aktier	8 616	12,0	10 806	14,6
Fastigheter	626	0,9	441	0,6
<b>Totalt</b>	<b>71 668</b>	<b>100</b>	<b>74 081</b>	<b>100</b>

Under året har andelen aktieplaceringar minskat från 14,6 procent till 12,0 procent. Andelen räntebärande placeringar har i motsvarande grad ökat från 84,8 procent till 87,1 procent. Övriga placeringstillgångar uppgick per den sista december 2011 till 0,9 procent.

Värdet på de finansiella tillgångarna och skulderna påverkas av förändringar i de underliggande marknadsvariablerna. I tabell 10 visas en känslighetsanalys av marknadsvärdet av finansiella tillgångar och skulder vid olika marknadsscenarier. Effekterna representerar den omedelbara påverkan på verkligt värde som en följd av en momentan förändring i de underliggande marknadsvariablerna per den 31 december respektive år. Känslighetsanalysen inkluderar effekterna av derivat och är beräknad före skatt.

Tabell 10 – Känslighetsanalys av de finansiella tillgångarnas och skuldernas verkliga värde per den 31 december

MSEK	2011				2010			
	Räntenivå		Aktier	Fastighet	Räntenivå		Aktier	Fastighet
	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>								
Räntebärande värdepapper	903	-868			1 277	-1 216	0	0
Aktier och fonder			-1 723		0	0	-2 161	0
Övriga finansiella tillgångar				-125	0	0	0	-88
<b>Skulder</b>								
Förlagslån	-113	104			-51	49	0	0
Derivat, netto	-116	108	0	0	-118	114	0	0
<b>Total förändring i verkligt värde</b>	<b>674</b>	<b>-656</b>	<b>-1 723</b>	<b>-125</b>	<b>1 108</b>	<b>-1 053</b>	<b>-2 161</b>	<b>-88</b>

## Ränterisk

Ränterisk avser osäkerheten i värdet på tillgångar och skulder, samt i ränteintäkter och räntekostnader till följd av förändringar i marknadsräntor. När marknadsräntorna går upp minskar värdet på räntebärande tillgångar och det har en direkt påverkan på bolagets eget kapital och intäkter.

Enligt Ifs placeringsriktlinjer ska placeringstillgångarnas sammansättning ta försäkringsförpliktelseernas natur beträffande ränte- och inflationsrisk i beaktande. Ränterisken har under året hanterats genom limiter för durationen i räntekänsliga instrument. Durationen i räntebärande placeringar uppgick till 1,2 år vid utgången av år 2011 (1,7 år vid utgången av 2010). I tabell 11 visas durationen i räntebärande placeringar.

**Tabell 11 - Duration och fördelning av räntebärande tillgångar per instrumenttyp per den 31 december**

MSEK	2011			2010		
	Bokfört värde	%	Duration	Bokfört värde	%	Duration
Skandinavien, statspapper/företagsobligationer	49 915	80,0	1,1	51 810	82,4	1,7
Euro, statspapper/företagsobligationer	5 263	8,4	1,5	5 132	8,2	1,7
Svenska indexlänkade långfristiga räntebärande tillgångar	2 718	4,4	3,6	2 683	4,3	4,5
Kortfristiga räntebärande tillgångar	3 697	5,9	0,6	1 376	2,2	0,1
USA, statspapper/företagsobligationer	833	1,3	0,4	1 833	2,9	1,0
Globalt, statspapper/företagsobligationer	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>62 426</b>	<b>100</b>	<b>1,2</b>	<b>62 834</b>	<b>100</b>	<b>1,7</b>

Huvuddelen av de försäkringstekniska avsättningarna redovisas i nominella belopp i balansräkningen. Ur redovisnings-synpunkt är bolaget därmed huvudsakligen exponerat 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 diskonteras avsättningarna för annuiteter i Finland, Sverige och Danmark och eventuella förändringar i diskonteringsrätorna kommer att påverka nivån på försäkringstekniska avsättningar i bolagets balansräkning.

Diskonteringsräntorna varierar mellan länderna främst på grund av olika lagstiftning men påverkas även åtminstone indirekt av det rådande ränteläget. Avsättningarnas duration och därmed känslighet för ränteförändringar analyseras mer i detalj i figur 4 och tabell 4, i avsnittet avseende försäkringsrisker. I tabell 18 i avsnittet avseende likviditetsrisk visas kassaflödena för finansiella tillgångar och skulder fördelade enligt förfallotidpunkterna.

## Aktierisk

Aktierisk är risken för förlust till följd av förändringar i aktiepriser. If exponeras mot förändringar i aktiepriser i sin kapitalförvaltning. Aktierisken minskas genom diversifiering av placeringarna mellan olika branscher och geografiska områden.

Ifs aktieportfölj förvaltas aktivt med en långsiktig placeringshorisont. Vid utgången av året var exponeringen 8 616 MSEK och andelen aktier i placeringsportföljen var 12 procent. Enligt Ifs placeringsriktlinjer är den maximala andelen aktieinvesteringar 15 procent av den totala placeringsportföljen. Aktieportföljen består av nordiska aktier och en diversifierad, global fondportfölj. Placeringsmandat är fastställda i placeringsriktlinjerna.

**Tabell 12 – Sektorfördelning av aktieplaceringar per den 31 december**

MSEK	2011		2010	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Maskinindustri	1 602	23,7	3 032	34,7
Detaljhandel	1 246	18,4	1 629	18,7
Telekom	617	9,1	427	4,9
Byggverksamhet och maskinteknik	540	8,0	712	8,2
Finans	487	7,2	0	0,0
Elektronik	355	5,2	406	4,7
Olja och Gas	316	4,6	291	3,3
Övrigt	1 609	23,8	2 231	25,5
<b>Totalt</b>	<b>6 772</b>	<b>100</b>	<b>8 728</b>	<b>100</b>

I sektorfördelningen av aktier exkluderas investeringar i aktiefonder till ett värde av 1 844 MSEK (2 078).

**Tabell 13 – Geografisk fördelning av aktieplaceringar per den 31 december**

MSEK	2011		2010	
	Bokfört värde	%	Bokfört värde	%
Skandinavien	6 772	77,3	8 729	80,8
Nordamerika	1 212	13,5	1 338	12,4
Asien	378	4,6	436	4,0
Västeuropa	-	-	-	0,0
Japan	254	4,6	303	2,8
Latinamerika	-	-	-	0,0
<b>Totalt</b>	<b>8 616</b>	<b>100</b>	<b>10 806</b>	<b>100</b>

## Valutarisk

Valutarisk är risken för förlust på grund av förändringar i valutakurser. If tecknar försäkringar framför allt i skandinaviska valutor och i euro. Valutarisken minskas genom matchning av de försäkringstekniska avsättningarna med placeringstillgångar i motsvarande valutor eller genom användning av valutaderivat.

Ifs valutapositioner mot basvaluta, samt valutarisk, presenteras i tabell 14.

Tabell 14 – Valutarisk per den 31 december

MSEK									
Valuta	EUR	NOK	DKK	LVL	LTL	GBP	USD	JPY	ÖVRIGA
NETTOPOSITION (SEK) <sup>1)</sup>	-427	30	-207	-6	-6	20	100	2	-155
10% kursfall för utländska valutor mot SEK, 2011	43	-3	21	1	1	-2	-10	0	15
10% kursfall för utländska valutor mot SEK, 2010	9	31	13	1	1	-1	-18	1	7

<sup>1)</sup> Exklusive valutapositioner i affärsområde Baltikum och Ryssland.

## Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förlust eller ogynnsam förändring i den finansiella ställningen som förorsakas av fluktuationer i kreditvärdigheten hos emittenter av värdepapper, motparter och andra gäldenärer. Kreditrisker uppstår både i kapitalförvaltning, försäkrings- och återförsäkringsverksamhet.

Kreditrisk i kapitalförvaltningen avser risken att ett land eller annan emittent inte fullgör sina förpliktelser eller på något annat sätt förhindrar gäldenärens återbetalning av skulder, speciellt avseende räntebärande instrument. Kreditrisken i kapitalförvaltningen kan delas in i emittent-, motparts- och spreadrisk. Emittentrisk har ofta anknytning till ett direkt innehav av värdepapper, medan motpartsrisk hör samman med derivat. Den väsentliga skillnaden i riskhänseende är att hela värdet av den räntebärande tillgången riskeras vid emittentrisk medan det vid motpartsrisk endast är det aktuella marknadsvärdet för derivatkontraktet som riskeras. Spreadrisk härrör huvudsakligen från förändringar i kreditspreaden mellan räntebärande tillgångar som emitterats av banker och företag respektive räntebärande tillgångar som emitterats av stater.

Utöver kreditrisken relaterad till placeringstillgångar uppstår kreditrisk även för avgiven återförsäkring inom försäkringsverksamheten. 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.

## Hantering och kontroll av kreditrisk

Kreditrisk i kapitalförvaltningen hanteras genom specifika limiter fastställda i Ifs placeringsriktlinjer. I riktlinjerna fastställs begränsningar för maximala exponeringar mot enskilda emittenter och per kreditbetygsklass. Innan en investering i ett nytt instrument görs, måste såväl emittentens kreditvärdighet som instrumentets värdering och likviditet analyseras noggrant. Kreditbetyg från huvudsakligen Standard & Poor's, Moody's och Fitch används för att avgöra emittenters och motparters kreditvärdighet. Därtill följs portföljutvecklingen samt förändringarna i motparters kreditvärdighet upp fortlöpande.

Kreditriskerna rapporteras till Investment Control Committee (ICC). Kommitténs beslut ska följa de limiter som fastställs i placeringsriktlinjerna. Kreditrisk tas aktivt vid allokering av tillgångar som en del i kapitalförvaltningen med syfte att öka avkastningen och bör därför ses i samband med riskrapporteringen rörande marknadsrisk. Kreditriskrapporteringen baserar sig främst på emittenters kreditbetyg, men även kreditbetyg för enskilda instrument används.

För att begränsa 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.

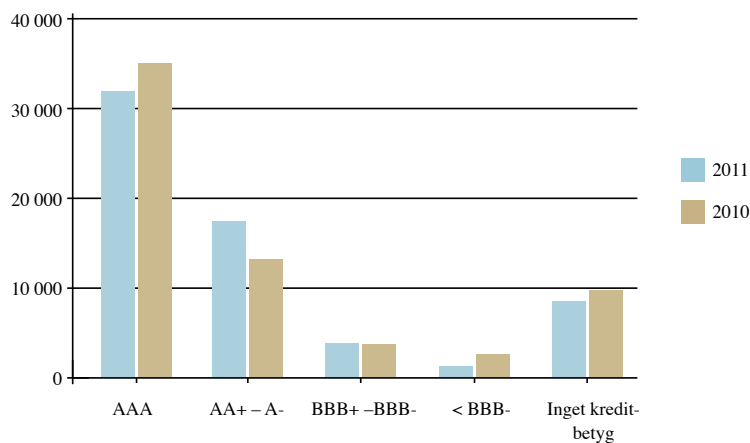


## Kvantifiering av kreditrisk

### Kreditrisk relaterad till kapitalförvaltning

De största kreditriskexponeringarna i If kommer från placeringar i räntebärande tillgångar. Fördelningen av räntebärande tillgångar per kreditbetygsklass visas i figur 5.

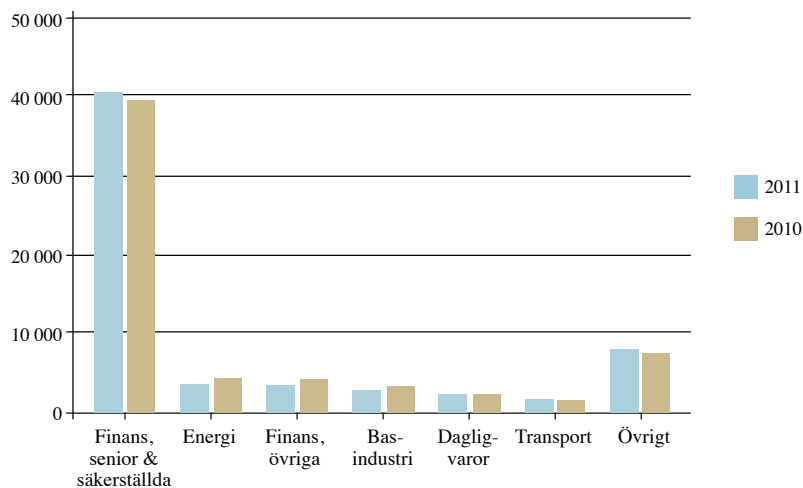
Figur 5 – Kreditbetyg för räntebärande tillgångar per den 31 december



Kreditrisken i Ifs placeringsportfölj härrör sig huvudsakligen från nordiska företag.

Sektorfördelningen av Ifs räntebärande placeringar visas i figur 6.

Figur 6 – Sektorfördelning av räntebärande tillgångar per den 31 december



### Kreditrisk relaterad till återförsäkring

Fördelningen av återförsäkringsfordringar och återförsäkrarens andel av oreglerade skador per kreditbetyg presenteras i tabell 15. I tabellen är 1 197 MSEK (1 042) exkluderade, vilket huvudsakligen är relaterat till captive-bolag och lagstadgade pool-samarbeten.

Tabell 15 – Återförsäkringsfordringar och återförsäkrarens andel av oreglerade skador per kreditbetyg per den 31 december

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2011	%	2010	%
AAA	2	0,1	0	0,0
AA	2 337	69,6	1 844	59,2
A	859	25,5	1 166	37,5
BBB	5	0,2	7	0,2
BB - CCC	4	0,1	0	0,0
Inget kreditbetyg	151	4,5	96	3,1
<b>Totalt</b>	<b>3 358</b>	<b>100</b>	<b>3 113</b>	<b>100</b>

I tabell 16 visas fördelningen av avgiven premie för fakultativ och kontraktsåterförsäkring per kreditbetygsklass.

Tabell 16 – Premiefördelning för avgiven fakultativ och kontraktsåterförsäkring per kreditbetyg per den 31 december

MSEK Kreditbetyg (S&P)	2011	%	2010	%
AAA	0	0,0	1	0,2
AA	232	58,4	169	35,9
A	165	41,6	301	63,8
BBB	0	0,0	0	0,0
BB - CCC	0	0,0	0	0,0
Inget kreditbetyg	0	0,0	0	0,1
<b>Totalt</b>	<b>397</b>	<b>100</b>	<b>471</b>	<b>100</b>

## Riskkoncentrationer

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

Tabell 17 – Koncentration av marknads- och kreditrisk per enskilda motparter och tillgångsklasser per den 31 december 2011

MSEK Marknadsvärde	Aktier	Säkerställda obligationer	Övriga långfristiga räntebärande tillgångar	Kortfristiga räntebärande tillgångar	Positiva marknadsvärden av derivat	Totalt
Nordea Bank AB	0	5 533	1 792	477	0	7 802
Svenska Handelsbanken AB	0	5 482	1 091	0	0	6 573
Swedbank AB	0	5 548	906	5	0	6 459
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0	2 893	1 036	958	24	4 911
SBAB	0	2 304	1 253	0	0	3 557
Landshypotek AB	0	2 215	301	0	0	2 515
DNB Holding Asa	0	1 153	1 245	0	0	2 399
Kommuninvest Sverige AB	0	197	2 164	0	0	2 360
TeliaSonera AB	617	0	1 187	0	0	1 804
Volvo AB	420	0	901	0	0	1 322
<b>De 10 största exponeringarna, totalt</b>	<b>1 037</b>	<b>25 325</b>	<b>11 876</b>	<b>1 440</b>	<b>24</b>	<b>39 702</b>

De tio enskilt största återförsäkringsfordringarna uppgår till 3 076 MSEK, vilket motsvarar 68 procent av de totala fordringarna. Den största återförsäkraren är Munich Re (AA-), som utgör 8 procent av de totala fordringarna.

## Likviditetsrisker

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. Likviditetsrisk kan delas upp i refinansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.

### Hantering och kontroll av likviditetsrisk

Inom skadeförsäkring tas premierna in i förväg och stora skadebetalningar är vanligen kända långt innan de förfaller. Likviditetsrisken är därför begränsad.

Likviditetsrisker hanteras av cash management funktioner, som är ansvariga för likviditetsplanering. Likviditetsrisken begränsas genom placeringar i likvida värdepapper inom 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 IRCC kvartalsvis. Vid utgången av året var likviditetsställningen god i varje juridisk enhet.

### Kvantifiering av likviditetsrisk

I tabell 18 visas förfallostrukturen för försäkringstekniska avsättningar samt för finansiella tillgångar och skulder. I tabellen delas finansiella tillgångar och skulder in i avtal med exakta, kontraktsbestämda förfallotidpunkter och övriga avtal. För övriga avtal visas endast redovisade värden. Tabellen visar även förväntade kassaflöden för de försäkringstekniska avsättningarna för egen räkning, vilka till naturen är förenade med en viss grad av osäkerhet.

Tabell 18 – Kassaflöden för finansiella tillgångar och skulder och försäkringstekniska avsättningar per den 31 december

MSEK	Bokfört värde			Kassaflöde						
	Bokfört värde	Obestämmd förfallotidpunkt	Avtalsbaserad förfallotidpunkt	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2026	2027-
Finansiella tillgångar	80 925	10 596	70 329	20 169	12 555	16 362	13 784	12 404	3 280	0
Finansiella skulder	10 022		10 022	6 177	125	125	1 462	59	1 274	0
Försäkringstekniska avsättningar	58 741			22 806	6 371	4 305	3 388	2 793	13 718	6 104

## Operativa risker

Operativ risk är risken för förlust till följd av otillräckliga eller fallerade interna processer och system, mänskliga fel eller externa händelser. Definitionen inkluderar även legal risk.

### Hantering och kontroll av operativ risk

Affärsområdena har ansvaret för att identifiera, värdera, övervaka och hantera operativa risker inom de olika enheterna.

Operational Risk Committee (ORC) säkerställer kontinuiteten i hanteringen av operativa risker. ORC behandlar policier och rekommendationer för hantering av operativa risker, kontinuitetsplaner, avvikelser från policier och riktlinjer, uppföljning av risker identifierade i självutvärderingsprocessen Operational Risk Assessments (ORA), inträffade incidenter och andra rapporter avseende operativa risker.

### Identifiering och hantering

If identifierar operativa risker genom ett antal olika processer.

En trendanalys genomförs årligen, där de viktigaste trenderna som påverkar försäkringsbranschen identifieras och effekterna för If värderas. I analysen tas de mest betydelsefulla externa operativa riskerna fram.

Linjeorganisationen samt övriga gruppfunktioner har ansvaret för att identifiera, värdera, övervaka och hantera sina operativa risker. Identifieringen genomförs med hjälp av utvärderingar kvartalsvis. Identifierade risker bedöms ur ett allvarlighetsperspektiv innefattande sannolikhet och konsekvens. Kontrollstatusen för varje risk, dvs. hur väl kontrollerad risken är, redovisas med hjälp av ett trafikljussystem: Grön – god kontroll, Gul – åtgärd krävs, Röd – omedelbar åtgärd krävs. De mest allvarliga riskerna med kontrollstatus Gul eller Röd rapporteras till Ifs Operational Risk Committee.

Operational Risk Committee koordinerar den operativa riskprocessen och säkerställer dess kontinuitet. Kommitténs uppdrag är att vara rådgivande till If Risk and Control Committee, till vilken de också rapporterar Ifs operativa riskstatus. Statusbedömningen bygger på genomförda utvärderingar i organisationen, rapporterade incidenter, samt kompletterande övrig riskinformation.

Incidentrapportering och analys hanteras på olika sätt beroende på vilken typ av incident det rör sig om. Vissa typer av incidenter rapporteras via en separat webbaserad incidentrapporteringsrutin och andra identifieras genom kontroller och utredningar.

För att hantera operativa risker har If fastställt ett antal styrdokument; Operational Risk Policy, Contingency Plans, Security Policy, Outsourcing Policy, Complaints Handling Policy, Claims Handling Policy, samt ett antal andra styrdokument relaterade till olika delar av verksamheten. De olika styrdokumenten granskas regelbundet och uppdateras minst årligen.

Därtill har If detaljerade processer och riktlinjer för att hantera eventuella externa eller interna bedrägerier. Stor vikt läggs även vid intern utbildning kring etiska regler.

## Förberedelser för Solvens II

År 2009 antogs ett ramdirektiv för ett nytt riskbaserat solvensregelverk, Solvens II.

Det nya ekonomiskt riskbaserade solvenssystemet syftar till att fördjupa integrationen på försäkrings- och återförsäkringsmarknaden, förbättra skyddet för försäkrings- och förmånstagare, öka de europeiska försäkrings- och återförsäkringsbolagens internationella konkurrenskraft och att främja bättre reglering. Jämfört med det nuvarande Solvens I-regelverket ska kapitalkraven enligt Solvens II bättre reflektera varje företags specifika riskprofil. Syftet är att få företag att fokusera på sund riskhantering och interna kontrollprocesser och därmed skapa ökat riskfokus i hela organisationen.

De nya reglerna förväntas träda i kraft 2014.

Under 2007 startades ett separat Solvens II-program, och inom ramen för detta ett antal projekt, för att förbereda If inför de förväntade förändringarna.

Programmet har omfattat medverkan i Solvens II-debatten och en grundlig genomgång av Ifs struktur för bolagsstyrning, intern kontroll, riskhantering samt av den interna modellen för kapitalberäkning. Sedan 2009 har utveckling av ett separat datalager pågått vilket färdigställdes under 2011. Det pågår också utveckling av ett rapporteringsverktyg som ska användas i samband med den externa rapporteringen.

I början av 2011 gick If in i en så kallad förprövningsprocess med Finansinspektionerna i Sverige och Finland. Processen kommer att pågå även under 2012 med målet att få en partiell intern modell godkänd i samband med att Solvens II-regelverket träder i kraft.

## 4. Redovisning av effekter av ändrade valutakurser

Förutom i de nordiska valutorna tecknar If även försäkring i de vanligaste förekommande internationella valutorna. Dessutom sker kapitalförvaltningen med ett stort inslag av internationell diversifiering. Tillgångar och skulder i andra valutor än svenska kronor svarar därför för betydande belopp. Enligt Ifs valutapolicy ska valutariskerna begränsas genom särskilda säkringstransaktioner när så fordras. Valutapolicyn anger limiter för valutaexponeringen.

Genom det stora inslaget av utländsk valuta i rörelsen påverkas redovisningen i svenska kronor löpande av effekter hänförliga till kursförändringar. I resultaträkningen omräknas transaktioner i utländsk valuta med användandet av genomsnittskurs för månaden när transaktionen inträffade eller redovisades. I normalfallet följer bokföringen av ett försäkringsavtal sin kontrakterade valuta. Detta innebär att valutaeffekter som kan få effekter på en enskild resultatrad inte får någon materiell effekt totalt på det tekniska resultatet.

Poster i balansräkningen fastställda i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med användandet av balansdagskurs. Valutaexponeringen i balansräkningen kontrolleras främst genom den aktivitet som löpande allokerar valutafördelningen i bolagets placeringstillgångar. Vid andra tillfällen hanteras uppkomna exponeringar kostnadseffektivt genom användning av valutaterminer.

För 2011 redovisas i resultaträkningen ett nettovalutareultat om 10 MSEK. Valutareultatet uppkommer dels genom omräkningar av balans- och resultatposter, dels från valutaderivat. Valutareultatet kan därför uppdelas i:

Omräkning av poster i balans- och resultaträkningar	-26
Realiserade effekter från valutaderivat	581
Orealiserade effekter från valutaderivat	-545
<b>Totalt valutareultat</b>	<b>10</b>

## NOTER TILL TEKNISK REDOVISNING SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE (MSEK)

### 5. Premieinkomst

	2011			2010		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
Inbetalda och tillgodoförda premier <sup>1)</sup>	30 637	-1 718	28 919	30 339	-1 681	28 658

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

	2011	2010
Sverige	11 788	11 387
Övriga EES	18 200	18 289
<b>Summa</b>	<b>29 988</b>	<b>29 676</b>

### 6. 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 livränteresultatet, genom en reduktion av kostnaden för uppräknings av livränteavsättningen och en del som särredovisas som överförd kapitalavkastning.

Följande kalkylräntesatser har använts för de viktigaste valutorna:

	2011	2010
Svenska kronor	2,4%	2,9%
Norska kronor	2,3%	3,2%
Danska kronor	1,9%	2,8%
Euro	2,0%	2,6%

## 7. Försäkringsersättningar

	2011			2010		
	Brutto	Avgiven	Netto	Brutto	Avgiven	Netto
<b>Skadekostnader hänförliga till årets verksamhet</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-11 806	238	-11 568	-11 520	188	-11 332
Driftskostnader för skadereglering	-1 776	-	-1 776	-1 814	-	-1 814
Skadeportföljer	-	-	-	130	-	130
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	-6 512	1 055	-5 457	-6 232	999	-5 233
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	-3 737	156	-3 581	-4 153	155	-3 998
Förändring i avsättning för livräntor	-	-	-	-1	-	-1
Skaderegleringskostnader	46	-	46	-128	-	-128
<b>Skadekostnader hänförliga till tidigare års verksamhet</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-8 254	782	-7 472	-8 264	854	-7 410
Livräntor	-1 145	-	-1 145	-423	-	-423
Skadeportföljer	-	-	-	-45	-	-45
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	6 272	-781	5 491	6 018	-945	5 073
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	4 630	-223	4 407	3 885	-283	3 602
	<b>-22 282</b>	<b>1 227</b>	<b>-21 055</b>	<b>-22 547</b>	<b>968</b>	<b>-21 579</b>
<b>Utbetalda försäkringsersättningar</b>						
Utbetalda skadeersättningar	-20 061	1 021	-19 040	-19 784	1 042	-18 742
Utbetalda livräntor	-361	-	-361	-363	-	-363
Skadeportföljer	-	-	-	85	-	85
Driftskostnader för skadereglering	-1 776	-	-1 776	-1 814	-	-1 814
	<b>-22 198</b>	<b>1 021</b>	<b>-21 177</b>	<b>-21 876</b>	<b>1 042</b>	<b>-20 834</b>
<b>Förändring i avsättning för oreglerade skador</b>						
Förändring i skadereserv för inträffade och rapporterade skador	-240	273	33	-214	54	-160
Förändring i skadereserv för inträffade men ej rapporterade skador (IBNR)	895	-67	828	-268	-128	-396
Förändring i avsättning för livräntor	-785	-	-785	-61	-	-61
Skaderegleringskostnader	46	-	46	-128	-	-128
	<b>-84</b>	<b>206</b>	<b>122</b>	<b>-671</b>	<b>-74</b>	<b>-745</b>
<b>Summa försäkringsersättningar</b>	<b>-22 282</b>	<b>1 227</b>	<b>-21 055</b>	<b>-22 547</b>	<b>968</b>	<b>-21 579</b>

De allmänna principerna för värdering av de försäkringstekniska avsättningarna är oförändrade. Avsättningen för livräntor beräknas enligt aktuariella principer med hänsyn till förväntad inflation, dödlighet samt diskonteras med hänsyn till förväntad framtida kapitalavkastning. För att möta kostnaden för uppräknigen av livränteavsättningen till följd av den successiva upplösningen av diskonteringen tillförs livränteresultatet en beräknad kapitalavkastning, se not 6.

## 8. Driftskostnader

	2011	2010
<b>Specifikation av resultatposten driftskostnader</b>		
Externa anskaffningsutgifter <sup>1)</sup>	-1 369	-1 235
Interna anskaffningsutgifter	-2 095	-2 036
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, brutto	148	85
Administrationskostnader försäkring	-1 588	-1 636
<b>Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen</b>	<b>-4 904</b>	<b>-4 822</b>
Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	129	135
Förändring i förutbetalda anskaffningskostnader, avgiven återförsäkring	-4	-11
<b>Summa provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring</b>	<b>125</b>	<b>124</b>
<b>Övriga driftskostnader</b>	<b>-147</b>	<b>-131</b>
<b>TOTALT</b>	<b>-4 926</b>	<b>-4 829</b>
<sup>1)</sup> Varav provisioner i direktförsäkring	-1 335	-1 202
<b>Sammanställning av totala driftskostnader</b>		
Löner och ersättningar	-2 260	-2 296
Sociala kostnader	-529	-550
Pensionskostnader	-464	-449
Övriga personalkostnader	-153	-148
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-3 406</b>	<b>-3 443</b>
Lokalkostnader	-298	-313
Avskrivningar	-32	-35
Externa anskaffningsutgifter	-1 369	-1 235
Övriga administrationskostnader	-1 939	-1 891
<b>Summa</b>	<b>-7 044</b>	<b>-6 917</b>
<b>Fördelning av driftskostnader i resultaträkningen</b>		
Skaderegleringskostnader ingår i Utbetalda försäkringsersättningar	-1 776	-1 814
Externa och interna anskaffningsutgifter ingår i Driftskostnader i försäkringsrörelsen	-3 464	-3 271
Gemensamma administrationskostnader för försäkringsverksamheten ingår i Driftskostnader i försäkringsrörelsen	-1 588	-1 636
Administrationskostnader avseende övrig teknisk verksamhet ingår i Övriga driftskostnader	-147	-131
Kapitalförvaltningskostnader ingår i Kapitalavkastning, kostnader	-69	-65
<b>Summa</b>	<b>-7 044</b>	<b>-6 917</b>

## NOTER TILL ICKE-TEKNISK REDOVISNING (MSEK)

### 9. Kapitalavkastning, intäkter

	2011	2010
<b>Driftsöverskott byggnader och mark</b>		
Hysesintäkter	2	2
Driftskostnader	-3	-3
Utdelning på aktier och andelar	235	235
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i resultaträkningen</i>	0	2
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</i>	235	233
<b>Ränteintäkter mm</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 620	2 532
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i resultaträkningen</i>	2	21
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</i>	2 618	2 511
Derivat	26	352
Övriga ränteintäkter	92	57
Övriga ränteintäkter, koncernbolag	99	19
Valutakursvinster, netto	10	239
<b>Realisationsvinster, netto</b>		
Aktier och andelar	793	662
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i resultaträkningen</i>	-	39
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</i>	793	623
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	202	609
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i resultaträkningen</i>	-	-
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</i>	202	609
<b>Summa</b>	<b>4 076</b>	<b>4 704</b>

### 10. Orealiserade vinster på placeringstillgångar redovisade i resultaträkningen

	2011	2010
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	194	38
<i>varav reverserade nedskrivningar</i>	30	-
<b>Summa</b>	<b>194</b>	<b>38</b>



<b>11. Kapitalavkastning, kostnader</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>	-87	-84
<b>Räntekostnader mm</b>		
Övriga räntekostnader	-4	-7
Övriga räntekostnader, koncernbolag	-89	-11
<b>Realisationsförluster, netto</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-154	-30
<i>varav med orealiserade värdeförändringar redovisade i resultaträkningen</i>	-154	-30
Derivat	-114	-93
<b>Summa</b>	<b>-448</b>	<b>-225</b>

<b>12. Orealiserade förluster på placeringstillgångar redovisade i resultaträkningen</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aktier och andelar	-1 246	-199
<i>varav nedskrivningar</i>	-1 246	-177
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-25
<i>varav nedskrivningar</i>	-	-25
Derivat	-62	-158
<b>Summa</b>	<b>-1 308</b>	<b>-382</b>

**Avstämning av Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat**

Ingående värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	3 031	719
Årets orealiserade förluster redovisade i övrigt totalresultat	-1 803	3 341
Överfört till resultaträkningen	218	-1 029
<b>Utgående värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>	<b>1 446</b>	<b>3 031</b>
Netto av årets värdeförändringar på Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	-1 585	2 312

<b>13. Avskrivning goodwill</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Avskrivning av inkråmsgoodwill hänförlig till bildandet av If (Avskrivs med bedömd livslängd på 20 år)	-310	-320
Avskrivning hänförlig till köp av Volvia-portföljen (Avskriven med bedömd livslängd på 10 år)	-	-56
<b>Summa</b>	<b>-310</b>	<b>-376</b>
<b>14. Bokslutsdispositioner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Förändring säkerhetsreserv	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15. Skatt</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aktuell skatt	-1 200	-1 257
Uppskjuten skatt	87	-113
<b>Summa</b>	<b>-1 113</b>	<b>-1 370</b>
<b>Aktuell skatt, specificering:</b>		
Svenska enheter	-240	-600
Utländska enheter	-960	-657
<b>Summa</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 257</b>
<b>Uppskjuten skatt, specificering:</b>		
Temporär skillnad avseende goodwill	81	19
Övriga temporära skillnader	6	-132
<b>Summa</b>	<b>87</b>	<b>-113</b>
<b>Skatt hänförligt till övrigt totalresultat, specificering:</b>		
Hänförligt till finansiella tillgångar som kan säljas	417	-608
Övrigt	-1	-13
<b>Summa aktuell och uppskjuten skatt</b>	<b>416</b>	<b>-621</b>
<b>Skillnad mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats:</b>		
Resultat före skatt	4 225	5 194
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3%	-1 111	-1 366
Permanent skillnader, netto	-5	-7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	3	3
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-1 113</b>	<b>-1 370</b>

## NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN (MSEK)

16. Immateriella tillgångar	Goodwill		Mjukvaror och övriga immateriella tillgångar	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	6 716	7 175	122	98
Investeringar	-	-	32	31
Omräkningsdifferenser	-1	-459	-1	-7
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 715</b>	<b>6 716</b>	<b>153</b>	<b>122</b>
Ingående avskrivningar	-4 203	-4 087	-44	-47
Årets avskrivningar	-310	-376	-5	-
Omräkningsdifferenser	4	260	0	3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 509</b>	<b>-4 203</b>	<b>-49</b>	<b>-44</b>
<b>Utgående planmässigt restvärde</b>	<b>2 206</b>	<b>2 513</b>	<b>104</b>	<b>78</b>

## 17. Byggnader och mark

	Anskaffnings- värde	Marknads- värde	Marknads- värde per kvm uthyrningsbar bruksareal, SEK	Area, kvm	Ytvakans- grad
<b>Kontors- och affärsfastigheter</b>					
Sverige, storstadsregion	3	7	5 204	1 326	73,1%
<b>Övriga fastigheter</b>					
Norge	5	5	1 569	2 890	0,0%
<b>Totalt <sup>1)</sup></b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>2 712</b>	<b>4 216</b>	<b>23,0%</b>
Föregående år	8	12	2 841	4 216	23,0%

<sup>1)</sup> Andelen fastigheter som används i den egna verksamheten utgör 77 procent (77).

## 18. Andra finansiella placeringstillgångar

	Anskaffningsvärde		Marknadsvärde		Bokfört värde	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Finansiella tillgångar som ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen (trading)</b>						
Derivatfordringar (not 40)	-	-	1 019	652	1 019	652
<b>Finansiella tillgångar som If valt att värdera till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Tabell 1)	-	264	-	100	-	100
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat</b>						
Aktier och andelar	10 020	9 035	8 712	10 817	8 712	10 817
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Tabell 1)	59 357	61 106	59 444	60 763	59 444	60 763
<b>Totalt marknadsvärderade placeringstillgångar</b>	<b>69 377</b>	<b>70 405</b>	<b>69 175</b>	<b>72 332</b>	<b>69 175</b>	<b>72 332</b>
<b>Lånefordringar</b>						
Deposits hos kreditinstitut	900	-	-	-	900	-
Övriga lån	730	641	-	-	730	641
<b>Summa</b>	<b>71 007</b>	<b>71 046</b>			<b>70 806</b>	<b>72 973</b>

<b>Tabell 1 – Specifikation Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>	<b>Nominellt värde</b>	<b>%</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>%</b>	<b>Bokfört värde</b>
Svenska staten	1 174	2	1 329	2	1 329
Svenska bostadsföretag	20 366	35	21 219	36	21 219
Svenska finansföretag	10 561	18	10 590	18	10 590
Svenska industriföretag	6 127	10	6 637	11	6 637
Utländska stater	690	1	733	1	733
Utländska finansföretag	12 051	20	11 573	20	11 573
Utländska industriföretag	4 281	7	3 713	6	3 713
Övriga utländska emittenter	4 021	7	3 650	6	3 650
<b>Summa</b>	<b>59 271</b>	<b>100</b>	<b>59 444</b>	<b>100</b>	<b>59 444</b>

### Akkumulerat belopp att amortera

Upplupet anskaffningsvärde < Nominellt värde	-1 622
Upplupet anskaffningsvärde > Nominellt värde	1 138
<b>Summa</b>	<b>-484</b>

<b>År till förfall <sup>1)</sup></b>	<1	1–2	2–3	3–4	4–5	5–6	6–7	7–8	8–9	9–10	10–15	15–30	<b>Summa</b>
<b>Verkligt värde i %</b>	0	29	3	24	39	3	0	1	1	0	0	0	<b>100</b>

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

## 19. Placeringstillgångar per valuta, bokfört värde

	SEK	NOK	DKK	GBP	EUR	USD	JPY	Total
Byggnader och mark	7	5	-	-	-	-	-	12
Aktier och andelar	5 750	1 054	66	-	-	1 589	253	8 712
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40 929	15 956	-	-	97	2 463	-	59 445
Övriga lån	730	-	-	0	0	-	-	730
Deposits hos kreditinstitut	900	-	-	-	-	-	-	900
Derivat	996	20	-	-	3	-	-	1 019
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	0	10	-	-	-	-	-	10
<b>Summa</b>	<b>49 312</b>	<b>17 045</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>4 052</b>	<b>253</b>	<b>70 828</b>
<b>Andel</b>	<b>70%</b>	<b>24%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>

## 20. Avkastning på placeringstillgångar <sup>1)</sup>

	Marknadsvärde 2011-12-31		Marknadsvärde 2010-12-31		Avkastning 2011		Avkastning 2010	
	KSEK	%	KSEK	%	KSEK	%	KSEK	%
Räntebärande värdepapper	62 426	88%	62 834	85	2 936	4,6	3 313	5,2
Aktier	8 616	12%	10 806	15	-2 113	-23,1	2 780	25,1
Valuta (aktiva positioner)	3	0%	213	0	39	-	211	-
<b>Summa aktiva placeringar</b>	<b>71 045</b>	<b>100%</b>	<b>73 853</b>	<b>100</b>	<b>862</b>	<b>1,2</b>	<b>6 304</b>	<b>8,3</b>
Valuta <sup>2)</sup>	-678	-1%	-323	0	-29	1,2	27	-
Fastighet	626	1%	441	0	120	22,5	0	-
Övrigt	12	0%	11	0	-24	-	116	-
<b>Summa placeringstillgångar</b>	<b>71 005</b>	<b>100%</b>	<b>73 982</b>	<b>100</b>	<b>929</b>	<b>1,3</b>	<b>6 447</b>	<b>8,5</b>

<sup>1)</sup> Tabellen ovan har samma format och beräkningsmetoder som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen. Avkastningen för de aktiva placeringarna har beräknats med daglig tidsviktad beräkningsmetod. Fastighet och övrigt har beräknats med månatlig kapitalviktad beräkningsmetod. Bankmedel ingår i räntebärande värdepapper. Derivat och likvider för ej avslutade fondaffärer redovisas under respektive tillgångsslag.

<sup>2)</sup> Under tillgångsslaget Valuta 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.

## 21. Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar

	2011		2010	
	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk	Avsättning för oreglerade skador	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk	Avsättning för oreglerade skador
<b>Förändring under perioden</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>430</b>	<b>3 820</b>	<b>445</b>	<b>4 068</b>
Förändring i avsättning	1	206	24	-74
Omräkningsdifferenser	3	15	-39	-174
<b>Utgående balans</b>	<b>434</b>	<b>4 041</b>	<b>430</b>	<b>3 820</b>

Specifikation av återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar framgår av not 31 Försäkringstekniska avsättningar.

## 22. Uppskjuten skatt

	2011	2010
Temporära skillnader avseende orealiserade vinster	-	363
Övriga temporära skillnader	293	380
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	97	97
<b>Redovisad uppskjuten skatteskuld</b>	<b>390</b>	<b>840</b>

## 23. Fordringar avseende direktförsäkring

	2011	2010
Fordran på försäkringstagare	7 404	6 802
Fordran på försäkringsmäklare	1	1
Fordran på försäkringsföretag	4	5
Avsättning för osäkra fordringar	-277	-245
<b>Summa <sup>1)</sup></b>	<b>7 132</b>	<b>6 563</b>

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

## Åldersanalys

	Ej förfallna och yngre än 6 månader	Äldre än 6 månader	Totalt
Fordran	7 073	336	7 409
Avgår avsättning	-36	-241	-277
<b>Summa</b>	<b>7 037</b>	<b>95</b>	<b>7 132</b>

## Specifikation av förändring osäkra fordringar

	2011	2010
<b>MSEK</b>		
Ingående balans <sup>1)</sup>	-245	-267
Utnyttjade individuella avsättningar under räkenskapsåret	14	4
Outnyttjade individuella avsättningar reverserade under räkenskapsåret	1	30
Individuella avsättningar under räkenskapsåret	-13	-8
Förändring schablonmässiga avsättningar under räkenskapsåret	-34	-28
Omräkningsdifferens	0	24
<b>Utgående balans <sup>2)</sup></b>	<b>-277</b>	<b>-245</b>

<sup>1)</sup> varav individuell avsättning -4 MSEK (-30).

<sup>2)</sup> varav individuell avsättning -2 MSEK (-4).

<b>24. Fordringar avseende återförsäkring</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fordran på återförsäkrare	545	383
Avsättning för osäkra fordringar	-31	-48
<b>Summa <sup>1)</sup></b>	<b>514</b>	<b>335</b>

<sup>1)</sup> Varav förväntas inflyta senare än 12 månader efter balansdagen 75 MSEK (-).

<b>Åldersanalys</b>	<b>Ej förfallna och yngre än 6 månader</b>	<b>Äldre än 6 månader</b>	<b>Totalt</b>
Fordran	392	153	545
Avgår avsättning	0	-31	-31
<b>Summa</b>	<b>392</b>	<b>122</b>	<b>514</b>

<b>Specifikation av förändring osäkra fordringar MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingående balans <sup>1)</sup>	-48	-60
Utnyttjade individuella avsättningar under räkenskapsåret	2	4
Outnyttjade individuella avsättningar reverserade under räkenskapsåret	17	9
Individuella avsättningar under räkenskapsåret	-2	-1
Omräkningsdifferens	0	0
<b>Utgående balans <sup>2)</sup></b>	<b>-31</b>	<b>-48</b>

<sup>1)</sup> varav individuell avsättning -47 MSEK (-60).

<sup>2)</sup> varav individuell avsättning -31 MSEK (-47).

<b>25. Övriga fordringar</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fordringar på koncernföretag	556	672
Fordran på närstående företag	2	-
Övrigt	32	48
<b>Summa <sup>1)</sup></b>	<b>590</b>	<b>720</b>

<sup>1)</sup> Varav förväntas inflyta senare än 12 månader efter balansdagen 97 MSEK (7).

26. Materiella tillgångar	Kontorsutrustning		Datautrustning		Motorfordon		Övriga tillgångar	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	286	307	61	66	64	66	12	29
Investeringar	4	6	1	1	19	26	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-2	-8	-1	-3	-14	-25	-	-16
Omklassificeringar	0	0	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0	-19	0	-3	0	-3	0	-1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>288</b>	<b>286</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>69</b>	<b>64</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Ingående avskrivningar	-261	-271	-60	-66	-22	-25	-7	-18
Försäljningar och utrangeringar	2	8	1	3	9	14	-	18
Omklassificeringar	0	0	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-12	-15	-1	-1	-13	-12	-1	-7
Omräkningsdifferenser	0	17	1	4	0	1	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>-271</b>	<b>-261</b>	<b>-59</b>	<b>-60</b>	<b>-26</b>	<b>-22</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
<b>Utgående planmässigt restvärde</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

#### Operationella leasingavtal

Företagets operationella leasing avser i huvudsak lokaler och bilar.

Totala framtida minimileaseavgifter	2011	2010
< 1 år	256	184
1-5 år	622	357
> 5 år	710	462
<b>Summa</b>	<b>1 588</b>	<b>1 003</b>
Totala leasingavgifter under perioden	208	212
varav <i>minimileaseavgifter</i>	206	210
varav <i>variabla avgifter</i>	2	2

Operationell leasing där If Skadeförsäkring är leasegivare avser intäkter från uthyrning av lokaler. Totala leasingavgifter under året understiger 1 MSEK.

27. Förutbetalda anskaffningskostnader	2011	2010
Avskrivningstid huvudsakligen ett år	1 219	1 071
<b>Summa</b>	<b>1 219</b>	<b>1 071</b>

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 är direkt eller indirekt relaterade till anskaffning eller förnyelse av försäkringsavtal. Försäljningskostnader periodiseras på ett sätt som motsvarar periodisering av ej intjänad premie.

28. Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2011	2010
Upplupna intäkter	30	4
Förutbetalda kostnader	349	351
<b>Summa</b>	<b>379</b>	<b>355</b>



## 29. Obeskattade reserver

	2010-12-31	Förändring	Omräkningsdifferens	2011-12-31
Säkerhetsreserv	7 342	-	-1	7 341

## 30. Efterställda skulder

	Ursprungligt nominellt belopp	Löptid	2011-12-31	2010-12-31
Förlagslån emitterat 2001	200 MEUR	20 år	-	1 792
Förlagslån emitterat 2005	150 MEUR	Evigt	1 332	1 339
Förlagslån emitterat 2011	110 MEUR	30 år	970	-
<b>Summa</b>			<b>2 302</b>	<b>3 131</b>

Lånen är emitterade med 10 års fast ränta. Efter 10 år övergår lånen till att löpa med rörlig ränta men de innehåller också villkor som medger rätt till förtida lösen vid denna tidpunkt. Samtliga lån och lånevillkor är godkända av tillsynsmyndighet att använda för solvensändamål.

Förlagslånet emitterat 2001 (200 MEUR) återbetalades i mars 2011 efter godkännande av tillsynsmyndighet. I december 2011 upptogs ett nytt förlagslån om 110 MEUR. I samband med emissionen tecknades samtliga obligationer i den nya förlagslånet av Sampo.

Lånen emitterade 2005 (150 MEUR) och 2011 (110 MEUR) är noterade på Luxemburgs fondbörs.

Räntekostnad	Räntesats	2011	2010
Förlagslån emitterat 2001	7,50%	33	149
Förlagslån emitterat 2005	4,94%	68	71
Förlagslån emitterat 2011	6,00%	4	-
<b>Summa</b>		<b>105</b>	<b>220</b>

## 31. Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)

	2011		2010	
	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk	Avsättning för oreglerade skador	Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk	Avsättning för oreglerade skador
<b>Förändring under perioden</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>13 648</b>	<b>48 445</b>	<b>13 853</b>	<b>49 858</b>
Uppräkning av reserv för skadelivräntor	-	106	-	125
Förändring i avsättning	877	84	634	671
Omräkningsdifferenser	47	9	-839	-2 209
<b>Utgående balans</b>	<b>14 572</b>	<b>48 644</b>	<b>13 648</b>	<b>48 445</b>

## Försäkringstekniska avsättningar och återförsäkrars andelar

Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring	2011	2010
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	14 572	13 648
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	15 805	15 564
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	25 651	26 534
Avsättning för skadelivräntor	5 443	4 555
Avsättning för skaderegleringskostnader	1 745	1 792
<b>Summa</b>	<b>63 216</b>	<b>62 093</b>

<b>Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	434	430
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	2 729	2 447
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	1 312	1 373
Avsättning för skadelivräntor	-	-
Avsättning för skaderegleringskostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 475</b>	<b>4 250</b>

<b>Försäkringstekniska avsättningar för egen räkning</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ej intjänade premier och kvardröjande risker	14 138	13 218
Avsättning för inträffade och rapporterade skador	13 076	13 117
Avsättning för inträffade ännu ej rapporterade skador	24 339	25 161
Avsättning för skadelivräntor	5 443	4 555
Avsättning för skaderegleringskostnader	1 745	1 792
<b>Summa</b>	<b>58 741</b>	<b>57 843</b>

Då bolaget är exponerat mot ett flertal valutor kan jämförbarheten av balansuppgifter mellan år vara missledande. Under 2011 har avsättningar för egen räkning ökat med 0,9 miljarder SEK. Den reella ökningen uppgår likaledes till 0,9 miljarder SEK efter justering för valutaeffekter då dessa under året varit begränsade. Den reella förändringen på 0,9 miljarder SEK utgörs i huvudsak av en ökning av premiereserven.

#### **Värdering av försäkringstekniska skulder**

Försäkringstekniska skulder ska spegla det ansvar som bolaget har för sina försäkringsåtaganden, det vill säga för tecknade försäkringskontrakt. Den kan delas upp i två delar, dels avsättning för ej intjänade premier och dels avsättningar för oregerade skador. Avsättningen för ej intjänade premier avser gällande kontrakt där avtalstiden ännu ej har löpt ut. Den dominerande delen, avsättningar för oregerade skador, avser kommande skadeutbetalningar för de skadefall kopplade till samtliga försäkringsavtal som bolaget tecknat.

#### **Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risk**

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

#### **Avsättning för oregerade skador**

Avsättning för oregerade 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 bolaget.

Avsättningen för oregerade skador är beräknad med hjälp av statistiska metoder och/eller genom individuell bedömning av enskilda skador. Vanligtvis uppskattas kostnaden av 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 oregerade skador inte diskonterad. Avsättningarna 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 bolaget 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 skadeutvecklingsfaktorer 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 stor grad exponerad för personskador som huvudsakligen uppkommer inom de obligatoriska trafik- och arbetsskadeförsäkringarna. Av den totala skadereserven är ungefär 64 procent hänförlig till dessa två försäkringsklasser. If tecknar trafikförsäkring i hela Skandinavien. Arbetsskadeförsäkringen tecknas i Norge och Danmark. 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 Sverige betalas ersättningen ut i form av livräntor 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 3 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 är den högsta tillåtna diskonteringsräntan knuten till realränteobligationer. Ränteuppgiften i tabellen nedanför är genomsnitt för Ifs skadelivräntor.

Nedan följer diskonterade reserver och diskonteringsränta per land:

#### Danmark

Belopp	747 MSEK
Diskonteringsränta	2,00 % (realräntediskontering)

#### Sverige

Belopp	4 673 MSEK
Diskonteringsränta	0,24 % (realräntediskontering)

#### Finland

Belopp	24 MSEK
Diskonteringsränta	3,15 %

*För känslighetsanalys avseende diskonteringsränta se Not 3 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. Den underliggande dödlighetsmodellen för den finska befolkningen har ändrats under året, baserat på resultat från en nationell studie. Effekten av denna är dock försumbar eftersom dessa livräntereserver är av mindre omfattning.

*För känslighetsanalys avseende dödlighetsantaganden se Not 3 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 så 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 If bedömer att det finns en risk för en negativ och prejudicerande dom, anpassas avsättningarna för likartade skadeärenden.

### **Förändring under 2011**

Inga väsentliga ändringar i tillämpade metoder har gjorts under året.

Den redovisade bruttoökningen av skadereserven under året uppgår till 0,2 miljarder SEK. Årets effekter från valutaförändringar vid omräkning av reserver i utländsk valuta är försumbar och den verkliga ökningen i skadereserver brutto, efter beaktande av valutaeffekter, uppgår till en ökning på 0,2 miljarder SEK. Den totala förändringen i reserven är främst hänförlig till följande ändringar per land:

- Skadereserven i den svenska verksamheten, inklusive industrifilialer, har ökat med 0,2 miljarder SEK. Detta beror främst på reservökningar i trafikförsäkring med 0,3 miljarder SEK föranledd av sänkta diskonteringsräntor för skadelivräntor. Reserver inom egendomsförsäkring ökade med 0,1 miljarder SEK och reserver inom olycksfallsförsäkring minskade med 0,2 miljarder SEK. Andra försäkringsklasser visar endast mindre förändringar.
- Skadereserven i den norska verksamheten visar enbart små förändringar. I underliggande reserver visar egendomsförsäkring en viss ökning medan motoransvars- och arbetsskadereserverna minskat.
- Skadereserverna i den danska verksamheten har likaledes förändrats enbart måttligt på totalnivå med ökning i egendomsförsäkring och minskningar inom arbetsskade- och sjöförsäkring.
- Skadereserverna kopplade till kvarstående avvecklingsaffär i run off verksamheten visade endast små förändringar.

Den återförsäkrade andelen av skadereserven ökade med 0,2 miljarder SEK vilket även utgör den reella förändringen då valutaeffekterna varit begränsade. Den totala ökningen är en effekt av en större förändring i reserven återförsäkrad egendomsaffär med 0,4 miljarder SEK, hänförligt till storskador och stormen Dagmar, och minskade reserver inom återförsäkrade arbetsskador, huvudsakligen i Norge. Återförsäkrarnas andel av reserverna för övriga försäkringsklasser minskade något.

### **Speciella händelser**

Årets utfall av storskador var högre än förväntat på Skandinavisk nivå. På landsnivå var utfallet högre än förväntat i Norge och Sverige och något lägre än förväntat i Danmark. Den största enskilda skadan under 2011 avsåg ett pappersbruk i Norge och uppskattas brutto till 0,4 miljarder SEK.

### **Skadekostnadsutveckling**

Utöver känslighetsanalysen utgör också tidigare års skattningar av skadekostnaden för enskilda skadeår ett mått på bolagets förmåga att förutse den slutgiltiga skadekostnaden. Tabellerna nedan visar kostnadsutvecklingen för skadeåren 2003-2011, före och efter återförsäkring. För skadeåren 2002 och tidigare är informationen aggregerad till en kolumn. Uppdelningen i perioder är vald mot bakgrunden av att If införde ett koncerngemensamt återförsäkringsprogram samt gemensamma redovisningsrutiner på detaljnivå från och med 2003. Kolumnen för skadeår 2002 och tidigare inkluderar endast betalningar gjorda efter 2002, dvs. startpunkten är utgående skadereserv för år 2002.

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 If har verksamhet i olika länder är portföljen exponerad mot flera valutor. För att justera för valutaeffekter är den lokala rapporteringsvalutan omräknad med balanskursen per 31 december 2011. Tabellen blir därför inte direkt jämförbar med motsvarande tabell redovisad tidigare år eller med resultaträkningen eftersom samtliga skadeår innehåller omräknade uppgifter baserade på slutkurser.

Skadekostnad - Före återförsäkring

Skadeår	2002 och tidigare år	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
<b>Uppskattad skadekostnad:</b>											
- i slutet av skadeåret	30 118	17 482	17 045	18 376	18 440	18 926	19 969	20 650	21 327	21 949	
- ett år senare	31 457	17 206	16 866	18 016	18 521	19 125	19 673	20 332	21 477		
- två år senare	32 479	16 433	16 469	17 690	18 268	18 841	19 188	20 085			
- tre år senare	33 115	16 310	16 473	17 500	18 150	18 494	19 029				
- fyra år senare	33 944	16 195	16 280	17 218	17 768	18 179					
- fem år senare	34 154	16 094	16 098	16 926	17 434						
- sex år senare	34 334	16 006	15 745	16 478							
- sju år senare	35 062	16 110	15 483								
- åtta år senare	35 811	15 935									
- nio år senare	36 019										
Nuvarande skattning av total skadekostnad	36 019	15 935	15 483	16 478	17 434	18 179	19 029	20 085	21 477	21 949	
Totalt utbetalt	23 100	14 192	13 470	14 393	15 093	15 411	15 549	15 903	16 404	11 701	
Avsättning upptagen i balansräkningen	12 919	1 743	2 013	2 085	2 341	2 768	3 480	4 182	5 073	10 248	46 852
- varav skadelivräntor	4 875	70	97	82	110	66	69	61	13	0	5 443
Övrig avsättning											46
Avsättning för skaderegleringskostnader											1 745
<b>Total avsättning upptagen i balansräkningen</b>											<b>48 644</b>

Skadekostnad - Efter återförsäkring

Skadeår	2002 och tidigare år	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
<b>Uppskattad skadekostnad:</b>											
- i slutet av skadeåret	26 047	16 590	16 479	17 226	17 662	18 188	19 138	19 610	20 027	20 508	
- ett år senare	27 142	16 232	16 260	16 791	17 614	18 291	18 952	19 426	20 237		
- två år senare	28 093	15 477	15 870	16 469	17 341	18 089	18 512	19 169			
- tre år senare	28 648	15 347	15 869	16 341	17 343	17 748	18 359				
- fyra år senare	29 352	15 230	15 702	16 076	16 989	17 447					
- fem år senare	29 447	15 134	15 520	15 789	16 685						
- sex år senare	29 600	15 055	15 161	15 520							
- sju år senare	29 837	15 160	14 918								
- åtta år senare	30 731	15 024									
- nio år senare	31 013										
Nuvarande skattning av total skadekostnad	31 013	15 024	14 918	15 520	16 685	17 447	18 359	19 169	20 237	20 508	
Totalt utbetalt	18 900	13 451	13 041	13 549	14 462	14 824	14 992	15 423	15 950	11 476	
Avsättning upptagen i balansräkningen	12 113	1 573	1 877	1 971	2 223	2 623	3 367	3 746	4 287	9 032	42 812
- varav skadelivräntor	4 875	70	97	82	110	66	69	61	13	0	5 443
Övrig avsättning											46
Avsättning för skaderegleringskostnader											1 745
<b>Total avsättning upptagen i balansräkningen</b>											<b>44 603</b>

Kommentarer:

If har under 2010 och 2011 haft ett likvärdigt återförsäkringsskydd med ett självbehåll uppgående till 200 MSEK för de dominerande riskskydden inom egendomsförsäkring och katastrofskydd.

Avsättning avseende fastställda skadelivräntor och dess utbetalningar finns med i uppdelningen per skadeår ovan. Av den totala avsättningen för skadelivräntor på 5 443 MSEK avser således 4 875 MSEK årgång 2002 och tidigare.

Med Övrig avsättning avses verksamheter under avveckling. Posten består uteslutande av avsättningar relaterade till restposter från tidigare frontingaffär inom Sjö & Energi.

<b>32. Övriga avsättningar</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Avsättning för pensioner och liknande åtaganden	555	555
Övrigt	382	315
<b>Summa</b>	<b>937</b>	<b>870</b>

Avsättning för pensioner avser ej säkerställda pensionsförpliktelser i den norska filialen. Posten Övrigt omfattar främst omstrukturingsreserver rörande beslutade organisationsförändringar i Sverige och Norge. Vidare ingår avsättningar för beräknade kostnader för förtida pensionsförmåner enligt svenskt kollektivavtal.

<b>33. Skulder avseende direktförsäkring</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Skulder till försäkringstagare	1 130	980
Skulder till försäkringsmäklare	57	49
Skulder till försäkringsföretag	34	-1
<b>Summa <sup>1)</sup></b>	<b>1 221</b>	<b>1 028</b>

<sup>1)</sup> Varav regleras senare än 12 månader efter balansdagen 0 MSEK (2).

<b>34. Övriga skulder</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Skatter	788	1 187
Leverantörsskulder	131	108
Skulder till koncernföretag	2 433	936
Övrigt	623	665
<b>Summa <sup>1)</sup></b>	<b>3 975</b>	<b>2 896</b>

<sup>1)</sup> Varav förfaller till betalning senare än 12 månader efter balansdagen 9 MSEK (0).

<b>35. Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Upplupna räntekostnader förlagslån	1 027	138
Övriga upplupna kostnader	40	965
Förutbetalda intäkter	19	23
<b>Summa</b>	<b>1 086</b>	<b>1 126</b>

Övriga upplupna kostnader består i huvudsak av personalrelaterade reserveringar som semesterlöneskulder, sociala avgifter, provisioner och bonusskulder, men även reserveringar för ofakturerade övriga driftkostnader.

<b>36. Ställda säkerheter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ställda panter och därmed jämförliga säkerheter</b>		
Andra finansiella placeringstillgångar <sup>1)</sup>	1 617	1 544
<i>varav för koncernföretags räkning</i>	-	-

<sup>1)</sup> Posten utgörs i sin helhet av pantsatta placeringstillgångar och till ingen del pantsatta kassamedel.

#### **Tillgångar som omfattas av försäkringstagarnas förmånsrätt**

Följande tillgångar är registerförda för skuldtäckning av försäkringstekniska avsättningar. 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 försäkringsrörelselagen.

Riskfria obligationer	11 502	9 910
Övriga obligationer	44 056	43 382
Aktier i publika AB	9 101	13 420
Fastighetsrelaterade tillgångar	626	33
	<b>65 285</b>	<b>66 745</b>
Försäkringstekniska avsättningar, netto	58 741	57 843
Överskott av registerförda tillgångar	6 544	8 902
	<b>65 285</b>	<b>66 745</b>

**Pantsatta tillgångar och pantsättningens syfte fördelas enligt följande:**

<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Finansiella placeringstillgångar</b>		
Säkerheter för försäkringsåtaganden	1 271	1 188
Säkerheter ställda för terminshandel	346	344
<b>Summa</b>	<b>1 617</b>	<b>1 532</b>

**Kassa och bank**

Säkerheter ställda för terminshandel	-	12
<b>Summa</b>	<b>1 617</b>	<b>1 544</b>

<b>37. Ansvarförbindelser och andra åtaganden</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Borgens- och garantiförbindelser	47	47
Andra åtaganden	-	103
<b>Totalt</b>	<b>47</b>	<b>150</b>

If Skadeförsäkring AB (publ) meddelar 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 och If Skadeförsäkring Holding 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 Tryg-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 avyttrades 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.

## ÖVRIGA NOTER

### 38. Medelantal anställda samt löner och ersättningar

Medeltal anställda	2011		2010	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor %	Medelantal anställda	Varav kvinnor %
Sverige <sup>1)</sup>	1 820	49	1 834	50
Danmark	540	49	503	48
Frankrike	5	40	5	40
Nederländerna	5	60	5	40
Norge	1 512	48	1 527	48
Storbritannien	8	50	8	50
Tyskland	7	57	6	50
<b>Summa</b>	<b>3 897</b>	<b>49</b>	<b>3 888</b>	<b>49</b>

<sup>1)</sup> Ombud är ej inkluderade. If har 82 (83) fritidsombud i Sverige.

Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	2011	2010
Styrelsen	17%	17%
Övriga ledande befattningshavare	18%	18%

Löner och ersättningar för anställda samt sociala avgifter	2011	2010
Löner och ersättningar	2 260	2 296
Pensionskostnader	464	449
Sociala avgifter	529	550
<b>Summa</b>	<b>3 253</b>	<b>3 295</b>

Löner och ersättningar	2011	2010
Ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	62	74
varav incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning <sup>2)</sup>	34	52
Övriga anställda	2 198	2 222
<b>Summa</b>	<b>2 260</b>	<b>2 296</b>

<sup>1)</sup> Med ledande befattningshavare avses styrelseledarmöter, vd och vice vd. I summan för löner och ersättningar ingår även avgångsvederlag 1 MSEK (-).

<sup>2)</sup> Information om incitamentsprogram och ettårig rörlig ersättning som kostnadsförts respektive år, oavsett intjänandeår.



### Principer för fastställande av ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsearvode utgår inte till de ledamöter som är anställda inom If och övriga bolag i Sampokoncernen. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell ettårig rörlig ersättning, andelar i fleråriga incitamentsprogram, övriga förmåner samt pension. Fördelningen mellan grundlön och ettårig rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den ettåriga rörliga ersättningen maximerad till 75 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den ettåriga rörliga ersättningen begränsad till maximalt 30-75 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 utbetalningar från rörliga ersättningsprogram som utfästs från och med 2010 skjuts upp i minst tre år. Därefter ska styrelsen utvärdera och riskjustera den uppskjutna ersättningen innan utbetalning görs.

Pensionsförmåner, rörlig ersättning samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som en del av den totala ersättningen. På If's webbplats [www.if.se](http://www.if.se) lämnas ytterligare information om bolagets ersättningar.

Utbetalda ersättningar och förmåner under året, KSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Utbetald rörlig ersättning	Utbetalt avseende incitamentsprogram <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Styrelsens ordförande	5 062	1 111	2 726	517	1 928	11 344
Verkställande direktören	2 199	255	2 142	231	722	5 549
Vice verkställande direktören	1 530	168	389	110	259	2 456
Övrig styrelse (2 personer)	2 142	306	1 688	183	840	5 159
Övrig ledning (7 personer)	17 271	2 612	10 584	1 316	4 566	36 349
<b>Summa</b>	<b>28 204</b>	<b>4 452</b>	<b>17 529</b>	<b>2 357</b>	<b>8 315</b>	<b>60 857</b>

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

Årets kostnadsförda avsättning för utbetalning under kommande år, KSEK	Rörlig ersättning	Incitamentsprogram	Summa
Styrelsens ordförande	3 206	4 773	7 979
Verkställande direktören	1 753	3 686	5 439
Vice verkställande direktören	324	746	1 070
Övrig styrelse (1 person)	848	2 954	3 802
Övrig ledning (7 personer)	7 174	18 771	25 945
<b>Summa</b>	<b>13 305</b>	<b>30 930</b>	<b>44 235</b>

### Pensioner och avgångsvederlag

Svenska och norska ledande befattningshavare omfattas, vid sidan av lagstadgade pensionsförmåner, av lokala tjänstepensionsplaner. Svenska ledande befattningshavare är berättigade till individuellt avtalad temporär eller livsvarig premiebestämd pension eller kollektivavtalad tjänstepension enligt FTP2. Den årliga premien för individuellt avtalade premiebestämda pensioner motsvarar 38 procent av den fasta årslönen, och pensionsåldern är 60 år. Norska ledande befattningshavare omfattas av livsvarig förmånsbestämd pension där pensionsförmånen, tillsammans med lagstadgad pension, är 70 procent av pensionsunderlaget vid fullt intjänande. Pensionsåldern är 65 år. För den finska ledande befattningshavaren utgår ingen pension utöver lagstadgad arbetspension. Den finska pensionslagstiftningen medger en flexibel pensionsålder mellan 63 och 68 år.

För verkställande direktören gäller vid fall av förtida uppsägning från bolagets sida att han är berättigad till lön under en uppsägningstid uppgående till 12 månader samt ett avgångsvederlag utgörande 1,5 årslöner.

Vid fall av förtida uppsägning från bolagets sida är övriga ledande befattningshavare berättigade till lön under en uppsägningstid, 6–12 månader, samt i de flesta fall ett avgångsvederlag uppgående till lägst tolv månadslöner och högst 24 månadslöner.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Utestående andelar och värden, KSEK	Antal andelar	Maximalt belopp	Reserverat belopp
Styrelsens ordförande	357 000	46 610	4 773
Verkställande direktören	250 500	32 612	3 686
Vice verkställande direktören	81 000	10 669	746
Övrig styrelse (1 person)	221 000	28 854	2 954
Övrig ledning (8 personer)	1 342 500	175 621	16 711
<b>Summa</b>	<b>2 252 000</b>	<b>294 366</b>	<b>28 870</b>

Ett antal ledande befattningshavare inom If omfattas av incitamentsprogram som utfärdats av Sampokoncernen. År 2008 utfärdades ett mindre program som omfattade 1 anställd inom If. I augusti 2009 och september 2011 utfärdades större program som omfattar 50-60 personer. Dessa incitamentsprogram är fleråriga program för rörlig ersättning. Utfallet i programmen styrs av Sampos aktiekursutveckling under cirka 3 år från respektive programs utfärdande. Varje deltagare i respektive program tilldelas ett antal enheter där varje enhet ger rätt till en utbetalning lika med värdeökningen på en Sampoaktie från respektive 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. Under räkenskapsåret avslutades programmet som utfärdades 2008. Utbetalningar gjordes från programmen som utfärdades åren 2008 och 2009.

### 39. Resultat per försäkringsklass, MSEK

2011	Olycksfall och sjukdom	Motor, ansvar	Motor, övrigt	Sjöfart, luftfart, och transport	Brand och annan skada på egendom	Allmän ansvarighet
Premieinkomst, brutto	3 711	4 283	9 080	1 004	9 596	1 338
Premieintäkt, brutto	3 598	4 298	8 510	991	9 430	1 260
Försäkringsersättningar, brutto	-2 037	-3 508	-6 348	-551	-7 487	-682
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-681	-836	-1 353	-171	-1 354	-199
Resultat avgiven återförsäkring	-89	-3	-1	-104	-253	-135
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning</b>	<b>791</b>	<b>-49</b>	<b>808</b>	<b>165</b>	<b>336</b>	<b>244</b>
	Rättsskydd	Assistans	Övrigt	Total direkt- försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total skade- och åter- försäkring
Premieinkomst, brutto	103	-	873	<b>29 988</b>	649	<b>30 637</b>
Premieintäkt, brutto	99	-	874	<b>29 060</b>	700	<b>29 760</b>
Försäkringsersättningar, brutto	-67	-	-1 408	<b>-22 088</b>	-194	<b>-22 282</b>
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-21	-	-118	<b>-4 733</b>	-171	<b>-4 904</b>
Resultat avgiven återförsäkring	0	-	266	<b>-319</b>	-46	<b>-365</b>
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-386</b>	<b>1 920</b>	<b>289</b>	<b>2 209</b>
2010	Olycksfall och sjukdom	Motor, ansvar	Motor, övrigt	Sjöfart, luftfart, och transport	Brand och annan skada på egendom	Allmän ansvarighet
Premieinkomst, brutto	3 495	4 420	8 662	987	9 876	1 260
Premieintäkt, brutto	3 396	4 478	8 373	978	9 590	1 264
Försäkringsersättningar, brutto	-2 194	-3 894	-6 263	-738	-7 242	-695
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-605	-844	-1 253	-169	-1 402	-195
Resultat avgiven återförsäkring	-94	-10	-19	-39	-157	-234
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning</b>	<b>503</b>	<b>-270</b>	<b>838</b>	<b>33</b>	<b>789</b>	<b>141</b>
	Rättsskydd	Assistans	Övrigt	Total direkt- försäkring	Mottagen åter- försäkring	Total skade- och åter- försäkring
Premieinkomst, brutto	94	-	881	<b>29 677</b>	663	<b>30 339</b>
Premieintäkt, brutto	83	-	840	<b>29 002</b>	703	<b>29 705</b>
Försäkringsersättningar, brutto	-43	-	-812	<b>-21 880</b>	-667	<b>-22 547</b>
Driftskostnader, brutto <sup>1)</sup>	-17	-	-237	<b>-4 721</b>	-93	<b>-4 813</b>
Resultat avgiven återförsäkring	0	-	-150	<b>-702</b>	138	<b>-565</b>
<b>Tekniskt resultat före kapitalavkastning</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-359</b>	<b>1 699</b>	<b>82</b>	<b>1 780</b>

<sup>1)</sup> Posten Driftskostnader, brutto inkluderar övriga tekniska intäkter med 170 MSEK (140) samt övriga driftskostnader med -147 MSEK (-131).

## 40. Derivat, MSEK

Aktiederivat	2011			2010		
	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp
<b>Positiva värden i Balansräkningen</b>						
Optionskontrakt	-	-	-	7	7	17
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>17</b>
Varav clearade via clearinginstitut						
<b>Negativa värden i balansräkningen</b>						
Optionskontrakt	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Varav clearade via clearinginstitut	-	-	-	-	-	-
<b>Räntederivat</b>						
	2011			2010		
	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp
<b>Positiva värden i balansräkningen</b>						
Terminskontrakt	3	3	3 500	23	23	5 142
Swappar	23	23	1 134	42	42	1 134
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>4 634</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>6 276</b>
Varav clearade via clearinginstitut	3	3	3 500	23	23	5 142
<b>Negativa värden i balansräkningen</b>						
Terminskontrakt	-	-	-	2	2	2 109
Swappar	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2 109</b>
Varav clearade via clearinginstitut	-	-	-	2	2	2 109
<b>Valutaderivat</b>						
	2011			2010		
	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Marknads- värde	Bokfört värde	Nominellt belopp
<b>Positiva värden i balansräkningen</b>						
Optionskontrakt	13	13	934	-	-	-
Terminskontrakt	980	980	2 558	580	580	14 710
<b>Summa</b>	<b>993</b>	<b>993</b>	<b>3 492</b>	<b>580</b>	<b>580</b>	<b>14 710</b>
Varav clearade via clearinginstitut	-	-	-	-	-	-
<b>Negativa värden i balansräkningen</b>						
Optionskontrakt	16	16	948	-	-	-
Terminskontrakt	1 652	1 652	26 252	690	690	20 820
<b>Summa</b>	<b>1 668</b>	<b>1 668</b>	<b>27 200</b>	<b>690</b>	<b>690</b>	<b>20 820</b>
Varav clearade via clearinginstitut	-	-	-	-	-	-
<b>Summa positiva värden</b>	<b>1 019</b>	<b>1 019</b>		<b>652</b>	<b>652</b>	
<b>Summa negativa värden</b>	<b>1 668</b>	<b>1 668</b>		<b>692</b>	<b>692</b>	

41. Revisorernas ersättningar, MSEK	2011	2010
<b>Revisionsarvoden</b>		
- Ernst & Young	11	13
<b>Summa revisionsarvoden</b>	<b>11</b>	<b>13</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
<b>Summa övriga konsultarvoden</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

## 42. Resultatanalys per försäkringsgren 2011, MSEK

	Sjuk och olycksfall	Hem och villa	Företag och fastighet	Motor	Trafik	
Premieintäkt f e r	623	1 601	1 416	4 302	1 933	
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	43	33	74	75	315	
Övrig teknisk intäkt	0	0	0	0	0	
Försäkringsersättning f e r	-226	-1 552	-1 334	-3 451	-1 895	
Driftskostnader	-137	-193	-323	-511	-386	
<b>Försäkringsrörelsens resultat</b>	<b>303</b>	<b>-111</b>	<b>-167</b>	<b>415</b>	<b>-33</b>	
Avvecklingsresultat 2011	257	-71	159	-92	-221	
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker, brutto	286	864	708	3 458	928	
Avsättning för oreglerade skador, brutto	1 443	839	3 505	477	17 947	
<b>Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring</b>	<b>1 729</b>	<b>1 703</b>	<b>4 213</b>	<b>3 935</b>	<b>18 875</b>	
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker, avgivet	-10	0	-78	-61	0	
Avsättning för oreglerade skador, avgivet	-6	-27	-575	-12	-43	
<b>Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>-16</b>	<b>-27</b>	<b>-653</b>	<b>-73</b>	<b>-43</b>	
	Sjö, luftfart och transport	Övriga	Svensk direktförsäkring	Direkt utländsk	Mottagen återförsäkring	Summa
Premieintäkt f e r						
Premieintäkt f e r	389	281	10 545	16 887	611	<b>28 043</b>
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	7	4	551	527	30	<b>1 108</b>
Övrig teknisk intäkt	0	170	170	0	0	<b>170</b>
Försäkringsersättning f e r	-224	-201	-8 883	-12 017	-155	<b>-21 055</b>
Driftskostnader	-104	-182	-1 836	-2 924	-166	<b>-4 926</b>
<b>Försäkringsrörelsens resultat</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>547</b>	<b>2 473</b>	<b>320</b>	<b>3 340</b>
Avvecklingsresultat 2011	57	4	93	991	197	1 281

	Sjö, luftfart och transport	Övriga	Svensk direkt- försäkring	Direkt utländsk	Mottagen åter- försäkring	Summa
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker, brutto	138	147	6 529	7 755	288	<b>14 572</b>
Avsättning för oreglerade skador, brutto	379	19	24 609	22 445	1 590	<b>48 644</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar före avgiven återförsäkring</b>	<b>517</b>	<b>166</b>	<b>31 138</b>	<b>30 200</b>	<b>1 878</b>	<b>63 216</b>
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker, avgivet	-22	0	-171	-215	-48	<b>-434</b>
Avsättning för oreglerade skador, avgivet	-141	0	-804	-2 633	-604	<b>-4 041</b>
<b>Återförsäkrarens andel av försäkrings- tekniska avsättningar</b>	<b>-163</b>	<b>-</b>	<b>-975</b>	<b>-2 848</b>	<b>-652</b>	<b>-4 475</b>

#### Tilläggsuppgifter till resultatanalysen Premieintäkter f e r

	Sjuk och olycksfall	Hem och villa	Företag och fastighet	Motor	Trafik
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	667	1 659	1 858	4 841	1 875
Premier för avgiven återförsäkring	-16	-31	-427	-74	-4
Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	-28	-27	-5	-445	63
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	0	0	-9	-20	0
<b>Summa</b>	<b>623</b>	<b>1 601</b>	<b>1 417</b>	<b>4 302</b>	<b>1 934</b>

#### Premieintäkter f e r

	Sjö, luftfart och transport	Övriga	Svensk direkt- försäkring	Direkt utländsk	Mottagen åter- försäkring	Summa
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	618	283	11 801	18 187	649	<b>30 637</b>
Premier för avgiven återförsäkring	-222	0	-774	-849	-95	<b>-1 718</b>
Förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	-7	-3	-452	-476	51	<b>-877</b>
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	0	0	-29	24	6	<b>1</b>
<b>Summa</b>	<b>389</b>	<b>280</b>	<b>10 546</b>	<b>16 886</b>	<b>611</b>	<b>28 043</b>

#### Försäkringsärsättningar f e r

	Sjuk och olycksfall	Hem och villa	Företag och fastighet	Motor	Trafik
<b>Utbetalda försäkringsärsättningar</b>					
Före avgiven återförsäkring	-400	-1 482	-1 502	-3 493	-1 666
Återförsäkrarens andel	5	32	170	79	6

#### Förändring i avsättning för oreglerade skador

Före avgiven återförsäkring	170	-81	-71	-31	-233
Återförsäkrarens andel	-1	-22	68	-6	-1
<b>Summa</b>	<b>-226</b>	<b>-1 553</b>	<b>-1 335</b>	<b>-3 451</b>	<b>-1 894</b>

	Sjö, luftfart och transport	Övriga	Svensk direkt- försäkring	Direkt utländsk	Mottagen åter- försäkring	Summa
<b>Försäkringsersättningar f e r</b>						
<b>Utbetalda försäkringsersättningar</b>						
Före avgiven återförsäkring	-356	-201	-9 099	-12 625	-474	<b>-22 198</b>
Återförsäkrarens andel	131	0	423	364	234	<b>1 021</b>
<b>Förändring i avsättning för oreglerade skador</b>						
Före avgiven återförsäkring	21	0	-225	-139	280	<b>-84</b>
Återförsäkrarens andel	-20	0	18	383	-195	<b>206</b>
<b>Summa</b>	<b>-224</b>	<b>-201</b>	<b>-8 883</b>	<b>-12 017</b>	<b>-155</b>	<b>-21 055</b>

I posten utbetalda försäkringsersättningar ingår portföljpremier och skadehanteringskostnader. I förändring avsättningar ingår även förändring av skadebehandlingsreserv.

### 43. Upplysningar om närstående, MSEK

If Skadeförsäkring Holding AB (publ) har ställt borgen för If Skadeförsäkrings alla nuvarande och blivande förpliktelser avseende derivat, Letters of Credit och kortfristiga skulder gentemot Svenska Handelsbanken. För kortfristiga skulder är borgen begränsad till 500 MSEK. Per 31 december 2011 omfattade borgen säkerställande av Letters of Credit om totalt 18 MSEK (17).

If-koncernen har ett gemensamt nordiskt återförsäkringsprogram. År 2011 var självbehållsnivåerna mellan 100 MSEK och 200 MSEK per risk, samt 200 MSEK per händelse. I princip sker ingen återförsäkring mellan de olika legala enheterna inom koncernen, med undantag för de baltiska och ryska verksamheterna samt If Livförsäkring AB, som inte kan ha lokala självbehåll motsvarande koncernprogrammet. Dessa bolag har i stället tecknat interna återförsäkringsavtal (XL) med If Skadeförsäkring. Omfattningen av den koncerninterna återförsäkringen är:

	2011	2010
Mottagen premieinkomst	15	19
Skadereserver avseende aktuellt år	0	14
Skadereserver avseende tidigare år	22	31

If Skadeförsäkring AB säljer vidare tjänster till systerbolaget If Livförsäkring AB. Tjänsterna omfattar försäljning, skadereglering och administration. Kostnaden för detta avtal regleras sedan bolagets start genom att If Livförsäkring betalar en procentuell beräknad kostnad baserad på nytecknade respektive förnyade försäkringar. Ersättningar har utgått med:

	2011	2010
Provisioner	44	50

Ifs pan-nordiska organisation innebär att kostnader för bl.a. stabs- och ledningsfunktioner behöver fördelas mellan bolag i enlighet med gällande regler för internprissättning för att en korrekt redovisning och beskattning ska uppnås. Med stöd av ett avtal mellan If Skadeförsäkring och det finska systerbolaget If Skadeförsäkringsbolag Ab har följande kostnader fördelats:

	2011	2010
Fakturerat från If Skadeförsäkring	36	37
Fakturerat från If Skadeförsäkringsbolag Ab	77	77

If Skadeförsäkring Holding AB (publ) är huvudkontoinnehavare i en koncernkontostruktur som omfattar alla transaktionskonton i If Skadeförsäkrings försäkringsverksamhet.

If-koncernens inköp av datatjänster och dataproduktion sker genom If Skadeförsäkrings systerbolag If IT Services A/S som har uppföljnings- och administrationsansvar för IT-driften mot leverantör/avtal. If Skadeförsäkrings kostnader för dessa tjänster uppgår till

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
IT-kostnader	683	682

### **Relationer med Urzus Group AS**

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB deltog i januari 2010 i en emission av aktier i Urzus Group AS och erhöll en ägarandel på 28,6 procent av bolaget. Dotterbolag till Urzus förmedlar försäkring på uppdrag av Ifs svenska och finska skadeförsäkringsbolag, för vilket de erhåller provision.

### **Relationer med Topdanmark A/S**

Moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB förvärvade i maj 2011 aktier i Topdanmark A/S, vilka tillsammans med If Skadebolag Abs aktier i Topdanmark A/S uppgår till en andel om 23,6 procent. Topdanmark utgör ett intresseföretag till If Skadeförsäkring Holding AB och ett närstående företag till If Skadeförsäkring AB.

### **RELATIONER MED SAMPO**

If Skadeförsäkring AB (publ) ingår genom sitt moderbolag If Skadeförsäkring Holding AB (publ) i Sampo-koncernen. Med närstående avses samtliga bolag i denna koncern.

Förvaltningen av Ifs placeringstillgångar hanteras sedan årsskiftet 2008/2009 av Sampo Abp och arvoderas enligt avtal. Ersättning baseras på en fast provision beräknad på de förvaltade tillgångarnas marknadsvärde och har utgått med

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kapitalförvaltningstjänster	11	12

### **Relation med Nordea**

Nordea är ett intresseföretag till Sampo och ett närstående bolag till If. Nordea är Ifs bankpartner i Sverige, Norge och Danmark och avtal har ingåtts om förvaltning av bankkonton och därtill knutna tjänster.

Förutom de bankkonton som ingår i den nordiska cashpoolen, och för vilken moderbolaget If Skadeförsäkring Holding AB är huvudkontohavare, har If Skadeförsäkring AB egna konton med Nordea i Norden. Vid årsskiftet uppgick tillgodohavandet på egna konton till 497 MSEK. Under året har ränta erhållits med 1 MSEK och erlagts med 2 MSEK.

Under 2011 har If Skadeförsäkring AB förvärvat obligationer utgivna av bolag i Nordeakoncernen samt att Nordea ingår som en av de marknadsaktörer som används för handel med värdepapper. Se vidare not 3 tabell 17. Under året har kupongränta intäktsförts med 142 MSEK. Nordea utgör även motpart för transaktioner i ränte- och valutaderivat. Vid årsskiftet var bolagets marknadsvärderade räntederivat 4 MSEK och valutaderivat -199 MSEK.



## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fria medel i bolaget, inklusive Fond för verkligt värde, uppgår till 6 123 MSEK. Av dessa föreslås ingen avsättning till bundna reserver.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt balansräkningen 6 123 MSEK, varav årets vinst 3 112 MSEK. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning lämnas med 2 000 MSEK, att 3 057 MSEK balanseras i ny räkning och att 1 066 MSEK redovisas som Fond för verkligt värde.

Vi försäkrar att denna årsredovisning för räkenskapsåret 2011 har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 2 mars 2012

Torbjörn Magnusson  
Styrelseordförande

Patrick Lapveteläinen  
Styrelseledamot

Jouko Oksanen  
Styrelseledamot

Dag Rehme  
Styrelseledamot

Ingar Brotnov  
Styrelseledamot

Ulla-Britt Lundqvist  
Styrelseledamot

Ricard Wennerklint  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 mars 2012

Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i If Skadeförsäkring AB (publ), org.nr. 516401-8102

## Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för If Skadeförsäkring AB (publ) för år 2011.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen*

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

*Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen 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 inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

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 lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av If Skadeförsäkring AB (publ):s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för If Skadeförsäkring AB (publ) för år 2011.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

*Revisorns ansvar*

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 revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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 2 mars 2012

Ernst & Young AB

Peter Strandh

Auktoriserad revisor

## ORDLISTA OCH DEFINITIONER

### AVSÄTTNING FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER

Skuldpost i balansräkningen som motsvarar den del av premieinkomsten som i bokslutet hänförs till kommande perioder. Jämför premieintäkt.

### AVSÄTTNING FÖR KVARDRÖJANDE RISKER

Avsättning för att täcka förväntade skade- och driftskostnader för de försäkringsavtal som gäller på balansdagen fram till deras närmaste förfallodagar.

### 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.

### AVVECKLINGRESULTAT

Vinst eller förlust som uppkommer när skador som inträffat tidigare är 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.

### 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 i förhållande till premieintäkter uttryckt i procent.

### DURATION

Begreppet duration definieras olika inom kapitalförvaltning respektive försäkringsverksamhet.

Inom kapitalförvaltning jämförs 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 kostnader i förhållande till premieintäkter uttryckt i procent. Jämför tekniskt resultat.

### 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. 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. If redovisar huvuddelen av orealiserade värdeförändringar på innehav i aktier och andelar och räntebärande värdepapper i övrigt totalresultat.

### KAPITALAVKASTNING ÖVERFÖRD FRÅN FINANSRÖRELSEN

Avkastning på genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar, efter avdrag för den kapitalbindning som försäkringsrörelsen medfört i form av till exempel premiefordringar, minus återförsäkringsdepåer och övriga tillgångar plus hälften av det tekniska resultatet före allokering av ränta för perioden. Den allokering av kapitalavkastningen baseras på en riskfri ränta.

### KAPITALBAS

Redovisat eget kapital efter föreslagen utdelning, minus immateriella tillgångar och överskott i säkerställda pensionsplaner, plus obeskattade reserver, förlagslån (med vissa begränsningar) och uppskjuten skatteskuld. Avräkning skall även göras för större placeringar i finansinstitut om dessa värdepapper utgör riskkapital i institutet. Kapitalbasen ska täcka solvenskravet. Se solvenskrav.

### KONSOLIDERINGSKAPITAL

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

### KONSOLIDERINGSGRAD

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

### 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 och skaderegleringskostnader.

### OMKOSTNADSPROCENT

Summan av driftskostnader i försäkringsrörelsen och skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkten.

### **PLACERINGSTILLGÅNGAR**

Tillgångar som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas fastigheter och värdepapper liksom samtliga placeringar inom koncern- och intresseföretag.

### **PREMIEINKOMST, BRUTTO**

Summan av premier influtna under räkenskapsåret eller upptagna som fordran vid periodens slut. Premieinkomsten är, till skillnad från premieintäkten, 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**

Försäkringsersättningar exklusive skaderegleringskostnader i förhållande till premieintäkten.

### **RISKURVAL**

Försäkringsgivares val av vilka slag av risker som ska ingå i beståndet. För ett försäkringsföretag är riskurvalet av stor betydelse – bland annat för att uppnå en så långt möjligt utjämnad affär, vilket normalt påverkar rörelseresultatet i gynnsam riktning.

### **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, utan återförsäkring.

### **SJÄLVRISK**

Skadebelopp som försäkringstagaren enligt försäkringsvillkoren själv får svara för och som alltså alltid dras av från försäkringsersättningen. I vissa försäkringsgrenar skiljer man mellan obligatorisk grundsjälvrisk och frivilliga, särskilda självrisker. Dessa senare leder till reduktion av premien.

### **SKADEFREKVENS**

Det för en viss period observerade förhållandet mellan antalet skador inom en viss grupp försäkringar (ett visst försäkringsbestånd) och antalet försäkringar inom gruppen (beståndet). 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**

Försäkringsersättningar i förhållande till premieintäkter uttryckt i procent.

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

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

### **TEKNISKT RESULTAT**

Premieintäkt minus skade- och driftskostnader 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 minus skade- och driftskostnader i försäkringsrörelsen.

### **TOTALAVKASTNINGSPROCENT**

Summan av direktavkastning samt realiserade och orealiserade värdeförändringar i procent av placeringstillgångarnas verkliga värde. Avkastningen för de aktiva placeringarna har beräknats med kvartalsvis viktad beräkningsmetod. Fastighet och övriga placeringstillgångar har beräknats med månatlig tidsviktad beräkningsmetod. Avkastningen har beräknats med samma beräkningsmetoder som används internt inom If för utvärdering av kapitalförvaltningen.

### **TOTALKOSTNADSPROCENT**

Skade- och driftskostnader i försäkringsrörelsen i förhållande till premieintäkter.

### **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.