



Årsredovisning 2025





Innehåll

VD HAR ORDET	03
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	05
TOTALAVKASTNING	07
FEMÅRSÖVERSIKT	08
RESULTATRÄKNING	10
BALANSRÄKNING	11
RESULTATANALYS	13
FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	13
REDOVISNINGSPRINCIPER	14
NOTER	19
UNDERSKRIFTER	32
REVISIONSBERÄTTELSE	33
STYRELSE OCH BOLAGSLEDNING	35
ORDFÖRKLARING	36



Ett år av konsolidering som har stärkt vår position

Det gångna året har präglats av en omvärld som fortsatt att överraska. Trots att handelskonflikter blossat upp och geopolitiska spänningar blivit en del av vardagen utvecklades den globala ekonomin bättre än många befarade. Även Sverige har sakta börjat återhämta sig.

Den svenska ekonomin växte med nästan en och en halv procent under 2025, i takt med att hushållens situation förbättrades, styrräntorna sänktes och de långa räntorna följde med ner. Börserna hade en positiv utveckling: Stockholmsbörsen steg med omkring 9,5 procent under året, medan de amerikanska börserna fortsatte att gå starkt och ökade med drygt 13 procent. Den snabba förstärkningen av den svenska kronan påverkade avkastningen på utländska innehav negativt - en påminnelse om hur sammanlänkade våra ekonomier är.

Fortsatt goda resultat för Änkans kunder

När jag blickar tillbaka på 2025 är det glädjande att konstatera att Änke- och Pupillkassan fortsatt att leverera goda resultat. Vi erbjuder fortfarande våra kunder marknadens högsta återbäringsränta för livförsäkringar. Under 2025 var återbäringsräntan 11,5 procent i snitt. Från och med 1 januari är den 8 procent.

Änkan har starka buffertar, långsiktiga placeringar och mycket låga kostnader. Eftersom vi dessutom ägs av våra kunder går överskottet oavkortat tillbaka till dem - vilket betyder att mer av avkastningen stannar i kundkollektivet. Som ett av världens äldsta livbolag, grundat redan 1740, har vi hela tiden haft samma kärnupdrag: att finnas där om och när det värsta inträffar.



Mer tid och resurser åt våra kunder

Under året har vi stärkt vårt kunderbjudande. Genom att digitalisera flera administrativa flöden har vi frigjort tid till det som är viktigast - att utveckla servicen till våra kunder. Vi har infört digital bokning av rådgivningssamtal och genomfört över 150 samtal under året, det största antalet någonsin! Jag är särskilt stolt över detta, eftersom varje samtal ger oss möjlighet att förklara försäkringarna, svara på frågor och möta våra kunder personligen i de stora livsfrågor som ofta ligger bakom behovet av ekonomisk trygghet.

Som en oberoende liten aktör fortsätter vi att arbeta genom våra nätverk och samarbeten. I detta arbete är frågor om säkerhet och ansvarsfull digital utveckling centrala, och vi följer löpande den snabba utvecklingen inom AI för att kunna ta tillvara de möjligheter som uppstår - utan att kompromissa med trygghet och integritet. Under året har vi också tackat av vår medarbetare Brita Kullström, som gått i pension efter 17 år hos oss - en uppskattad kollega vars insatser starkt bidragit till det starka kunderbjudandet vi fortsätter att utveckla.

Frukostklubben fyller två år

Under 2025 har Frukostklubben, där vi bjuder in olika talare för att dela insikter och perspektiv, fortsatt att vara en viktig arena för Änkan.

Genom detta forum vill vi föra ett aktivt och brett samtal med kunder och samarbetspartners om frågor som rör hälsa och trygghet i stort. Årets möten tog upp teman som hälsa och välbefinnande, klimatutmaningar och ekonomiska investeringsmöjligheter.

Vi ser fram emot att utveckla Frukostklubben vidare - och tar gärna emot idéer om vilka aktuella ämnen vi bör lyfta under 2026.

En ny begravningsförsäkring

I linje med vår ambition att skapa trygghet för hela livet har vi sjösat en ny produkt, begravningsförsäkring. Ett steg som breddar vårt erbjudande och stärker våra möjligheter att möta både befintliga och nya kunders behov. Detta gör vi tillsammans med Sveriges Auktoriserade Begravnings- & Juridikbyråer (SBF) och Stiftelsen Ignis. Det handlar om att på ett varsamt sätt utveckla verksamheten inom ramen för Änkans kärnvärden, steg för steg, och alltid i linje med bolagets värderingar och 300-åriga historia.

Avslutningsvis vill jag passa på att tacka medarbetare, samarbetspartners och kunder för ännu ett fint år. Jag ser fram emot ett spännande 2026 tillsammans med er och hoppas kunna välkomna många nya kunder till Änkan!



Niclas Fredrikson, vd



Förvaltningsberättelse 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige, organisationsnummer 502000-5202, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2025.

Verksamhet

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

Änke- och Pupillkassan är ett av världens äldsta livförsäkringsbolag. Bolaget har specialiserat sig på efterlevandeskydd och skiljer sig på så sätt från andra försäkringsbolag. Försäkringarna bygger på ett med försäkringstagaren avtalat försäkringsbelopp och en avtalad premie som bolaget inte ensidigt kan höja. Försäkringsbeloppet kan öka med återbäring genom tilläggsbelopp utöver avtalat försäkringsbelopp och i fall den försäkrade inte avlider under försäkringstiden kan försäkringstagaren få ta del av bolagets överskott i form av slutåterbäring. Därutöver förekommer återbäring i form av premierabatt. Återbäringen är inte garanterad och tilldelas därmed först i samband med utbetalning av enskilt tilläggsbelopp respektive slutåterbäring alternativt vid lämnad rabatt för enskild premie. Finansinspektionen har på grund av bolagets ringa storlek beviljat att bolaget tillämpar Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9. Genom föreskriften ges lättnader i tillsynsrapporteringen samt att särskilda regler vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar och riskbaserat kapitalkrav tillämpas.

Säte

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

Kapitalförvaltning

Bolaget har en långsiktig placeringsstrategi med fokus på hållbarhet. Med SEB som rådgivare och administratör sköter bolaget via styrelsen sin kapitalförvaltning. I placeringsriktlinjerna finns uppsatta etiska krav som årligen följs upp. Vidare granskar bolagets aktuarie löpande tillgångsportföljen för att säkerställa att bolaget följer de särskilda regler som gäller förmånsrättstillgångarna. Totalavkastningen för året blev 1,3 (11,4) procent.

Placeringsriktlinjerna i sammanfattning

Placering av medel som används för säkerställande av förmånsrätt

Med tillgångar för säkerställande av förmånsrätt avses de tillgångar som är registerförda i enlighet med försäkringsrörelselagen och därmed pantsatta till förmån för försäkringstagarna.

Fördelning av placering av medel för säkerställande av förmånsrätt ska ske enligt följande: svenska statspapper 0–100 procent, nordiska säkerställda bostadsobligationer 0–75 procent, svenska aktier 0–25 procent och fastig heter 0–5 procent. Den 31 december 2025 var placeringarna fördelade på följande sätt: 0 procent svenska statspapper, 75 procent säkerställda nordiska bostadsobligationer, 25 procent i svenska aktier samt 5 procent i bolagets fastighet Milon 12.



Förvaltningsberättelse 2025

Placering av samtliga tillgångar

Enligt bolagets placeringsriktlinjer ska placeringsportföljens medel, inklusive medel för säkerställande av förmånsrätt, placeras med fördelningen 13–27 procent räntebärande värdepapper, 33–47 procent aktier, 0–25 procent alternativa placeringar, till exempel alternativa räntor, hedge-, private equity- och infrastrukturfonder, 10–35 procent fastigheter. Av aktierna ska minst 33 procent, men högst 47 procent, utgöras av svenska aktier. Alla dessa placeringar kan antingen vara direktägda värdepapper eller utgöra fondandelar i investeringsfonder.

Den 31 december 2025 var bolagets totala tillgångar placerade på följande sätt: obligationer och andra räntebärande värdepapper 14,0 (14,0) procent, aktier 38,3 (40,4) procent varav 40,8 (37,8) procent i svenska aktier och 59,2 (67,2) procent i utländska aktier, alternativa räntor 6,1 (5,6) procent, alternativa placeringar 14,3 (19,3) procent, fastigheter 26,7 (25,8) procent samt kassa och bank 0,7 (0,5) procent. Det totala värdet av placeringstillgångarna uppgick till 561,1 (573,4) mnkr. Innehavet i tillgångsslaget fastigheter är den direktägda fastigheten på Munkbron 9 i Gamla Stan.

Kollektiv konsolidering

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

Väsentliga händelser under verksamhetsåret

Återbäringsräntans nivå vid ingången av året var 16 procent. Av försiktighetsskäl sänktes återbäringsräntan från och med 1 april till 10 procent från 16 procent. Året har präglats av sämre utveckling av framförallt utländska aktier räknat i svenska kronor. Detta föranledde att totalavkastningen uppgick till 1,3 (11,4) procent. Den kollektiva konsolideringen var 149 procent per 31 december 2025 jämfört med 162 procent 31 december 2024.



Totalavkastning 2025

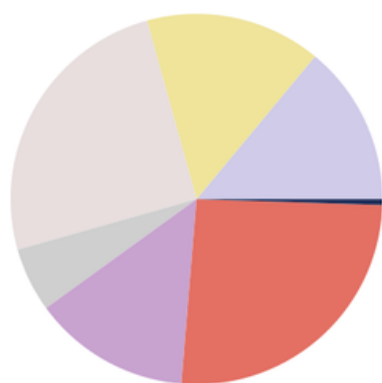
	Direktavkastning	Värdeförändring	Totalavkastning
	Procent	Procent	Procent
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,4	1,3	2,7
Svenska aktier	4,0	3,6	7,7
Utländska aktier	0,0	-0,9	-0,9
Alternativa räntor	5,5	-10,3	-4,8
Alternativa placeringar	0,2	-2,7	-2,5
Fastighet	1,0	1,4	2,4
Kassa/bank*	-1,4	0,0	-1,4
Totalt	1,4	-0,1	1,3

* Inklusive räntekostnader för återförsäkring SCOR

	Marknadsvärde 1 Jan 2025		Direkt- avkastning	Värde- förändring	Netto- placerat	Marknadsvärde 31 Dec 2025	
	mnr	procent	mnr	mnr	mnr	mnr	procent
Obligationer och andra räntebärande värdepapper**	80,3	14,0	1,1	1,0	-4,1	78,3	14,0
Svenska aktier	87,7	15,3	3,4	3,1	-6,5	87,7	15,6
Utländska aktier	143,8	25,1	0,0	-1,2	-15,5	127,0	22,6
Alternativa räntor	32,0	5,6	1,9	3,5	3,8	34,2	6,1
Alternativa placeringar	78,6	13,7	0,2	-2,2	3,4	80,1	14,3
Fastighet	148,0	25,8	1,5	2,0	-1,5	150,0	26,7
Kassa/bank*	3,0	0,5	0,0	0,0	0,8	3,7	0,7
Totalt	573,4	100,0	8,0	-0,8	-19,6	561,1	100,0

** Inklusive upplupna kupongräntor

Marknadsvärde 561,1 mnkr per 31 december 2025



● Obligationer och andra räntebärande värdepapper***	14,0 %	14,0 %
● Svenska aktier	15,6 %	15,3 %
● Utländska aktier	22,6 %	25,1 %
● Alternativa räntor	6,1 %	5,6 %
● Alternativa placeringar****	14,3 %	13,7 %
● Fastighet	26,7 %	25,8 %
● Kassa och bank	0,7 %	0,5 %

***Svenska statspapper, bostadsobligationer och korta räntor

****Infrastruktur och Private Equity-placeringar



Femårsöversikt

Resultat, mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	18,9	19,5	16,3	16,1	17,3
Kapitalavkastning (netto)	6,5	57,7	41,0	-28,3	86,9
Försäkringsersättningar (f.e.r.)	-2,9	-4,5	-3,6	-4,4	-3,4
Utbetald återbäring	-14,7	-12,6	-7,5	-10,6	-14,7
Tekniskt resultat	5,2	47,6	33,5	11,5	109,4
Årets resultat	2,0	44,1	31,2	10,8	108,7
Ekonomisk ställning, mnkr					
Placeringsstillgångar samt kassa och bank	561	573	534	509	525
Försäkringstekniska avsättningar	72	72	63	55	66
Kapitalbas	487	501	470	451	459
Kapitalkrav	180	186	166	152	160
Nyckeltal, procent					
Förvaltningskostnadsprocent	2,5	2,4	2,1	1,7	1,5
Kollektiv konsolideringsnivå	149	162	166	179	198
Genomsnittlig återbäringsränta före avkastningsskatt och driftskostnad	11,5	14,0	16,0	11,5	11,5
Resultat av kapitalförvaltningen, procent					
Direktavkastning	1,4	2,0	2,5	1,7	2,1
Värdeförändring	-0,1	9,4	6,2	-1,3	21,5
Totalavkastning	1,3	11,4	8,7	0,4	23,6



Femårsöversikt

Kapitalavkastning netto

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

Kapitalkrav

Enligt Försäkringsrörelselagen ska bolaget vid varje tidpunkt ha en tillräcklig kapitalbas. Änke- och Pupillkassans kapitalbas utgörs av konsolideringsfonden samt årets resultat exklusive immateriella tillgångar. Kapitalbasen ska minst uppgå till en nivå (kapitalkravet) som beräknas med utgångspunkt i verksamhetens art och omfattning och som beräknas enligt regler i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9. Kapitalkravet ska uppgå till det största av ett riskbaserat kapitalkrav och ett garantibelopp som fastställs av Finansinspektionen. För 31 december 2025 fastställdes bolagets riskbaserade kapitalkrav till 180,2 mnkr, som överstiger garantibeloppet om 39,9 mnkr vilket därmed blir bolagets kapitalkrav.

Förvaltningskostnadsprocent

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

Direktavkastning

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

Totalavkastning

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

Kollektiv konsolideringsnivå

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



Resultaträkning

	Not	2025	2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse (tkr)	1		
Premieinkomst	2		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		18 884	19 545
Premier för avgiven återförsäkring		-3 101	-3 021
Summa premieinkomst f.e.r.		15 783	16 524
Kapitalavkastning, intäkter	3	19 899	30 703
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	9 068	42 096
Försäkringersättningar	7		
Utbetalda försäkringersättningar		-2 903	-5 975
Återförsäkrarens andel av utbetalda försäkringersättningar		-	1 488
Förändring avsättning oreglerade skador före avgiven återförsäkring		49	7
Återförsäkrarens andel av förändring i avsättning		-40	-4
Summa försäkringersättningar		-2 894	-4 484
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	8		
Livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring		-230	-9 008
Återförsäkrarens andel		-	-
Summa förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-230	-9 008
Driftskostnader	9	-13 930	-13 099
Kapitalavkastning, kostnader	5	-5 747	-5 429
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	6	-16 747	-9 708
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		5 202	47 596
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		5 202	47 596
Övriga intäkter		10	10
Resultat före skatt		5 212	47 606
Skatt		-3 183	-3 483
Årets resultat		2 029	44 124



Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar (tkr)	10		
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingskostnader	11	7 705	9 445
		7 705	9 445
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	12	150 000	148 000
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	13	214 511	231 176
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	77 959	79 998
Övriga finansiella placeringstillgångar	15	114 262	110 618
		556 732	569 792
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar			
Oreglerade skador		178	218
		178	218
Fordringar			
Fordran avseende återförsäkring		-	176
Övriga fordringar		1 036	1 705
Skattefordran		-	-
		1 036	1 881
Andra tillgångar			
Kassa och bank		3 968	3 222
		3 968	3 222
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16		
Förutbetalda anskaffningskostnader		3 313	3 574
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		740	749
		4 053	4 323
Summa tillgångar		573 673	588 881



Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital, avsättningar och skulder (tkr)	10		
Återbäringsmedel			
Konsolideringsfond		492 633	466 001
Årets resultat		2 029	44 124
		494 662	510 124
Försäkringstekniska avsättningar	17		
Livförsäkringsavsättning		71 521	71 292
Oreglerade skador		437	486
		71 958	71 778
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	18	-	-
Skulder avseende återförsäkring	18	1 246	-
Skatteskulder	19	567	1 489
Övriga skulder	20	1 986	1 988
		3 799	3 477
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3 253	3 502
		3 253	3 502
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		573 673	588 881



Resultatanalys

(tkr)	Tjänstepensionsförsäkring	Övrig livförsäkring	Totalt
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	4 424	14 460	18 884
Premier för avgiven återförsäkring	-1 008	-2 093	-3 101
Premieinkomst (f.e.r.)	3 416	12 367	15 783
Kapitalavkastning, intäkter	5 791	14 109	19 899
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	2 639	6 429	9 068
Försäkringsärsättningar (f.e.r.)	-667	-2 227	-2 894
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)	522	-751	-230
Driftkostnader	-4 054	-9 877	-13 930
Kapitalavkastning, kostnader	-1 672	-4 074	-5 747
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-4 873	-11 874	-16 747
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 100	4 102	5 202

Förändringar i eget kapital

(tkr)	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2024-01-01	449 742	31 181	480 922
Föregående års vinstdisposition	31 181	-31 181	0
Under året utbetald återbäring	-12 560		-12 560
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	-2 362		-2 362
Årets resultat		44 124	44 124
Utgående balans 2024-12-31	466 001	44 124	510 124
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (f.e.r.)			
Ingående balans 2025-01-01	466 001	44 124	510 124
Föregående års vinstdisposition	44 124	-44 124	0
Under året utbetald återbäring	-14 676		-14 676
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	-2 816		-2 816
Årets resultat		2 029	2 029
Utgående balans 2025-12-31	492 633	2 029	494 662



Redovisningsprinciper

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige

Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Allmänna Änke- och Pupillkassan i Sverige har sitt säte i Stockholm i Sverige. Kontorets adress är Munkbron 9, 111 28 Stockholm, org.nr 502000-5202
www.ankepupillkassan.se.

Bolagets verksamhet innebär att meddela försäkring som ger skydd till efterlevande. Denna årsredovisning har den 16 april 2026 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen läggs fram för godkännande vid årsstämman.

Allmänna principer

Bolaget tillämpar lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag, samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23 med ändringsföreskrifter. Finansinspektionen hänvisar i dessa föreskrifter till International Financial Reporting Standards (IFRS) samt Redovisning för juridiska personer (RFR 2) dock med tillägg och begränsningar som kommer av svensk lag. Detta kallas för lagbegränsad IFRS. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas, så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar samt antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkligt utfall i framtiden kan därför avvika från gjorda antaganden. I enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:9 används till exempel aktsamma dödlighetsantaganden för tjänstepensionsförsäkringar och betryggande dödlighetsantaganden för övriga försäkringar

Omräkning av utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta och presentationsvaluta är svenska kronor.

Nya redovisningsregler IFRS

Inga nya eller ändrade redovisningsregler har trätt i kraft under 2025 som bedöms ha haft någon väsentlig påverkan på bolaget.

Nya IFRS-standarder

IFRS 18 ersätter IAS 1 från den 1 januari 2027. Då bolaget följer ÅRFL och lagbegränsad IFRS är det osäkert vilken påverkan IFRS 18 kommer att få på bolaget.

Avgiven återförsäkring

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



Redovisningsprinciper

Redovisning av kapitalavkastning

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

Kapitalavkastning intäkter

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

Kapitalavkastning kostnader

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

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

Utbetalda försäkringsersättningar

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

Skaderegleringskostnader

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

Försäkringsavtal

Försäkringsavtalen har analyserats för att säkerställa överensstämmelse med de föreskrifter som är relevanta och tillämpliga för juridiska personer i Sverige, i enlighet med FFFS 2019:23. I enlighet med dessa bestämmelser fortsätter bolaget att tillämpa befintliga redovisningsprinciper för försäkringsavtal, vilket innebär att IFRS 17, Försäkringsavtal, inte tillämpas. Bolaget tecknar endast avtal som klassificeras som försäkringsavtal enligt dessa föreskrifter.

Förlustprövning

Av bolaget tillämpad redovisnings- och värderingsprincip för balansposten förutbetalda anskaffningskostnader innebär automatiskt en prövning att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

Förutbetalda anskaffningskostnader för försäkringsavtal

Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnaderna särredovisas i årsredovisningen. Anskaffningskostnaderna aktiveras i balansräkningen och redovisas under posten Förutbetalda anskaffningskostnader.

Endast kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen ligger till grund för aktiveringen, dock endast så mycket som bedöms motsvara kapitalvärdet av framtida avgifter för anskaffning som bolaget kan tillgodogöra sig. Förutbetalda anskaffningskostnader skrivs av enligt plan på fem år. Vid utgången av år 2025 uppgick de förutbetalda anskaffningskostnaderna till 3,3 (3,6) mnkr.

Premieinkomst

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

Som premieinkomst har tidigare år redovisats under räkenskapsåret inbetalda belopp efter premierabatt enligt försäkringsavtal för direkt försäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår.



Redovisningsprinciper

Försäkringstekniska avsättningar

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

Livförsäkringsavsättning

Som livförsäkringsavsättning redovisas i balansräkningen avsättningar för försäkringsfall, förvaltningskostnader och andra kostnader för löpande försäkringsavtal under den resterande avtalsperioden. Värderingen utgörs av det beräknade nuvärdet av bolagets framtida nominella förpliktelser minskat med nuvärdet av ännu ej erlagda premier. Beräkningen görs per försäkring.

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

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador utgörs i balansräkningen av uppskattade slutliga kostnader för att tillgodose alla krav som beror på händelser som har inträffat före räkenskapsårets utgång med avdrag för belopp som redan har utbetalats med anledning av ersättningskrav.

I beloppet ingår inträffade men ej rapporterade skador inklusive beräknade framtida driftskostnader för dessa. Återbäring som förfallit till betalning redovisas som finansiell skuld.

Driftskostnader

Kostnader redovisas när de uppstår, med undantag för försäljningskostnader som har ett klart samband med tecknandet av försäkringsavtal, vilka redovisas som tillgång. Driftskostnaderna funktionsindelas och anskaffnings- och administrationskostnader särredovisas i årsredovisningen.



Redovisningsprinciper

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier, obligationer och svenska räntebärande värdepapper samt alternativa placeringar såsom alternativa räntor, private equity- och infrastrukturfonder. Redovisning och värdering sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt nedan.

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

Klassificering och värdering

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar redovisas enligt IFRS 9 värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen.

Anledningen till att bolaget värderar de finansiella tillgångarna till verkligt värde via resultaträkningen enligt så kallade Fair Value Option beror främst på att bolaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värdet.

Bolaget klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvats.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Samtliga placeringstillgångar i bolaget, utom byggnader och mark, klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bolaget använder till övervägande del publicerade prisnoteringar för att fastställa verkligt värde på instrument som redovisas som placeringstillgångar.

Tillgångarna värderas initialt till anskaffningsvärde. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen under posten realiserad vinst eller förlust.

Skulder

Samtliga finansiella skulder klassificeras i kategorin övriga skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Skatt

Redovisning av skatt avser avkastningsskatt. Värdet på de nettotillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning belastas med avkastningsskatt.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod vilken omprövas årligen. Avskrivning sker från det datum de tas i bruk med 10–20 procent per år.

Immateriella tillgångar utgörs av utvecklingsarbete avseende webb med stöd för digital nyteckning samt försäkringssystemet med därtill hörande beräkningsmodul.

Byggnader och mark

Byggnader och mark klassificeras som förvaltningsfastighet då minst 80 procent av fastighetens totala yta innehas för förvaltning och detta anses utgöra en betydande del och därför innehas med syfte att inbringa hyresintäkter och/eller värdestegring. Fastigheten redovisas på samma sätt som övriga placeringstillgångar till verkligt värde. Värdering till verkligt värde baseras på rådande priser på en aktiv marknad för liknande fastigheter på samma plats och i samma skick. Värderingen utförs av en oberoende värderare. Tidigare har värderingen gjorts vartannat år men från och med 2017 görs det varje år. Alla vinster och förluster som uppstår på grund av en förändring av det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen som realiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Den 31 december 2025 värderades fastigheten till 150 (148) mnkr, en ökning med 2 mnkr.



Redovisningsprinciper

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångarnas redovisade värde. Avskrivningarna baseras på anskaffningsvärden vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod och restvärde prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av prövas för nedskrivning om indikation finns. Nedskrivning sker till återvinningsvärdet om detta är lägre än redovisat värde. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas genom en uppskattning av framtida inoch utbetalningar, vilka diskonteras till nuvärde.

Ersättning till anställda och kostnader för inhyrda konsulter

De anställdas avtalsenliga tjänstepension täcks genom försäkring i SPP och Bliwa. Ersättning till anställda såsom lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser. Bolaget omfattas av kollektivavtal med Försäkringsbranschens Arbetsgivarorganisation, FAO.

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



Upplysningar till enskilda poster, noter

Not 1 Riskhantering och känslighetsanalys

Risikfaktorer

Förutom försäkringsrisken utsätts bolaget genom sin verksamhet för marknadsrisk, finansiella risker och operativa risker. Den övergripande riskhanteringspolicyn, vilken fastställts av styrelsen, är att eftersträva optimala effekter på finansiellt resultat och ställning.

Försäkringsrisk

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

Premiesättning och reservsättning baseras på antaganden om sannolikheter vad gäller till exempel dödlighet, diskonteringsränta och driftskostnader. Riskerna hanteras och övervakas genom riskbedömning och kontinuerlig uppföljning av resultat. Vid behov justeras premiesättning och villkor för nytecknade försäkringar. Riktlinjer och rutiner för till exempel reservsättning, riskbedömning, limiter och befogenheter, används för kontroll och styrning av försäkringsriskerna.

För att minska riskerna för moturval sker en noggrann riskbedömning innan en försäkring kan meddelas. Bolaget har skärpt villkoren vid tecknande av försäkring, bland annat genom att erbjuda kortare försäkringstider vid förhöjd dödlighetsrisk. Därutöver återförsäkras en stor del av dödsfallsriskerna för tecknade försäkringar.

Marknadsrisk

Valutarisk

I normalfallet säkras all valutarisk i räntebärande tillgångar om inte just valutaexponering är en del av investeringen, medan utländska aktieplaceringar normalt inte valutasäkras. Avseende valutasäkring av alternativa investeringar görs en bedömning i varje enskilt fall utifrån den aktuella investeringens risk- och avkastningsprofil.

Ränterisk

Bolaget har räntebärande finansiella tillgångar men inga räntebärande finansiella skulder. Ränterisk är att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar per den 31 december 2025 skulle 1 procentenhets minskning av marknadsräntor respektive diskonteringsräntor belasta bolagets resultat med 5,3 mnkr. 1 procentenhets ökning av marknadsräntor respektive diskonteringsräntor får resultateffekten +4,3 mnkr. Bolagets mål för överskottslikviditet är att maximera avkastningen inom fastställda riktlinjer samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas finansiell flexibilitet för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet.

Koncentrationsrisk

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

Fastighetsrisk

Bolaget äger fastigheten Milon 12 i Gamla Stan i Stockholm. Fastighetsrisken är risken att värdet på bolagets fastighet varierar på grund av att marknaden för fastigheter i Stockholm förändras.



Noter

Not 1 Riskhantering och känslighetsanalys forts

Finansiell risk

Kreditrisk

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

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

Procenttalen ovan avser andelar av marknadsvärdet för den totala placeringsportföljen. Rating motsvarar rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's eller Moody's. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagares kreditvärdighet.

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

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att bolaget inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser när dessa förfaller, eller att bolaget inte kan sälja värdepapper till acceptabla priser.

Denna risk begränsas genom att en betydande del av placeringstillgångarna placeras i marknadsnoterade värdepapper med god likviditet. Samtliga bolagets skulder förfaller inom ett år exklusive försäkringstekniska avsättningar.

Hantering av kapitalrisk

Bolagets mål avseende kapitalstruktur är att trygga bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera återbäring till försäkringstagarna.

Operativa risker

De operativa riskerna är störningar eller brister som kan uppstå inom de administrativa rutinerna. Detta kan gälla försäkringssystem, redovisning, intern kontroll och rapportering. För att minimera risker av detta slag använder sig bolaget av en extern server med automatisk daglig backup. De personella riskerna omfattar såväl otillåtna och otillbörliga transaktioner som de risker vilka hänger samman med ett stort personberoende i en mindre organisation. För minimering av personella risker delar bolaget upp registrering, attestering och efterkontroll på mer än en person, det vill säga tillämpar dualitetsprincipen så långt det är möjligt. Det finns även backup för ekonomi, IT, aktuarie och försäkringsadministrationen.

Känslighetsanalys

Riskmätningmetod

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



Känslighetsanalys

Not 1
forts

Riskhantering och känslighetsanalys

Känslighetsanalys, tillgångar	Förändring kapitalbasen 2025, mnkr	Förändring kapitalbasen 2024, mnkr
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-5,3	
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	-32,9	-5,1
Fastighet – 10 procent	-15,0	-34,2
Valutaexponering – 10 procent	-23,3	-14,8
		-24,7

Om dessa scenarier inträffade samtidigt, skulle följaktligen kapitalbasen minska från 487,0 (500,1) mnkr till 410,4 (421,8) mnkr dvs. med 16 (16) procent. På samma sätt skulle den kollektiva konsolideringen minska från 149,2 (161,7) procent till 128,8 (139,4) procent.

Känslighetsanalys FTA, dödlighet	Förändring kapitalbasen 2025, mnkr	Förändring kapitalbasen 2024, mnkr
Dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent	3,6	
Dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent	-4,8	3,2
		-4,5

Känslighetsanalys, FTA, driftkostnader	Förändring kapitalbasen 2025, mnkr	Förändring kapitalbasen 2024, mnkr
Driftskostnader minskar med 20 procent	11,3	
Driftskostnader ökar med 20 procent	-13,2	9,6
		-11,2

Känslighetsanalys, tillgångar	Förändring konsoliderings- grad 2025, procentenheter	Förändring konsoliderings- grad 2024, procentenheter
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-1,4	
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	-8,8	-1,4
Fastighet – 10 procent	-4,0	-9,7
Valutaexponering – 10 procent	-6,2	-4,2
		-7,0

Känslighetsanalys, tillgångar	Förändring solvenskvot 2025, procentenheter	Förändring solvenskvot 2024, procentenheter
Ränta och diskonteringsränta – 1 procentenhet	-3,4	
Aktier och alternativa investeringar – 10 procent	1,6	-3,2
Fastighet – 10 procent	-3,9	1,5
Valutaexponering – 10 procent	1,1	-3,7
		1,1

Känslighetsanalys FTA, dödlighet	Förändring solvenskvot 2025, procentenheter	Förändring solvenskvot 2024, procentenheter
Dödlighetsintensiteten minskar med 20 procent	2,2	
Dödlighetsintensiteten ökar med 20 procent	-3,0	2,0
		-2,7

Känslighetsanalys FTA, driftkostnader	Förändring solvenskvot 2025, procentenheter	Förändring solvenskvot 2024, procentenheter
Driftskostnader minskar med 20 procent	7,1	
Driftskostnader ökar med 20 procent	-6,8	5,8
		-6,8

Noter

	2025	2024
Not 2		
Premieinkomst (tkr)		
Fakturerade premier	16 068	17 183
Tilldelad återbäring i form av premierabatt	2 816	2 362
Premieinkomst före avgiven återförsäkring	18 884	19 545
Premier för avgiven återförsäkring	-3 101	-3 021
Summa premieinkomst (f.e.r.)	15 783	16 524
Premieinkomst för återbäringsberättigade försäkring	16 068	17 183
Varav		
Löpande premier	15 962	16 203
Engångspremier	106	980
Not 3		
Kapitalavkastning intäkter (tkr)		
Hysesintäkter från byggnader och mark	4 483	4 757
Utdelning		
Aktier och andelar	3 415	3 632
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 088	1 011
Alternativa placeringar	2 049	2 149
Realisationsvinster		
Aktier och andelar	8 021	16 171
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	775	738
Alternativa placeringar	52	2 160
Ränteintäkter	17	84
Summa kapitalavkastning intäkter	19 899	30 703
Not 4		
Orealiserade vinster på placeringstillgångar (tkr)		
Byggnader och mark	2 000	6 000
Aktier och andelar	3 653	28 401
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 277	3 638
Övriga finansiella placeringstillgångar	2 138	4 057
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	9 068	42 096
Not 5		
Kapitalavkastning kostnader (tkr)		
Driftskostnader byggnader och mark	-3 481	-2 544
Kapitalförvaltningskostnader	-1 768	-1 604
Realisationsförluster		
Aktier och andelar	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-851
Övriga finansiella placeringstillgångar	-432	-379
Räntekostnader		
Räntekostnad	-65	-51
Summa kapitalavkastning kostnader	-5 747	-5 429
Not 6		
Orealiserade förluster på placeringstillgångar (tkr)		
Aktier och andelar	-8 991	-7 479
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-727	-118
Övriga finansiella placeringstillgångar	-7 029	-2 111
Summa orealiserade förluster andra finansiella placeringstillgångar	-16 747	-9 708

Noter

Not 7	Försäkringsersättningar (tkr)	2025	2024
	Utbetalda försäkringsersättningar	-2 721	-5 804
	Skaderegleringskostnader	-182	-171
	Återförsäkrares andel av utbetalda försäkringsersättningar	-	1 488
	Förändring i avsättning för oreglerade skador	49	7
	Återförsäkrares andel i avsättning för oreglerade skador	-40	-4
	Summa försäkringsersättningar	-2 894	-4 484
Not 8	Förändringar i andra försäkringstekniska avsättningar (tkr)	2025	2024
	Ökning/minskning under året	-230	-9 008
	Förändring återförsäkrares andel	-	-
	Summa förändringar	-230	-9 008
Not 9	Driftskostnader (tkr)	2025	2024
	Anskaffningskostnader	-3 614	-3 721
	Förändring förutbetalda anskaffningskostnader	-261	-31
	Administrationskostnader	-11 975	-11 101
	Provisioner och vinstandelar i avgiven återförsäkring	1 919	1 753
	Summa driftskostnader	-13 930	-13 099
	Skaderegleringskostnader i utbetalda försäkringsersättningar	-182	-171
	Kostnader finansförvaltningen ingår i kapitalavkastningskostnader	-1 768	-1 604
	Kostnader fastighetsförvaltning ingår i kapitalavkastningskostnader	-3 481	-2 544
	Övriga driftskostnader	-2 447	-2 281
	Summa totala driftskostnader	-21 809	-19 698
	Totala driftskostnader uppdelade på kostnadslag	2025	2024
	Personalkostnader och inhyrda konsulter	-10 277	-9 881
	Egna lokalkostnader	-528	-528
	Avskrivningar	-1 740	-1 740
	Övrigt	-9 265	-7 550
	Summa totala driftskostnader	-21 809	-19 698
	Personal	2025	2024
	Medeltal anställda		
	Män	1	1
	Kvinnor	2	2
	Löner och andra ersättningar har utbetalats till		
	Styrelsen	-647	-630
	Verkställande direktör	-1 567	-1 583
	Övriga anställda & valberedningen	-1 816	-1 547
	Summa	-4 030	-3 760
	Sociala kostnader för styrelse och verkställande direktör varav pensionskostnad	-1 187	-1 173
		-514	-499
	Övriga anställda & valberedningen varav pensionskostnad	-720	-859
		-123	-353
	Summa	-1 907	-2 032

Noter

Utgiven ersättning till styrelse och verkställande direktör för verksamhetsåret 2025.

Not 9 forts	Styrelsen		Styrelsearvode	Sociala kostnader	Summa
	Ordförande	Jan Ahlström	162	17	178
	Ledamot	Annette Tiljander	97	10	107
	Ledamot	Mikael Elf	97	30	128
	Ledamot	Åsa Skogsfors	97	30	128
	Ledamot	Nina Junehed	97	30	128
	Ledamot	Richard Lantz	97	30	128
	Summa ersättning styrelsen		647	148	795

Ledning		Lön	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
VD	Niclas Fredrikson	1 673	414	626	2 713

Utgiven ersättning till styrelse och verkställande direktör för verksamhetsåret 2024.

Styrelsen			Styrelsearvode	Sociala kostnader	Summa
Ordförande	Jan Ahlström		158	16	174
Ledamot	Annette Tiljander		95	10	104
Ledamot	Mikael Elf		95	30	124
Ledamot	Åsa Skogsfors		95	30	124
Ledamot	Nina Junehed		95	30	124
Ledamot	Richard Lantz		95	30	124
	Summa ersättning styrelsen		630	145	775

Ledning		Lön	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
VD	Niclas Fredrikson	1 607	401	602	2 611

Ersättning till revisorer				2025	2024
Grant Thornton i Sverige AB				-337	-216
Summa				-337	-216

Personal

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Styrelsen fastställde den 22 maj 2025 att ersättningen för styrelsearvode för verksamhetsåret 2025 skulle fördelas enligt ovan.

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

Pensioner

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

Uppsägningstider

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

Noter

Klassificering av tillgångar och skulder (tkr)

Not 10	Tillgångar 2025	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Summa redovisat värde
			Lånefordringar	Icke finansiella tillgångar	
	Immateriella tillgångar			7 705	7 705
	Byggnader och mark			150 000	150 000
	Aktier och andelar	214 511			214 511
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	77 959			77 959
	Övriga finansiella placeringstillgångar	114 262			114 262
	Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar			178	178
	Materiella tillgångar			-	-
	Kassa och bank		3 968		3 968
	Övriga kortfristiga fordringar		1 036		1 036
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		740	3 313	4 053
	Summa tillgångar	406 732	5 745	161 196	573 673
	Skulder 2025	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
	Försäkringstekniska avsättningar			71 958	71 958
	Skulder avseende direkt försäkring		-		-
	Skulder avseende återförsäkring		1 246		1 246
	Skatteskulder		567		567
	Övriga skulder		1 986		1 986
	Upplupna kostnader		3 253		3 253
	Summa skulder		7 052	71 958	79 011

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



Noter

Klassificering av tillgångar och skulder

Not 10 forts	Tillgångar 2024	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar		Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
	Immateriella tillgångar				9 445	9 445
	Byggnader och mark				148 000	148 000
	Aktier och andelar	231 176				231 176
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	79 998				79 998
	Övriga finansiella placeringstillgångar	110 618				110 618
	Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar				218	218
	Materiella tillgångar				-	-
	Kassa och bank		3 222			3 222
	Övriga kortfristiga fordringar		1 881			1 881
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		749		3 574	4 323
	Summa tillgångar	421 792	5 852		161 237	588 882
	Skulder 2024					
	Försäkringstekniska avsättningar				71 778	71 778
	Skulder avseende direkt försäkring		-			-
	Skulder avseende återförsäkring		-			-
	Skatteskulder		1 489			1 489
	Övriga skulder		1 988			1 988
	Upplupna kostnader		3 502			3 502
	Summa skulder		6 979		71 778	78 757

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



Noter

Not 11	Immateriella anläggningstillgångar (tkr)	2025	2024
	Balanserade utvecklingskostnader		
	Ingående bokfört värde	9 445	10 690
	Årets aktiverade utvecklingskostnader	-	494
	Årets avskrivningar	-1 740	-1 740
	Utgående bokfört värde	7 705	9 445

Not 12	Byggnader och mark (tkr)	2025	2024
	Ingående bokfört värde	148 000	142 000
	Årets omvärdering	2 000	6 000
	Årets investering	-	-
	Utgående bokfört värde	150 000	148 000

Taxeringsvärdet för fastigheten Milon 12 uppgår till 56,0 (51,2) mnkr och anskaffningsvärdet 1 642 (1 642) tkr. Bokförda värdet uppgår till 150 (148) mnkr. En värdering gjordes 2025 i enlighet med Samhällsbyggarnas riktlinjer och etiska regler och värdering till nivå 3 som innebär att verkligt värde är bestämt utifrån data som inte är observerbara på marknaden. För den egna verksamheten utnyttjas cirka 10 procent av fastighetens yta. Se även Not 3 för hyresintäkter och fastighetens driftskostnader.

Not 13	Aktier och andelar (tkr)	2025		2024	
		Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde
	Svenska aktier och andelar	87 462	45 326	87 417	45 297
	Utländska aktier och andelar	127 050	70 714	143 759	82 070
	Summa aktier och andelar	214 511	116 040	231 176	127 367

Svenska aktier och andelar	2025		2024	
	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde
Aktiefonder				
SEB Stiftelsefond Sverige	23 350	14 805	24 003	15 398
SEB Sverigefond Småbolag	15 062	4 364	19 493	5 216
SEB Indexfond A	49 049	26 157	43 921	24 683
Totalt svenska aktier och andelar	87 462	45 326	87 417	45 297

Utländska aktier	2025		2024	
	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde
SEB Sustainable Global – Exposure Fund	114 995	61 330	118 383	63 852
Kempen International Funds – Global Funds	12 055	9 385	25 376	18 218
Totalt utländska aktier	127 050	70 714	143 759	82 070

Noter

Not 14	Obligationer och andra räntebärande papper (tkr)		2025		2024	
		Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	77 959	73 215	79 998		75 804
	Summa	77 959	73 215	79 998		75 804
Totalt obligationer och andra räntebärande värdepapper						
	Exklusive upplupna kupongräntor	77 959	73 215	79 998		75 804
Ej stat						
	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,5% 261216	9 850	8 704	9 616		8 704
	Stadshypotek AB 1% 270301	11 846	10 842	11 609		10 842
	Nordea Hypotek AB 3.5% 291026	12 358	12 828	11 872		11 615
	Länsförsäkringar Hypotek 270915	6 854	6 549	6 705		6 549
	Swedbank Hypotek AB 1% 260318	11 976	11 453	11 791		11 453
	Sveriges Sakerställda Obligationer AB 3.5% 280614	4 100	4 217	4 099		4 217
	Summa ej stat	56 985	54 593	55 691		53 381
Korta räntor						
	SEB Dynamic Bond Fund HNW SEK Class C	20 974	18 622	24 307		22 423
	Summa korta räntor	20 974	18 622	24 307		22 423
	Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	77 959	73 215	24 307		22 423
Innehav						
	Ej stat		Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1-3 år		Förfaller inom 3-5 år
	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,5% 261216		9 850	-		-
	Stadshypotek AB 1% 270301		-	11 846		-
	Nordea Hypotek AB 3.5% 291026		-	-		12 358
	Lansforsakringa Hypotek 270915		-	6 854		-
	Swedbank Hypotek AB 1% 260318		11 976	-		-
	Sveriges Sakerställda Obligationer AB 3.5% 280614		-	4 100		-



Noter

Not 15	Övriga finansiella placeringstillgångar (tkr)	2025		2024	
		Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde
	SEB Microfinance Fund VII B/D - NH SEK	254	250	234	250
	SEB Microfinance Fund VIII B/D - NH SEK	136	150	5 152	5 000
	SEB Microfinance IX SEK D1 (SEK)	5 433	5 000	6 102	5 000
	SEB Microfinance X SEK D1 (SEK)	7 023	7 500	7 888	7 500
	SEB Microfinance XI SEK D1 (SEK)	6 655	7 500	7 476	7 500
	SEB Private Equity Opportunity IV IC1 (EUR)	22 214	11 198	24 571	10 949
	SEB Private Equity Global Partnership II IC2 (EUR)	15 788	16 037	14 765	13 568
	SEB Nordic Energy D2 (SEK)	25 284	24 592	22 930	23 925
	EQT Nexus SICAB C EUR Z Series January 2024	16 795	15 000	16 373	15 000
	SEB Microfinance XII SEK D1 (SEK)	4 671	5 000	5 127	5 000
	SEB ELTIF Capital Four Private Debt C1 Prepaid	10 009	10 000	-	-
	Totalt övriga finansiella placeringstillgångar	114 262	102 226	110 618	93 692

Not 16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (tkr)	2025		2024	
	Ingående balans förutbetalda anskaffningskostnader		3 574		3 605
	Årets avskrivning		-1 416		-1 474
	Årets aktivering		1 155		1 443
	Utgående balans förutbetalda anskaffningskostnader		3 313		3 574
	Upplupna kupongräntor		380		332
	Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		360		418
			740		749
	Summa		4 053		4 343



Noter

Not 17	Försäkringstekniska avsättningar (tkr)	2025	2024
	Ingående försäkringstekniska avsättningar	71 778	62 777
	Premier efter tilldelad återbäring i form av premierabatt	16 068	17 183
	Utbetalda ersättningar	-2 721	-5 804
	Frigjorda administrationsavgifter	-8 067	-6 328
	Tillförd ränta	495	154
	Riskresultat	-2 740	-566
	Resultat annullationsrisk	-1 806	-1 592
	Frigjord avkastningsskatt	-123	27
	Olika antaganden vid beräkning*	-4 350	-8 191
	Förändring negativ livförsäkringsavsättning**	-2 422	-7 595
	Ändrad diskonteringsräntekurva	-1 038	-685
	Ändrade beräkningsantaganden***	4 961	18 863
	Beslutad framtida premierabatt	3 054	2 694
	Diverse***	-1 129	842
	Utgående försäkringstekniska avsättningar	71 958	71 778

* Med "Olika antaganden" vid beräkningarna avses att de antaganden som använts vid beräkning av FTA inte är desamma som vid beräkning av premier. Denna olikhet medför förändring av FTA vid nyteckning.

** Motsvarar förändring av FTA baserat på att livförsäkringsavsättning för enskild försäkring inte kan vara mindre än noll. Negativ livförsäkringsavsättning uppstår främst som en följd av nytecknad försäkring med löpande premie.

*** Med "Ändrade beräkningsantaganden" avses förändring av antaganden avseende framtida skattekostnader, administrationskostnader, premieannullation och dödlighet vid beräkning av FTA. För såväl år 2025 som för år 2024 höjdes antagandet om driftskostnader.

**** Med "Diverse" avses övriga förändringar. Posten utgörs av övriga förändringar av försäkringstekniska avsättningar så som förändring av avsättning för oreglerade skador.

Not 18	Skulder avseende försäkring (tkr)	2025	2024
	Skulder till försäkringstagare	-	-
	Skulder avseende återförsäkring	1 246	-
	Summa	1 246	-



Noter

Not 19	Skattekulder (tkr)	2025	2024
	Särskild löneskatt	144	163
	Fastighetsskatt	394	366
	Avkastningsskatt (netto efter preliminärskatt)	30	960
	Summa	567	1 489

Not 20	Övriga skulder (tkr)	2025	2024
	Källskatt och sociala avgifter	630	420
	Momsskuld	145	293
	Övriga skulder	1 211	1 274
	Summa	1 986	1 988

Not 21	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)	2025	2024
	Förutbetalda hyror	1 116	1 394
	Personal- och styrelserelaterat	1 306	1 272
	Övriga interimsskulder	831	837
	Summa	3 253	3 502

Not 22	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser (tkr)	2025	2024
	För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar		
	Obligationer	57 476	56 234
	Fastighet	105 000	103 600
	Svenska aktier	23 239	23 792
	Utgående bokfört värde	185 715	183 626

Not 23 Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 2025 års resultat, en vinst på kronor 2 029 150 balanseras mot konsolideringsfonden.

Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Återbäringsräntan sänktes från och med den 1 januari 2026 från 10 % till 8 %. I övrigt löper verksamheten på enligt plan på det nya verksamhetsåret.



Underskrifter

Årsredovisningens slutgiltiga innehåll fastställdes 16 april 2026.

Stockholm 16 april 2026



Jan Ahlström
Ordförande



Annette Tiljander



Åsa Skogfors



Nina Junehed



Richard Lantz



Mikael Elfr



Niclas Fredrikson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats 16 april 2026.

Grant Thornton Sweden AB



Christian Elmgren
Auktoriserad revisor



REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige,

org.nr 502000-5202

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 5-32 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-4 samt 35-37. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Allmänna Änke- & Pupillkassan i Sverige för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska

fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 16 april 2026

Grant Thornton Sweden AB



Christian Elmghren

Auktoriserad revisor

Styrelse och bolagsledning



Styrelse och bolagsledning, övre raden från vänster: Nina Junehed (ledamot), Niclas Fredrikson (vd), Mikael Elf (ledamot), Annette Tiljander (ledamot), Jan Ahlström (ordförande)
Sittande: Åsa Skogsfors (ledamot) och Richard Lantz (ledamot)

Nina Junehed (f. 1976, utsedd 2022)
Befattning: CTO, Polygon Group

Mikael Elf (f. 1963, utsedd 2024)
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Svenska Avfallsloggen AB, Svenska Pensionsfabriken AB
Ledamot: Knokebo AB, Mellansvenska Kalk AB, Fastighets AB Galatea, Svenska Försäkringsfabriken Holding AB

Annette Tiljander (f. 1951, utsedd 2016)
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Systembolaget AB:s Pensionsstiftelse

Jan Ahlström, ordförande (f. 1956, utsedd 2017, ordförande 2018)
Övriga styrelseuppdrag
Ledamot: Bliwa Livförsäkring, ömsesidigt, Stifta AB

Åsa Skogsfors, (f. 1972, utsedd 2017)
Befattning: Head of Treasury & Tax, Ica Gruppen AB
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Industrins Finansförening, IFF

Richard Lantz, (f. 1974 utsedd 2024)
Befattning: Head of Market Operations, AB Electrolux
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot: Electroluxkoncernens pensionsstiftelse
Ordförande: Lantz International AB



Ordförklaring

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

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

Avkastningsskatt. Årlig schablonskatt som bolaget är skyldig att betala.

Avsättning för oreglerade skador. Reserv för beräknade, ännu inte utbetalade försäkringsersättningar avseende redan inträffade skador, inklusive vid bokslutstillfället okända skador som ännu inte rapporterats till bolaget, så kallad IBNR-avsättning.

Direktavkastning i procent. Netto av ränteintäkter, räntekostnader, utdelning av aktier och andelar samt driftsnetto på egna fastigheter. Detta sätts i relation till det genomsnittliga marknadsvärdet på placerings tillgångarna.

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

Driftskostnadsprocent. Driftskostnader i relation till premieinkomst för egen räkning.

Efterlevandepension. Annat namn för efterlevandeskydd.

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

Familjeskydd. Utbetalas månatligen under en förut bestämd period till förmånstagare.

f.e.r. För egen räkning. Den del av försäkringen som ett försäkringsbolag själv står risken för och som inte återförsäkras.

Förmånstagare. Den eller de som försäkringstagaren utsett som mottagare till försäkringsutbetalning.

Försäkrad. Den person vars liv är försäkrat.

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

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

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

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

Förvaltningskostnadsprocent. Relationen mellan driftskostnader och genomsnittligt förvalt kapital.

GDPR. Dataskyddsförordningen, General Data Protection Regulation.

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

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

IDD. Försäkringsdistributionsdirektivet, Insurance Distribution Directive.

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

Kapitalbas. Utgörs av konsolideringsfonden och årets resultat.

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



Ordförklaring

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

Konsolideringsfond. Ackumulerat överskott.

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

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

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

Nettoplacerat. Skillnaden mellan utgående och ingående marknadsvärde, minskat med direktavkastning och värde förändring.

Nyteckning. Består av årspremie av nya försäkringar.

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

Pensionsförsäkring. En skattekategori där försäkrings utbetalning och slutåterbäring är skattepliktig. Premien är avdragsgill inom vissa former.

Placeringspolicy. Riktlinjer för hur bolagets tillgångar ska placeras.

Placeringstillgångar. En sammanfattande benämning på bolagets innehav av statspapper, obligationer, förlagsbevis, aktier, fastigheter och lån.

Premie. Det belopp som betalas för en försäkring.

Premieinkomst. Summan av inbetalda premier under året.

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

Pupill. Ålderdomligt ord för ett minderårigt föräldralöst barn.

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

Solvenskvot. Förhållandet mellan bolagets kapitalbas och kapitalkravet.

Tillgångsallokering. Fördelning mellan olika tillgångsslag, till exempel fastigheter, aktier och obligationer.

Totalavkastning. Summan av direktavkastning, realiserade vinster och förluster, nedskrivningar och reverseringar av nedskrivningar, valutaresultat och förändring av realiserade vinster och förluster på placeringstillgångar.

Totalavkastning i procent. Relationen mellan totalavkastning och summan av verkligt värde på placeringstillgångarna, justerat för flödet till och från portföljen.

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

Återbäring. Uppstår genom att det verkliga utfallet beträffande ränta, risk och driftskostnader blir bättre än motsvarande antaganden vid premieberäkning.

Återbäringsränta. Ränta för allokering av överskottet. Nivån för återbäringsräntan beror på den kollektiva konsolideringsnivån.

Återförsäkring. Om ett försäkringsbolag inte kan eller vill bära hela den ansvarighet som det iklätt sig gentemot försäkringstagare, återförsäkrar bolaget, helt eller delvis, de tecknade försäkringarna hos ett återförsäkringsbolag.

Ömsesidigt livförsäkringsbolag. Livförsäkringsbolag som ägs av de som är försäkringstagare.







ALLMÄNNA ÄNKE- OCH PUPILLKASSAN I SVERIGE

