

# Årsredovisning 2025

SPP Pension & Försäkring AB (publ)

Org nr 516401-8599



# Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Ägarförhållande och struktur	3
Verksamheten och produkter	3
Väsentliga händelser under året	3
Resultat och ekonomisk ställning	3
Alternativ resultaträkning	4
Direktavkastning	5
Totalavkastning	5
Förväntningar avseende framtida utveckling	6
Definition av finansiella mått och nyckeltal	6
Hållbarhetsarbete	7
Fastighetsportföljen	7
Medarbetare och arbetsmiljö	8
Regelverksförändringar	9
Risker och riskhantering	11
Förslag till vinstdisposition	12
Femårsöversikt	13
Resultatanalys	14
Resultaträkning	15
Rapport över totalresultat	16
Balansräkning	17
Rapport över förändring i eget kapital	19
Noter	20
Styrelsens undertecknande	51
Revisionsberättelse	52

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för SPP Pension & Försäkring AB (publ) (SPP Pension & Försäkring) avger härmed årsredovisning för 2025, bolagets 30:e verksamhetsår. Organisationsnummer 516401-8599, med säte i Stockholm, Sverige.

## Ägarförhållande och struktur

SPP Pension & Försäkring är ett svenskt vinstutdelande livförsäkringsaktiebolag. Aktier i dotterbolag värderas till verkligt värde i SPP Pension & Försäkrings balansräkning.

SPP Pension & Försäkring är moderbolag till SPP Spar AB, organisationsnummer 556892-4830, Storebrand & SPP Business Services AB (SSBS), organisationsnummer 556594-9517 med en filial i Norge, SPP Hyresförvaltning AB, organisationsnummer 556883-1340, Storebrand Fastigheter Komplementär AB, organisationsnummer 559051-7735, SPP Fastigheter AB, organisationsnummer 556745-7428 samt TGG Fastigheter AB, organisationsnummer 559492-2717. SPP Fastigheter AB är moderbolag till 57 dotterbolag varav 56 fastighetsförvaltande dotterbolag. TGG Fastigheter AB är moderbolag till 17 bolag varav 14 fastighetsförvaltande dotterbolag. SPP Pension & Försäkring är ett helägt dotterbolag till Storebrand Holding AB, organisationsnummer 556734-9815. Storebrand Holding AB är i sin tur ett helägt dotterbolag till Storebrand Livsförsäkring AS, organisationsnummer 958995369, som ägs av Storebrand ASA, organisationsnummer 916300484, med säte i Lysaker, Norge. Storebrand ASA är ett börsnoterat holdingbolag med dotterbolag som är verksamma inom kapitalförvaltning, livförsäkring, skadeförsäkring och bankverksamhet. Storebrand har en ledande position i Norden inom långsiktigt sparande.

SPP Pension & Försäkring omfattas av den koncernredovisning som upprättas av Storebrand Livsförsäkring AS. Storebrands årsredovisning finns på bolagets hemsida [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no).

## Verksamheten och produkter

SPP Pension & Försäkring erbjuder pensions- och försäkringslösningar samt kvalificerad rådgivning till företag och individer. Pensionsförsäkring kan tecknas både som traditionell försäkring med garanterad ränta (traditionell försäkring) och fondförsäkring. Verksamheten är huvudsakligen inriktad på tjänstepensionsförsäkringar både i form av kollektiva avtal och individuella kontrakt. I mindre omfattning finns även privat pensionsförsäkring och kapitalförsäkring. Traditionell försäkring finns både som förmånsbestämda och premiebestämda produkter. Dessutom tillhandahålls riskförsäkring i form av sjuk- och premiebefrielseförsäkring samt livförsäkring. Vidare erbjuds sjukvårdsförsäkring via DKV Hälsa (ERGO Försäkring A/S).

I SPP Pension & Försäkring-koncernen ingår SPP Fastigheter AB (SPP Fastigheter) med dotterbolag vars verksamhet består i att, direkt eller indirekt, äga och förvalta fast och lös egendom som en del av placeringarna för kunders räkning i försäkring med garanterad ränta. Dotterbolaget SSBS tillhandahåller och förmedlar koncerninterna tjänster till bolag inom Storebrandkoncernen.

## Väsentliga händelser under året

### Försäljning

De totala inbetalda premierna uppgick till 21 392 (22 142) miljoner kronor. Det är en fortsatt ökning av löpande premier men flyttvolymer är dock lägre än föregående år vilket har påverkat både flytt in och flytt ut. Efter att SPP Pension & Försäkring blev valbara även inom traditionell försäkring inom ITP hösten 2023 och att den förbättrade produkten även erbjuds till övriga kunder har intresset för traditionell försäkring ökat. De inbetalda premierna för traditionell försäkring i SPP Pension & Försäkring uppgick till 3 242 miljoner kronor, en ökning med 22 procent.

## Distributionssamarbete med Danske Bank

Danske Bank och SPP Pension & Försäkring har ingått ett strategiskt partnerskap med målet att erbjuda sina kunder ett bredare utbud av attraktiva bank- och försäkringsprodukter. Samarbetet syftar till att utveckla gemensamma kundstrategier som möter behoven av trygghet och finansiell stabilitet genom hela livet. Under 2025 lanserades ett bankerbudande via Danske Bank till SPP Pension & Försäkrings kunder som kompletterar pensionslösningarna. Under hösten fick även Danske Banks kunder tillgång till SPP Pension & Försäkrings erbjudande inom ITP och traditionell försäkring. Från den 1 april 2026 får de även tillgång till SPP Pension & Försäkrings kompletta tjänstepensionserbjudande. Tillsammans kommer attraktiva erbjudanden mot nya målgrupper att utvecklas. Framför allt mot premium- och småföretagssegmentet.

## Digitalisering och automatisering

SPP Pension & Försäkring har vidareutvecklat de digitala tjänsterna för både individ- och företagskunder. Individkundens försäkrings-sidor på [spp.se](http://spp.se) har fått ett ansiktslyft och flera digitala tjänster, som till exempel on-boarding av nya kunder har utvecklats. SPP Pension & Försäkrings varumärkesprofilering mot pensionsdrömmar speglas i "Drömgenerator" och "Drömkalkylator" där en individ kan skapa sin egen pensionsdröm och se hur den ekonomiskt kan realiseras.

Nya tjänster för förmedlare och rådgivare har tagits fram. En "Tradkalkylator" stödjer SPP Pension & Försäkrings strategiska satsning på traditionell försäkring. I kalkylatorn kan en förmedlare eller rådgivare visualisera hur den ekonomiska situationen kan bli med SPP Pension & Försäkrings traditionellt förvaltade produkt.

Utöver detta har digitala integrationer med Danske Bank utvecklats för att möjliggöra ett friktionsfritt, säkert och kostnadseffektivt samarbete.

## Utdelning

Per den 31 december 2025 uppgick Solvens II-kvoten till 160 procent före utdelning. Föreslagen utdelning på 902 miljoner kronor reducerar Solvens II-kvoten till 150 procent. Styrelsens förslag till aktieutdelning har beaktat bolagets kapitalsituation, förväntad framtida intjäning och bolagets ORSA-stresstester. Se även sid 13.

## Resultat och ekonomisk ställning

Resultat före skatt uppgick till 960 (1 203) miljoner kronor för 2025. Intäkterna i administrationsresultatet påverkades av att de kapitalrelaterade intäkterna på kundernas förvaltade kapital var lägre under första halvåret till följd av sjunkande aktiemarknader. Under andra halvåret återhämtade sig aktiemarknaderna till stor del. Riskresultatet hade en fortsatt bra utveckling, mycket tack vare ett fortsatt starkt sjukresultat. Lägre korta marknadsräntor bidrog till att avkastningen på bolagets egna medel var lägre än föregående år. Det finansiella resultatet påverkades även av regulatoriska ändringar, där framför allt en lägre så kallad volatilitetsjustering (VA) reducerade diskonteringsräntan och ledde till ett ökat latent kapitaltillskott. Förvaltningskostnadsprocenten för SPP Pension & Försäkring uppgick till 0,39 (0,40) procent. Bolagets kostnader påverkar inte avgiftsuttaget mot kund.

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

### Premieinkomst

Premieinkomsten för traditionell försäkring och riskförsäkring 2025 uppgick till 3 247 (2 667) miljoner kronor. Premier i fondförsäkring redovisas som insättningar till investeringsavtal i balansräkningen. Dessa uppgick 2025 till 18 160 (19 492) miljoner kronor. För mer information se not 4 och not 27.

### Intäkter från investeringsavtal

Intäkter från investeringsavtal uppgick 2025 till 479 (498) miljoner kronor. Posten avser avgifter från fondförsäkring.

### Kapitalavkastning

Inflationen enligt KPIF har stigit under året och uppgick vid årsskiftet till 2,1 procent och prognosen framöver är att inflationen den närmsta tiden kommer vara runt målet på 2 procent. Riksbanken har under året sänkt styrräntan vid flera tillfällen, totalt med 0,75 procentenheter från 2,5 procent till 1,75 procent men spås nu behålla styrräntan oförändrad under det kommande året. MSCI World avkastade 21,1 procent under 2025. Den starka utvecklingen under året förklaras av en hög ekonomiska tillväxt med en kraftig ökningen i de börsnoterade bolagens intjäning, framför allt inom amerikanska teknikbolag. Samtidigt har den svenska kronan stärkts med 20 procent mot den amerikanska dollarn under året vilket påverkat avkastningen negativt för de utländska aktiemandaten, som enbart delvis valutasäkrar sin exponering. Reala tillgångar, som till stor del utgörs av kommersiella fastigheter, har haft en avkastning på 4,2 procent under året.

Totalavkastningen för SPP Pension & Försäkrings premiebestämda bestånd uppgick till 4,8 procent och för det förmånsbestämda beståndet uppgick avkastningen till 4,0 procent. Typkunderna Arbetsliv och Pension används för att illustrera avkastningen beräknat för en kund med livsvarig utbetalning vid åldrarna 45 år respektive 65 år. Avkastningen för typkunderna Arbetsliv och Pension blev 2025 7,2 procent respektive 5,7 procent. Genomsnittlig avkastning för typkunderna de senaste fem åren var 5,9 procent respektive 4,3 procent.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för traditionell försäkring och riskförsäkring uppgick till 6 430 (6 498) miljoner kronor. Försäkringsersättningar i fondförsäkring redovisas som uttag avseende investeringskontrakt i balansräkningen. Dessa uppgick till 12 995 (12 672) miljoner kronor. För mer information se not 8 och not 27.

### Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar är summan av livförsäkrings-avsättningar, avsättningar för oreglerade skador, övriga försäkringstekniska avsättningar, garanterad och villkorad återbäring samt fondförsäkringsåtaganden och motsvarar det samlade kapitalet för gällande försäkringsavtal. Dessa avsättningar uppgick till 301 003 (289 562) miljoner kronor, varav försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagarna bär risken uppgick till 235 190 (221 489) miljoner kronor.

### Driftskostnader

Driftskostnaderna uppgick till 1 147 (1 073) miljoner kronor. För mer information se not 10.

### Avskrivningar immateriella tillgångar

De immateriella tillgångarna har under 2025 skrivits av med 115 (105) miljoner kronor. Av dessa är 83 miljoner kronor hänförligt till bokfört övervärde, 22 miljoner kronor till byte av IT-plattform och 9 miljoner kronor avser nedskrivningar. För mer information se not 16.

### Förvaltad kapital

Det förvaltade kapitalet för försäkringstagarnas räkning uppgick per den 31 december 2025 till 297 (286) miljarder kronor, varav fondförsäkring uppgick till 217 (205) miljarder kronor och förvaltad kapital för traditionell försäkring uppgick till 80 (81) miljarder kronor.

### Solvens II

SPP Pension & Försäkring tillämpar Solvens II-regelverket för hela verksamheten. Under Solvens II värderas tillgångar och skulder till verkligt värde för solvensändamål. Kapitalkravet är riskbaserat och ska återspegla alla väsentliga risker, inklusive marknadsrisker, försäkringsrisker, motpartsrisker och operativa risker. Bolagets kapitalkrav fastställs enligt standardmodellen. Solvens II ställer även krav på försäkringsbolagens företagsstyrningssystem och en årlig framåtblickande bedömning av bolagens egna risker (ORSA). Under hösten 2025 genomförde SPP Pension & Försäkring sin årliga ORSA-process, där styrelsen utvärderade och tog ställning till bolagets egna risk- och solvensituation. Resultatet av denna process delgavs Finansinspektionen.

Solvens II ställer krav på extern rapportering, den så kallade pelare 3-rapporteringen. Denna består av offentliggörande av information i form av en årlig rapport, Rapport om solvens och finansiell ställning, och en tillsynsrapportering, den regelbundna tillsynsrapporten, samt kvantitativa mallar. Under 2025 har SPP Pension & Försäkring delgivit rapporterna till Finansinspektionen och även publicerat den offentliga rapporten på spp.se. Rapporterna ger information om vilken verksamhet SPP Pension & Försäkring bedriver och resultaten under 2024, hur bolaget styrs, hur riskhanteringen fungerar och vilka risker som finns i verksamheten. Vidare beskrivs vad värdet av tillgångar och skulder uppgår till och vilka principer som ligger till grund för värderingen samt en genomgång av bolagets kapitalbas och solvenskapitalkravet för de risker som kapitalbasen ska täcka.

Storebrand och SPP Pension & Försäkring har utvecklat en partiell internmodell för att beräkna risk. Huvudsyftet med internmodellen är att beräkna ett kapitalkrav anpassat för Storebrand ASA-gruppen, Storebrand Livsförsäkring och SPP Pension & Försäkrings riskprofil. Storebrand har ansökt hos Finanstilsynet i Norge om att använda modellen för att beräkna det regulatoriska kapitalkravet. Oaktat godkännande används internmodellen till kapitalberäkningar, riskvärderingar och som underlag för investeringsstrategi och andra affärsbeslut. Tills ansökan godkänns är det standardmodellen som definierar det regulatoriska kapitalkravet.

Per den 31 december 2025 uppgick SPP Pension & Försäkrings Solvens II-kvot till 150 procent, efter föreslagen utdelning.

### Alternativ resultaträkning

Den traditionella resultaträkningen i ett livförsäkringsbolag är i regel svår att överblicka och analysera. För att underlätta och öka förståelsen för hur resultatet har uppstått och utvecklats har SPP Pension & Försäkring tagit fram en alternativ resultaträkning.

(miljoner kronor)	2025	2024
Administrationsresultat	530	605
Riskresultat	124	71
Finansiellt resultat	236	362
Avskrivning immateriella tillgångar	-83	-83
Övrigt	154	251
<b>Årets resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>961</b>	<b>1206</b>

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

## Administrationsresultat

(miljoner kronor)	2025	2024
Kapitalavgifter	821	866
Premieavgifter	87	89
Övriga intäkter	792	748
<b>Summa intäkter</b>	<b>1700</b>	<b>1703</b>
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1170</b>	<b>-1 098</b>
<b>Summa</b>	<b>530</b>	<b>605</b>

Administrationsresultatet uppgick till 530 (605) miljoner kronor. Cirka 90 procent av intäkterna inom administrationsresultatet är direkt relaterade till det förvaltade kapitalet. Under 2025 ökade det förvaltade kapitalet från 286 miljarder kronor till 297 miljarder kronor. Det förvaltade kapitalet inom fondförsäkring ökade från 205 miljarder kronor till 217 miljarder kronor. Drygt 80 procent av kapitalet inom fondförsäkring är placerat i aktierrelaterade fonder. Avgifterna tas ut löpande under året beroende på det förvaltade kapitalets storlek. Även om det förvaltade kapitalet var högre vid slutet av året har det under framför allt det första halvåret varit väsentligt lägre vilket har bidragit till lägre intäkter. Kapitalet inom traditionell försäkring uppgick till 80 miljarder jämfört med 81 miljarder kronor föregående år. Att SPP Pension & Försäkring har blivit valbara inom ITP för traditionell försäkring och även erbjuder en förbättrad produkt bredare har inneburit att den nedåtgående trenden för premieinkomst inom traditionell försäkring har brutits.

De totala intäkterna uppgick till 1 701 (1 703) miljoner kronor. Kostnaderna uppgick till 1 170 (1 098) miljoner kronor.

## Riskresultat

(miljoner kronor)	2025	2024
Livsfallsresultat	7	-54
Dödsfallsresultat	4	14
Sjukresultat	108	111
Övrigt	5	0
<b>Summa</b>	<b>124</b>	<b>71</b>

Det huvudsakliga riskresultatet kommer från sjukförsäkring samt livs- och dödsfallsexponeringar inom traditionell försäkring. Under året var det fortsatt sjukfallsresultatet som bidrog till det totala riskresultatet. Livsfallsresultatet inom traditionell försäkring förbättrades under året. För stora dödsfalls- och sjukfallsexponeringar har återförsäkring tecknats. Resultatet för återförsäkringen avser skillnaden mellan ersättningarna från återförsäkrare och de premier som erlagts och redovisas som en del av sjuk- och dödsfallsresultat i tabellen ovan.

## Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden framgår av nedanstående tabell.

Traditionell försäkring	Marknadsvärden (miljoner kronor)		Totalavkastning (procent)				
	2025-12-31	2024-12-31	2025	2024	2023	2022	2021
Aktier	10 006	10 016	-1,4%	17,1	11,5	-1,7	33,9
Noterade obligationer	41 413	40 316	3,4%	5,3	5,4	-1,8	0,4
Låneinvesteringar	11 813	15 887	3,5%	5,5	6,0	2,1	2,0
Reala investeringar	13 026	12 557	4,2%	5,2	-1,1	5,3	10,4
Övrigt <sup>1)</sup>	3 951	2 329	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>80 209</b>	<b>81 104</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2</b>	<b>9,7</b>	<b>-10,3</b>	<b>3,6</b>

<sup>1)</sup> Avser marknadsvärden och avkastning från bankkonton samt aktie-, valuta- och räntederivat

## Finansiellt resultat

(miljoner kronor)	2025	2024
Avkastningsdelning	61	76
Indexeringsavgift	125	129
Förändring av latent kapitaltillskott	52	162
Övrigt	-2	-5
<b>Summa</b>	<b>236</b>	<b>362</b>

I fondförsäkring tillfaller hela avkastningen kunderna. För traditionell försäkring består det finansiella resultatet främst av tre komponenter; avkastningsdelning, indexeringsavgift och förändring av latent kapitaltillskott (LKT).

Den positiva utvecklingen i aktiemarknaderna har bidragit till avkastningsdelning inom det premiebestämda beståndet tecknat innan 2016. Resultateffekten från avkastningsdelning uppgick under året till 61 (76) miljoner kronor. Inom förmånsbestämd försäkring har avkastningen på tillgångarna medfört en högre konsolidering i bestånden. Pensionerna har indexerats med KPI, och full indexeringsavgift om 125 (129) miljoner kronor har utgått. God avkastning på krediter och till viss del fastigheter har bidragit till upplösning av LKT. Resultateffekten från lägre LKT uppgick till 52 (162) miljoner kronor för 2025. Under året har korta marknadsräntor fallit medan längre har stigit. Detta har endast haft mindre effekter på resultatet till följd av god räntematchning.

## Övrigt resultat

(miljoner kronor)	2025	2024
Avkastning på eget kapital	215	283
Avkastningsskatt	-857	-1 025
Uttagen avkastningsskatt	811	1 011
Återförsäkring	-15	-17
<b>Summa</b>	<b>154</b>	<b>252</b>

Bolagets egna tillgångar som motsvarar det egna kapitalet förvaltas huvudsakligen i korta räntebärande tillgångar och redovisas som Avkastning på eget kapital. Då de korta marknadsräntorna har sjunkit har det lett till ett lägre resultat än föregående år. SPP Pension & Försäkring har tecknat en återförsäkring för att reducera effekterna inom fondförsäkring vid eventuell massannullation.

## Direktavkastning

	2025	2024
Direktavkastning, procent	3,43	4,18

Direktavkastningen beräknas som nettot av hyresintäkter och driftskostnader från byggnader och mark samt utdelning på aktier och andelar och ränteintäkter i livförsäkringsrörelsens tekniska resultat i relation till årets genomsnittliga förvaltade kapital inom traditionell försäkring. Det förvaltade kapitalet redovisas under placerings-tillgångar samt kassa och bank. Det kapital som inte förvaltas för försäkringstagarnas räkning exkluderas. Det ger den mest rättvisande bilden av direktavkastningen på det kapital som förvaltas för försäkringstagarnas räkning.

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

### Förväntningar avseende framtida utveckling

SPP Pension & Försäkring erbjuder sparande både i form av traditionell försäkring och fondförsäkring. Kunderna har valt att teckna fondförsäkring i allt större utsträckning under de senaste åren. Andelen förvaltad kapital som utgörs av fondförsäkring förväntas fortsätta att öka. Under de närmaste åren kommer pensionsutbetalningarna att vara större inom traditionell försäkring än inom fondförsäkring.

SPP Pension & Försäkring är genom de olika produktområdena exponerat mot ett flertal olika risker. På kort sikt utgörs den största resultatpåverkande risken av fallande priser på aktie- och fastighetsmarknader samt ökade kreditspreadar. Räntenivån har stigit kraftigt de senaste åren men genom SPP Pension & Försäkrings ränteriskmatchning är SPP Pension & Försäkrings exponering mot ränterörelser relativt begränsad på kort och medellång sikt, både vad gäller bolagets resultat och soliditet. Det högre ränteläget är dock positivt på lite längre sikt då det gör det enklare att skapa god avkastning för både försäkringstagare och SPP Pension & Försäkring.

Efter kraftigt ökad inflation under ett par års tid har inflationen fallit tillbaka. En högre inflation påverkar SPP Pension & Försäkring på flera sätt, dels direkt genom att de löpande kostnaderna ökar och dels indirekt då det blir svårare att genomföra inflationsuppräknings- och förändringar i de förmånsbestämda bestånden. Därför är behovet fortsatt stort av kapitaleffektiva riskpremier som kan uppnås genom investeringar i exempelvis krediter och fastigheter. Utöver en historiskt stabil avkastning bidrar även fastighetsinvesteringar med ett inflationsskydd då en stor del av hyrorna är kopplade till KPI.

Nya regelverk kan komma att påverka riskerna och riskbilden i bolaget. SPP Pension & Försäkring bevakar kontinuerligt föreslagna förändringar och analyserar konsekvenserna för bolaget. Det pågår flera utredningar inom regelverksområdet som kan komma att påverka SPP Pension & Försäkring. Den så kallade "2020-översynen" är en omfattande översyn av Solvens II-regelverket som kan innebära förändrade kapitalkrav.

### Definition av finansiella mått och nyckeltal

Den europeiska tillsynsmyndigheten ESMA har publicerat riktlinjer om upplysningar av alternativa finansiella mått och nyckeltal i finansiella rapporter för företag som har emitterat noterade värdepapper och som inte definieras enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa ger värdefull kompletterande information till bolagets intressenter om dess finansiella resultat och ställning. Följande alternativa finansiella mått och nyckeltal finns inte definierade i IFRS, lag om årsredovisning i försäkringsföretag, försäkringsrörelselagen eller Finansinspektionens föreskrifter om årsredovisning i försäkringsföretag.

#### Solvens II-kvot

Solvens II-kvoten uttrycker förhållandet mellan kapitalbasen och det lagstadgade solvenskapitalkravet såsom dessa definieras enligt 7 och 8 kapitlet i försäkringsrörelselagen. Solvens II-kvoten presenteras i femårsöversikten.

#### Definitioner av de olika delresultaten i den alternativa resultaträkningen

De olika delresultaten i den alternativa resultaträkningen presenteras i förvaltningsberättelsens avsnitt Alternativ resultaträkning.

#### Administrationsresultat

Administrationsresultatet är skillnaden mellan de avgifter som, enligt försäkringsvillkoren, tas ut från försäkringarna och bolagets faktiska driftkostnader. Intäkterna består av avgifter som är baserade på försäkringarnas kapital, premievolymer eller antal i form av

styckeavgifter. Driftkostnaderna består till exempel av kostnader för personal, marknadsföring, provisioner och IT.

#### Riskresultat

Riskresultatet utgörs av skillnaden mellan bolagets prissättning av biometrisk risker och deras faktiska utfall. Med biometrisk risker avses dödsfall, långt liv, sjuk- och olycksfall. Mer om riskresultatet finns att läsa i not 3.

#### Finansiellt resultat

För traditionell försäkring är det främst tre komponenter, avkastningsdelning, indexeringsavgift och latent kapitaltillskott för att täcka det garanterade åtagandet, som påverkar det finansiella resultatet. Om totalavkastningen, för en premiebestämd försäkring, överstiger försäkringens garanterade ränta under ett kalenderår uppstår avkastningsdelning.

Vid avkastningsdelning erhåller den försäkrade 90 procent av totalavkastningen, dock minst den garanterade räntan, och bolaget resterande andel i totalavkastningen. Bolagets del av totalavkastningen, avkastningsdelningen, blir då en intäkt i det finansiella resultatet.

Garanterad ränta som ligger till grund för beräkning av garanterad förmån uppgår till 1,25 procent. Beräkningen utgår från 85 procent av inbetald premie. För premier som inbetalats efter 2016 utgår ingen avkastningsdelning.

För vissa förmånsbestämda bestånd har bolaget rätt att ta ut en indexeringsavgift om det kollektiva överskottet, enligt villkoren, tillåter en indexering av försäkringsförmånerna. Indexering sker med KPI och i de fall konsolideringen endast tillåter en partiell uppräkningsjusteras avgiften proportionellt till storleken på uppräkningsförhållande till KPI förändringen. Indexeringsavgiften motsvarar 0,4 procent av försäkringskapitalet för indexering av pensioner under utbetalning samt 0,4 procent av kapitalet för indexering av fribrev. Där indexering av pensioner och fribrev sker vid olika konsolideringsgrader. Hälften av avgiften tas ut om utgående pensioner kan indexeras med hela förändringen av KPI, eller om pensionerna lämnas oförändrade vid negativ utveckling av KPI. Om utvecklingen i KPI har varit negativ har bolaget rätt att ta ut indexeringsavgiften så länge de utgående pensionerna inte sänks. Hel avgift tas ut om även fribrev kan räknas upp med hela KPI-förändringen. Hel avgift motsvarar 0,8 procent av försäkringskapitalet.

Om kapitalet på försäkringen inte räcker till, skjuter bolaget till kapital för att täcka de löpande garanterade utbetalningarna genom ett realiserat kapitaltillskott. För vissa premiebestämda försäkringar tecknade före 2016 sker även ett realiserat kapitaltillskott när försäkringen börjar betalas ut i det fall kapitalet på försäkringen understiger det garanterade värdet.

För riskprodukter redovisas skillnaden mellan avkastning och förändringar i försäkringstekniska avsättningar till följd av ränterörelser i det finansiella resultatet.

#### Övrigt resultat

Övrigt resultat utgörs av avkastningen på de tillgångar som inte förvaltas för försäkringstagarnas räkning (eget kapital). Även kostnaden för mass lapse återförsäkring redovisas under övrigt resultat.

#### Förvaltad kapital

Avser de tillgångar inom sparandeförsäkring som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. För fondförsäkring utgörs dessa av fondförsäkringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken. För traditionell försäkring utgörs dessa av försäkringskapitalet (livförsäkringsavsättning, övriga försäkringstekniska avsättningar och villkorad återbäring reducerat med avsättningar för latent kapi-

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

taltillskott). Förvaltad kapital presenteras i förvaltningsberättelsens avsnitt Resultat och ekonomisk ställning.

### Hållbarhetsarbete

Ett gediget och ambitiöst hållbarhetsarbete är avgörande för att SPP Pension & Försäkring ska uppnå sin vision om att skapa "En framtid att glädja sig åt". SPP Pension & Försäkring är en viktig samhällsaktör som kan bidra till att påskynda den hållbara utvecklingen genom de val som görs i såväl förvaltning som övrig verksamhet. SPP Pension & Försäkrings position skapar även möjlighet att öka engagemanget för tjänstepensionen i allmänhet och hållbart sparande i synnerhet.

SPP Pension & Försäkring arbetar för att mer kapital ska investeras i bolag som bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål, och för att minska skada på miljö och människor från investerade bolag. Det är SPP Pension & Försäkrings övertygelse att bolag som styrs på ett hållbart sätt och bidrar till att lösa viktiga samhällsutmaningar har goda förutsättningar för att skapa långsiktigt värde för investerare.

SPP Pension & Försäkring använder sin position som investerare, leverantör, kund och arbetsgivare till att driva på den hållbara utvecklingen.

### Hållbarhet i produkter och tjänster

SPP Pension & Försäkring antog 2024 en transitionsplan för hur förvaltad kapital ska nå nettonoll 2050 med delmål till 2030 och ligger väl till mot målsättningarna vid analysen 2025. Hållbarhetsambitionen i SPP Pension & Försäkrings traditionella försäkring har ökat genom ett löfte om en högre andel hållbara investeringar.

Externa fondförvaltare har följts upp i enlighet med ambitionen att samtliga partners ska ha mål om nettonollutsläpp 2050. Bolag med lägst ambitioner har därefter prioriterats för påverkansarbete. Resultatet av uppföljningen publiceras årligen på spp.se.

SPP Pension & Försäkring har en målsättning att öka andelen kunddialoger som inkluderar hållbarhet och har integrerat hållbara modellportföljer i rådgivningsprocessen. "Hållbarhetskartan", ett verktyg för att visualisera konkret hållbarhetsdata för respektive kund, har vidareutvecklats med ännu fler nyckeltal för en ökad kunskap och stötta kunder till mer hållbara beslut.

### Hållbarhet i egen drift

SPP Pension & Försäkring har anordnat "Hållbara sparandets dag" för att öka kunskapen hos de anställda. Verktyg för uppföljning av flygresor har tagits i bruk och bidragit till ökat engagemang och ett bra resultat. SPP Pension & Försäkring har tydliga förväntningar på leverantörers hållbarhetsarbete och mål har under året även inkluderats i transitionsplanen.

SPP Pension & Försäkrings hållbarhetsteam har publicerat en kvartalsändring med bevakning av globala och nationella hållbar-

hetsnyheter för att öka kunskapen hos anställda, och har löpande haft interna utbildningar på relevanta teman.

### SPP Pension & Försäkring i samhället

SPP Pension & Försäkring har delat ut stipendiet Klart du kan, till innovativa idéer om hur världen kan bli bättre genom lokala initiativ som tar samhällsansvar. Totalt 200 000 kronor delades ut i november.

SPP Pension & Försäkring ingick 2024 ett samarbete med Bling Startup, som stöttar underrepresenterade entreprenörer med minoritetsbakgrund. Under året har flera nätverksträffar genomförts i syfte att främja kvinnligt entreprenörskap och minska utanförskap.

SPP Pension & Försäkring är del av flertalet partnerskap, som A Sustainable Tomorrow och Techarenan, för att driva på omställningen till en mer hållbar värld.

SPP Pension & Försäkring har engagerat sig i remissrundor från EU kopplat till hållbarhetslagstiftning via Svensk Försäkring. SPP Pension & Försäkring står bakom organisationen Ecocide Law Alliance som verkar för att göra storskalig miljöförstöring brottsligt enligt internationell rätt.

### Hållbarhetsrelaterade uppgifter

SPP Pension & Försäkring publicerar hållbarhetsrelaterade upplysningar i linje med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar, inklusive en redogörelse för negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt periodisk rapportering för traditionell försäkring. Dessa finns tillgängliga på spp.se under Hållbarhetsrelaterade uppgifter.

### Hållbarhetsrapport

SPP Pension & Försäkring upprättar inte en egen lagstadgad hållbarhetsrapport enligt 6 kap 10 § Årsredovisningslagen. Koncernens moderföretag, Storebrand ASA org.nr 916 300 484, med säte i Lysaker, Norge, upprättar en hållbarhetsrapport för koncernen där SPP Pension & Försäkring ingår. Koncernens hållbarhetsrapport är en del av koncernens årsredovisning och finns tillgänglig på storebrand.no. Årsredovisningen för Storebrand ASA avseende 2025 publiceras den 17 mars 2026.

### Fastighetsportföljen

SPP Pension & Försäkrings andel av fastighetsportföljen är i sin helhet placerad för kunders räkning. Inriktningen på portföljen är att uppnå en diversifierad fastighetsportfölj med långa hyreskontrakt och stabil avkastning. SPP Fastigheter har även externa institutionella investerare och per 31 december 2025 uppgick deras andel till 19,3 procent.

Stort fokus ligger på att investera i hållbara fastigheter och att kontinuerligt arbeta med hållbarhetsprofilen i befintlig portfölj.

### SPP Pension & Försäkrings mål och ambitioner för hållbarhet samt utfall 2025

Målsättning – Produkter & tjänster	Utfall				
	2025-12-31	2024-12-31	2026	2027	2030
<b>I produkter och tjänster</b>					
Andel av AuM under traditionell förvaltning investerat i lösningar <sup>1</sup>	28 %	28 %	>20 %	>20 %	>20 %
Koldioxidintensitet i noterade aktier och företagsobligationer jämfört med basåret 2018	-77 %	-81 %	-	-	-70 %
Andel av AuM i noterade aktier i bolag som har validerade Science Based Targets	61,3 %	46 %	-	42 %	-
Andel av externa förvaltare av SPPs kunders pensionskapital i ordinarie utbud som har ett mål om netto-noll växthusgasutsläpp från sina investeringar	53 %	56 %	-	-	70 %
Andel miljöcertifierade fastigheter som andel av direktägda fastigheter	100 %	99 %	-	-	100 %
<b>I egen drift</b>					
Årlig minskning av absoluta utsläpp från flygresor jämfört med basåret 2019	-13,4 %	-11 %	-7,6 %	-7,6 %	-7,6 %
Andel av anställda som genomgått obligatoriska utbildningar inom hållbarhet	99,5 %	100 %	100 %	100 %	100 %

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

SPP Fastigheter arbetar med att förvalta fastighetstillgångar med målet att leverera långsiktigt god avkastning till sina kunder där hållbart och ansvarsfullt ägande är givna hörnstenar. För SPP Fastigheter handlar hållbarhet om att ta hänsyn till miljömässiga, sociala och ekonomiska aspekter i varje affärsbeslut. Positionen som en stor och långsiktig aktör används aktivt för att påverka samarbetspartners att arbeta systematiskt med hållbarhet. Detta görs utifrån tanken att hållbara bolag är framtidens finansiella vinnare.

Sedan 2015 har SPP Fastigheter rapporterat till Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB), vilket är en utvärdering som görs årligen. I 2025 års utvärdering deltog 2 143 bolag. För 2024 års verksamhet erhöll portföljen GRESB rating Green Star med maximala fem stjärnor för åttonde gången, och kom på fjärde plats av 280 bolag i kategorin Diversified/Non-listed/Core samt blev utnämnda till Global Sector Leader för fjärde året i rad. Det har inte genomförts några förvärv eller försäljningar under 2025.

### Medarbetare och arbetsmiljö

#### Medarbetare

Medelantalet anställda i SPP Pension & Försäkring var 375 (351) under 2025. Vid årets slut uppgick antalet anställda till 387 (365).

#### Mångfald, inkludering och jämställdhet

Som arbetsgivare ska SPP Pension & Försäkring se till att arbetsförhållanden och arbetsorganisationen lämpar sig för alla medarbetare oavsett kön, etnisk tillhörighet, funktionshinder eller religion. SPP Pension & Försäkring ska vara en attraktiv och utvecklande arbetsplats med rikt utbyte av tankar och idéer där samtliga medarbetare ska medverka till att skapa en god arbetsmiljö och atmosfär i arbetet. SPP Pension & Försäkring accepterar inte att kränkande särbehandling eller trakasserier förekommer. SPP Pension & Försäkring strävar efter att ha en jämn könsfördelning på alla nivåer i organisationen. Andelen kvinnliga medarbetare per 31 december 2025 var 50 (52) procent och andelen kvinnliga chefer var 43 (44) procent.

Under maj firades den europeiska Diversity Month (mångfaldsmånaden) där SPP Pension & Försäkring riktade strålkastarljuset mot vikten av mångfald och inkludering på arbetsplatsen. SPP Pension & Försäkring har under året vunnit flera priser inom området mångfald och inkludering där arbetet kring dessa frågor uppmärksammas. Priser SPP Pension & Försäkring vunnit är Annas jämställdhets- och mångfaldspris, som delas ut av Finansarbetsgivarna och Finansförbundet, samt Diversity Charter Sweden Awards inom kategorin Nytänkande.

#### Sjukfrånvaro och friskvård

SPP Pension & Försäkrings sjukfrånvaro ligger på en jämn låg nivå. Den samlade sjukfrånvaron under 2025 var 2,1 (2,0) procent. Samtliga medarbetare erbjuds en företagsbetald sjukvårdsförsäkring genom DKV Hälsa. Bolaget har dessutom avtal med företagshälsovården Feelgood och Bergus.

SPP Pension & Försäkring strävar efter att ha långsiktigt hållbara och välmående medarbetare och det är en del av koncernens drivkraft att sträva efter en framtid att glädja sig till. SPP Pension & Försäkring har, i syfte att skapa en mer inkluderande och långsiktigt hållbar kultur, även 2025 haft fokus på hälsa och välmående. Genom olika aktiviteter har kännedom kring de förmåner medarbetarna har tillgång till kopplat till hälsa varit i fokus och i tillägg har vikten av psykisk hälsa i vardagen varit ett tema där initiativ kring att på ett enkelt sätt arbeta med den psykiska hälsan i vardagen tagits.

#### Lärande, utveckling och ledarskap

SPP Pension & Försäkring har en lärandekultur vilket innebär en helhetssyn på lärande och kompetensutveckling som är tydligt förankrat i organisationens strategi och mål. Lärandet bidrar starkt till värdeskapande både för verksamheten och kunderna. För SPP Pension & Försäkring har arbetet kring lärande blivit en allt viktigare arena där lärande och utveckling sker mer och mer genom samarbete, dialog och kompetensdelning inom organisationen med stötande teknologi som möjliggörare. SPP Pension & Försäkring har därför en utforskande och smidig inställning till att finna de bästa modellerna och lösningarna för att säkra både organisationens och medarbetarnas kontinuerliga lärande och utveckling. Lärande och utveckling sker i det dagliga arbetet genom bland annat digitala läroplattformar, egna initiativ till utveckling och intern mobilitet. Det agila arbetssättet har blivit mer framträdande och utbrett i organisationen under de senaste åren. SPP Pension & Försäkring har även under 2025 haft fokus på att stärka ledarskapet genom ett antal olika aktiviteter, till exempel regelbundet återkommande ledarsamlingar.

På den årliga koncerngemensamma medarbetardagen var temat "Vår drivkraft" och SPP Pension & Försäkring samlade också alla medarbetare till en gemensam dag med fokus på lärande, nätverkande och att stärka kulturen.

SPP Pension & Försäkring genomför medarbetarundersökning i form av pulsmätningar för en kontinuerlig uppföljning kring frågor som rör bland annat engagemang, arbetsmiljö, ledarskap, mål och strategi. Några gånger per år adderas extrafrågor kring mångfald och inkludering och OSA (Organisatorisk och Social Arbetsmiljö). Resultatet av pulsmätningarna är högt i jämförelse med benchmark och resultatet innebär att det finns ett starkt engagemang och en hög trivsel hos medarbetarna.

Storebrandkoncernen har även 2025 haft fokus på AI. I SPP Pension & Försäkring har medarbetarna arbetat i en tvärfunktionell gruppering, SPPark AI, för att gemensamt se till att alla medarbetare i organisationen får kompetens och lärande inom AI och dess möjligheter kopplat till det dagliga arbetet. Under året har till exempel en AI-vecka anordnats med föreläsningar och AI labb. I syfte att stärka lärandet erbjuder SPP Pension och Försäkring alla medarbetare Microsoft Copilotlicens och licens till LinkedIn Learning som erbjuder ett stort bibliotek med kurser som leds av experter inom ett antal olika områden.

#### Etik och förhållningssätt

SPP Pension & Försäkrings verksamhet bygger på förtroende och ställer höga krav på medarbetarnas etiska förhållningssätt. Alla anställda ska årligen genomföra e-learning i antikorruption, digital tillit (GDPR), etik, klagomålshantering samt åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. På intranätet finns också information och stöd för medarbetare samt processer och rutiner för att säkra en sund arbetsmiljö. Under 2025 har ett koncerngemensamt forum kring fysisk säkerhet inrättats och genomgångar kring fysisk säkerhet, brand och utrymning har genomförts i samtliga grupperingar i SPP Pension & Försäkring.

#### Arbetsmiljö

SPP Pension & Försäkring tillämpar en hybrid arbetsmodell med kontoret som primär arbetsplats och samtliga lokalkontor är renoverade och anpassade för det hybrida arbetslivet där samarbete, produktion och flexibilitet sätts i centrum. Huvudkontoret i Stockholm har vunnit pris där upplevd produktivitet och nöjdhet på arbetsplat-

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

sen har mätts och genom pulsmätningarna följer SPP Pension & Försäkring organisationens uppfattning om den fysiska och sociala arbetsmiljön. Medarbetarna är mycket nöjda med arbetsmiljön och den hybrida modellen.

### Miljö

Miljöfrågorna är centrala i SPP Pension & Försäkrings verksamhet. Så långt det är tekniskt och ekonomiskt möjligt ska bolaget medverka till en långsiktig hållbar utveckling och orsaka så lite miljöpåverkan som möjligt. Grundprincipen för miljöarbetet ska vara att i möjligaste mån reducera utsläpp och miljöpåverkan. Kompensation ska ske för det som inte kan reduceras. Ett aktivt arbete med att minimera energi- och resursförbrukning i linje med miljöarbetet inom Storebrandkoncernen pågår kontinuerligt. Detta inkluderar bland annat återvinning av kontorsprodukter och annat material där ett arbete under året kring detta skett och resulterat i ännu enklare och tydligare processer kring exempelvis källsortering. Vid inköp prioriteras miljövänliga alternativ. Ett konsekvent och långsiktigt miljöarbete ger både miljövinster och kostnadsbesparingar. Kontinuerliga åtgärder vidtas för att minska såväl energi som pappersförbrukning och detta mäts och utvärderas årligen. All belysning hos SPP Pension & Försäkring på Vasagatan är numera LED, vilket är både mer miljövänligt och energieffektivt.

### Personalsäkerhet

Under 2025 har det varit fortsatt fokus på SPP Pension & Försäkrings verksamhetsskydd och personalsäkerhet. Genom arbetet skyddas SPP Pension & Försäkrings intressen och skyddsvärden.

### SPP Pension & Försäkring utsett till en av Sveriges mest attraktiva arbetsgivare av Karriärföretagen

Företaget Karriärföretagen presenterar årligen årets karriärföretag där SPP Pension & Försäkring är utsett till ett av dessa 2025. Priset går till arbetsgivare som anses vara bäst på HR, Talent Management och Employer Branding. I motiveringen lyfter juryn för Karriärföretagen fram SPP Pension & Försäkrings kultur bestående av inkludering och omtanke, personlig och professionell utveckling och hållbarhet och engagemang. Under 2025 har SPP Pension & Försäkring varit nominerade till ett pris i kategorin som "Årets nykomling" och vårt traineeprogram blev uppmärksammade som topp 15 inom kategorin "Ekonomi".

### Utmärkelser hållbarhet

- Storebrand/SPP Pension & Försäkring är sedan hösten 2020 en del av Dow Jones Sustainability Index/Dow Jones Best-in-Class World Index<sup>1)</sup> som innehåller världens 10 procent mest hållbara börsbolag.
- SPP Pension & Försäkring arbetar aktivt med jämställdhet och är därför med i EY's SHE index. År 2025 fick SPP Pension & Försäkring 76 (82) av 100 poäng.
- Enligt en rapport av Equileap utsågs Storebrandkoncernen till världens tredje mest jämställda bolag 2025.
- SPP Pension & Försäkring tilldelas Diversity Charter Sweden Awards för nytänkande kring ålderism och pensioner.
- SPP Pension & Försäkring har tilldelats Annas jämställdhets- och mångfaldspris. Priset delas ut av Centrala jämställdhets- och mångfaldskommittén och är ett gemensamt arbete mellan Finansarbetsgivarna och Finansförbundet.

## Regelverksförändringar

### 2020-översyn av Solvens II

2020-översynen av Solvens II-regelverket börjar närma sig sitt slut. Under 2025 publicerades det direktiv (2025/2) som avser genomföra förändringar av Solvens II-direktivet, vilka träder i kraft den 30 januari 2027. Det innebär att det första rapporterade solvensresultatet under det uppdaterade regelverket förväntas bli per 31 mars 2027. I svensk rätt publicerades även ett betänkande (SOU 2025:97) den 24 september 2025 som bland annat behandlar implementeringen av direktivet i svensk rätt. Utöver förändringar i direktivet och i försäkringsrörelselagen förväntas även Solvens II-förordningen uppdateras för att vara anpassat mot förändringarna i direktivet. Arbetet med Solvens II-förordningen pågår fortsatt, men i juli 2025 publicerades ett utkast från kommissionen innehållandes förslag på utformning av förordningen.

SPP Pension & Försäkrings samlade bedömning av de föreslagna förändringarna är att de inte kommer att ha en väsentlig påverkan på solvenskvoten.

Samtidigt som Solvens II-direktivet beslutades, beslutade Europaparlamentet också om ett nytt direktiv om återhämtning och resolution av försäkringsföretag (Insurance Recovery and Resolution Directive, IRRD). Det är ett ramverk för hantering av försäkrings- och återförsäkringsföretag i kris som omfattas av Solvens II.

Inom ramen för översynen har också utredningen lagt fram förslag på förändrade regler för försäkringsbolag för att ta upp upplåning. Som ett undantag från nu gällande begränsning i försäkringsrörelselagen föreslås att efterställda lån (förslagslån) ska få tas upp till högst motsvarande åtta procent av primärkapitalet i kapitalbasen.

SPP Pension & Försäkring bevakar utvecklingen via Svensk Försäkring.

### Regelverk för klimat och hållbarhet

EU har de senaste åren infört en rad nya regelverk och krav kopplade till klimat och hållbarhet. Flera av dem är fortfarande under implementering, eller föremål för översyn för eventuella förändringar. Kraven påverkar bland annat riskvärdering, rapportering, rådgivning, miljöpåståenden och produktinformation.

### SFDR

EU-kommissionen publicerade den 20 november 2025 ett officiellt förslag till en reviderad Disclosure-förordning ("SFDR 2.0"). Förslaget innebär omfattande förändringar av det nuvarande regelverket, bland annat tas definitionen av hållbara investeringar enligt artikel 2.17 bort och det införs istället tre tydliga produktkategorier (Sustainable, Transition och ESG Basics). Vidare tas flera entitetsnivåkrav, såsom PAI-statement, bort och en förenklad struktur för produktinformation införs. Syftet är att göra regelverket mer användarvänligt, minska dubbelrapportering och stärka jämförbarheten för kunder.

Förslaget är ännu inte antaget och ska under 2026 förhandlas mellan Europaparlamentet och rådet. Ikraftträdande bedöms preliminärt i branschen tidigast 2027-2028.

SPP omfattas av SFDR och följer utvecklingen för att vid behov uppdatera exempelvis produktinformation, förköpsdokumentation och klassificeringen av produkter när ett slutligt regelverk beslutats.

### Taxonomi

Som en del av Omnibus presenterade kommissionen under 2025 ett förslag om ett tillfälligt tvåårigt undantag från taxonomirapportering för företag som saknar taxonomiförenliga aktiviteter. Förslaget

1) 2024 ändrade indexet namn till Dow Jones Best-in-Class World Index. Sista ratingen blev gjord i december 2024.

## Förvaltningsberättelse, fortsättning

är ännu inte formellt antaget av Europaparlamentet och rådet. SPP Pension & Försäkring rapporterar inte själva på taxonomin men den utökade rapporteringen ger bättre underlag till koncernens lagstadgade rapportering som görs i Storebrand ASAs årsredovisning.

### CSDDD

EU:s direktiv om Corporate Sustainability Due Diligence (CSDDD) är ett direktiv som fastställer företags skyldighet att utföra due diligence för att hantera faktisk och potentiell negativ påverkan på mänskliga rättigheter och miljö. Ett slutligt direktiv antogs i mars 2024 och medlemsländerna har därefter två år på sig att implementera direktivet i nationell lagstiftning, med stegvis tillämpning beroende på företagsstorlek. Finansbolag omfattas endast av kraven för sin egen verksamhet och leverantörsled, men inte för aktiviteter nedströms, såsom negativ påverkan kopplad till investeringar, lån, försäkringar och andra finansiella tjänster. Rapportering kommer att ske via Storebrand ASA.

### Empowering consumer for the green transition and Green Claims-direktivet

För att motverka så kallad greenwashing har EU-kommissionen kommit med förslag för att säkerställa att konsumenter får tillförlitlig, lättförståelig, jämförbar och verifierbar miljöinformation. Detta ska uppnås genom tydliga regler för företag och organisationer som vill göra miljöpåståenden i kommersiell kommunikation eller använda miljömärkningar. Empowering consumer for the green transition antogs i februari 2024 och börjar gälla 2026, och innebär ett förbud mot allmänna miljöpåståenden, missvisande miljöpåståenden och vissa påståenden om klimatkompensation och hållbarhetsmätningar. Innehållet i Green Claims-direktivet förhandlas fortfarande och direktivet är ännu inte antaget. Ett ikraftträdande är inte fastställt men förväntas tidigast 2027. Förslaget innebär att företag ska kunna bevisa påståenden i sin marknadsföring med verifierbara data, som exempelvis livscykelanalyser. SPP Pension & Försäkring följer utvecklingen för att säkerställa rättvisande och lagenlig kommunikation.

### CSRD

Från den 1 januari 2024 har direktivet CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) börjat gälla och tillämpas successivt fram till 2028 beroende på bolagstyp. CSRD är ett nytt EU-direktiv som ska säkerställa att företag rapporterar effekten av verksamhetens sociala och miljömässiga aktiviteter. Syftet är att säkra transparens kring hållbarhet och skapa bättre förutsättningar för att EU ska klara sina målsättningar om nettonollutsläpp 2050. I direktivet ingår även ESRS (European Sustainability Reporting Standards) som är en ny gemensam rapporteringsstandard för hållbarhetsredovisning som täcker in 12 olika rapporteringsområden. Under 2025 har EU-kommissionen och EFRAG fortsatt arbetet med att förenkla ESRS, också inom ramen för Omnibus-initiativet.

### AI-förordningen

AI-förordningen är ett EU-regelverk som trädde i kraft i augusti 2024 och syftar till att reglera användandet av artificiell intelligens inom EU. Regelverket innehåller en kategorisering av användandet av AI enligt en riskbaserad modell med fyra nivåer (minimal risk, särskild transparensrisk, hög risk och oacceptabel risk). Implementeringen sker stegvis och skyldigheter kopplade till hög risk införs i augusti 2026. AI som används i verksamheter som tillhandhåller livförsäkring omfattas av hög risk. Sedan 2 augusti 2025 gäller sanktionsbestämmelser av GDPR-typ. Därefter ska även tillhandahållare av AI-system vidta åtgärder för att i största möjliga mån säkerställa att

deras personal som arbetar med drift och användning av AI-system har tillräcklig AI-kunnighet.

### Financial Data Act (FiDA)

FiDA är ett nytt EU-förslag som syftar till att främja öppenhet och delning av finansiell kunddata inom finanssektorn (open finance), däribland vissa försäkringstyper. Förslaget har sedan det lades fram förhandlats i flera omgångar och också starkt ifrågasatts mot bakgrund av bland annat komplexitet. Viss osäkerhet råder om tidsmässig status även om det danska ordförandeskapet verkar för att förhandlings- och beslutsprocessen ska gå framåt. FiDA finns med i det arbetsprogram som EU-kommissionen fastställt för 2026.

### Retail Investment Strategy (RIS)

EU-kommissionen presenterade i maj 2023 ett lagstiftningspaket som ska genomföra EU:s strategi för icke-professionella investeringar (Retail Investment Strategy, RIS) inom ramen för arbetet med att stärka kapitalmarknadsunionen. Paketet innehåller förslag om ändringar av ett flertal direktiv (MiFID II, IDD, Solvens II, UCITS och AIFMD) samt ändringar i EU:s förordning om faktablad för PRIIPs-produkter. Ändringarna gäller bland annat investerartjänster, försäkringsdistribution och tillgångsförvaltning.

Ändringarna syftar huvudsakligen till att stärka skyddet för icke-professionella investerare, dvs. konsumenter, och säkerställa att dessa kan använda finansiella tjänster på ett tryggt sätt för att uppnå bättre investeringsresultat. Målet är att öka EU-medborgares förtroende för och deltagande på finansmarknaderna. Under det danska ordförandeskapet nådde Europaparlamentet och Europeiska rådet i december 2025 en politisk överenskommelse om RIS-paketet. Bedömningen är att RIS kommer att ha stor påverkan på SPP, oavsett slutlig lydelse, och att implementeringsarbetet kommer att vara omfattande.

### Möjlighet att pausa uttag av tjänstepension

Från och med den 1 januari 2025 är det tillåtet för försäkringsbolag att tillhandahålla möjlighet för sina kunder att pausa en påbörjad utbetalning av pensionsförsäkring under de första fem åren. SPP Pension & Försäkring har implementerat funktionalitet i sin verksamhet för att kunna erbjuda sina kunder den lagstadgade möjligheten.

### Straffansvar för olovlig finansiell verksamhet

Regeringen har föreslagit en ny lag som kriminaliserar att bedriva finansiell verksamhet som kräver tillstånd från, eller registrering hos Finansinspektionen utan att ha sådant tillstånd eller registrering. Detta gäller även för bolag som har tillstånd men bedriver annan verksamhet som skulle kräva ett särskilt tillstånd. För straffansvar krävs uppsåt eller grov oaktsamhet. Den tidigare ordningen där Finansinspektionen kunde vidta administrativa sanktioner ansågs inte tillräcklig. Lagen föreslås träda i kraft 1 mars 2026. Lagen bedöms inte föranleda några åtgärder från SPP Pension och Försäkrings sida.

### Nya regler för konsumentskydd vid distansavtal om finansiella tjänster

Regeringen har föreslagit lagändringar som syftar till att stärka konsumentskyddet vid distansavtal om finansiella tjänster, inbegripet försäkringar. Lagändringarna genomför ett EU-direktiv om ändringar i konsumenträttighetsdirektivet. Bland annat föreslås ett förbud mot vilseledande webbplatser och en rätt till förklaringar som kan hjälpa konsumenten att förstå om en finansiell tjänst passar dennes behov. Det föreslås en funktion ("ångerrättssknapp") för enkelt utövande av ångerrätten under ångerfristen. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 19 juni 2026.

### **Nya regler för arv och testamente**

En utredning har haft i uppdrag att se över reglerna för arv och testamente i ärvdabalken för att anpassa dessa till den digitala och ekonomiska samhällsutvecklingen och till hur människor bildar familj idag samt åstadkomma en modern, tydlig och trygg arvs- och testamentsrätt. SPP Pension & Försäkring följer lagstiftningsarbetet i de delar som är relevanta för försäkringsbolaget, vilket är främst frågor om hur försäkringsersättning ska beaktas vid bedömningen av om basbeloppsregeln är tillämplig eller inte för efterlevande make och dels att det ska finnas en efterarvsrätt till försäkringersättning i vissa fall. För att möjliggöra detta föreslås att det införs krav på att bouppteckningen ska innehålla uppgift om försäkringsersättning och förmånstagare.

### **AMLR**

AML-förordningen (AMLR) är en viktig del i EU:s lagstiftningspaket för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. AMLR träder i kraft den 10 juli 2027 och är en direkt tillämplig förordning som ersätter tidigare direktiv och nationell lagstiftning.

### **Risker och riskhantering**

Som försäkringsbolag består SPP Pension & Försäkrings kärnverksamhet av att på ett medvetet och kontrollerat sätt ta och hantera olika risker för både kundernas och ägarnas räkning. Bolaget är främst exponerat för affärsrisker, marknadsrisker, försäkringsrisker, kostnadsrisker samt operativa risker. Riskerna förvaltas, kontrolleras och följs upp enligt ett system med tre ansvarslinjer.

I not 3 finns en beskrivning av riskerna samt en redogörelse för hur de hanteras och följs upp.

# Förslag till vinstdisposition

Resultatet i SPP Pension & Försäkring AB (publ) uppgick till 902 103 968 kronor efter skatt.

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen vinstmedel på sammanlagt 6 779 778 774 kronor.

Balanserad vinst	5 877 674 806
Årets resultat	902 103 968
<b>Summa</b>	<b>6 779 778 774</b>

Styrelsen föreslår att fria medel disponeras på följande sätt:

I utdelning lämnas	902 000 000
Till nästa år överförs balanserade vinstmedel	5 877 778 774
<b>Summa</b>	<b>6 779 778 774</b>

Förslaget till utdelning har gjorts med beaktande av reglerna om skydd för bolagets egna kapital och försiktighetsregeln enligt 17 kap 3 § aktiebolagslagen. Styrelsen har tagit hänsyn till

- 1) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
- 2) bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Hänsyn har även tagits till dotterbolagens ställning. Dessa beaktanden har genomförts genom att ta hänsyn till Försäkringsrörelselagens krav om solvenskvot.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som på lång sikt. Styrelsens bedömning är att bolagets egna kapital är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens omfattning och risker.

SPP Pension & Försäkring AB (publ) har lämnat koncernbidrag på 1 430 kronor till SPP Fastigheter Komplementär AB och 994 457 kronor till SPP Spar AB samt erhållit koncernbidrag på 397 802 kronor från Storebrand Holding AB, samt 4 740 kr från SPP Hyresförvaltning AB.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

# Femårsöversikt

(miljoner kronor)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultat</b>					
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	3 242	2 662	1 879	2 109	2 580
Intäkter från investeringsavtal	479	498	471	470	524
Kapitalavkastningsnetto i försäkringsrörelsen	3 467	3 461	7 713	-9 934	3 129
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	8 415	30 000	18 320	-	28 213
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	-6 430	-6 498	-6 421	-6 210	-6 313
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-8 394	-29 263	-21 169	30 144	-27 221
Återbäring och rabatter	-19	-36	-18	-30	-22
Driftskostnader	-1 147	-1 073	-1 037	-1 004	-972
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	0	0	-	-16 110	-
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	879	1 023	890	567	1 211
Årets resultat	902	1 115	1 004	380	1 123
<b>Ekonomisk ställning</b>					
Placeringstillgångar (värderade till verkligt värde)	88 262	90 644	90 982	97 875	104 513
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken	216 919	204 604	168 866	143 352	154 478
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)	65 812	68 073	71 320	70 777	82 507
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	235 190	221 489	184 214	157 086	168 797
Konsolideringskapital	7 204	7 417	7 302	7 178	8 297
<b>Nyckeltal</b>					
Förvaltningskostnadsprocent	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Totalavkastning, premiebestämd försäkring, procent	4,8	4,9	9,7	-9,1	3,9
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, procent	4,0	3,6	9,8	-11,3	3,5
<b>Solvens II Storebrand ASA Gruppens solvens <sup>2)</sup></b>					
Kapitalbas	60 928	55 908	51 921	48 236	52 098
SCR (Solvency Capital Requirement)	31 406	28 000	27 098	26 276	29 799
Solvenskvote, procent <sup>1)</sup>	194	200	192	184	175
<b>Solvens II</b>					
Kapitalbas <sup>1)</sup>	13 661	13 774	13 067	12 421	14 770
SCR (Solvency Capital Requirement)	9 115	8 730	8 387	7 685	10 350
MCR (Minimum Capital Requirement)	3 076	3 101	3 063	2 946	3 346
Solvenskvote, procent <sup>1)</sup>	150	158	156	162	143

<sup>1)</sup> Efter föreslagen utdelning

<sup>2)</sup> Anges i NOK

Konsolideringsgrad anges inte då det inte är ett relevant mått för vinstutdelande livförsäkringsbolag.

# Resultatanalys

(miljoner kronor)	Totalt 2025	Förmånsbestämd traditionell försäkring	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Fond- försäkring	Sjuk- försäkring	Premie- befrielse- försäkring
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>						
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	3 242	754	2 248	0	160	80
Intäkter från investeringavtal	479	0	0	479	0	0
Kapitalavkastning, intäkter	5 792	2 909	2 880	0	2	1
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	8 415	0	0	8 415	0	0
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	393	200	196	0	-2	-1
Övriga tekniska intäkter	2 385	492	429	1 455	9	0
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	- 6 430	-2 797	-3 540	0	-52	-41
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)	-8 394	336	-353	-8 415	41	-3
Återbäring och rabatter	-19	-11	-1	0	-8	1
Driftskostnader	-1 147	-79	-161	-852	-43	-12
Kapitalavkastning, kostnader	-2 082	-1 046	-1 035	0	-1	0
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-635	-319	-316	0	0	0
Övriga tekniska kostnader	-1 122	-143	-139	-840	0	0
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen	2	1	1	0	0	0
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>879</b>	<b>297</b>	<b>209</b>	<b>242</b>	<b>106</b>	<b>25</b>
<b>Premieinkomst</b>						
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	3 247	754	2 248	0	165	80
Premier för avgiven återförsäkring	-5	0	0	0	-5	0
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>754</b>	<b>2 248</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>80</b>
<b>Inbetalda premier bokförda i balansräkningen</b>						
	<b>18 160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Övriga tekniska intäkter</b>						
Provisionsintäkter	800	16	14	761	9	0
Övriga intäkter	1 585	476	415	694	0	0
<b>Summa</b>	<b>2 385</b>	<b>492</b>	<b>429</b>	<b>1 455</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Försäkringsersättningar</b>						
Utbetalda försäkringsersättningar (före avgiven återförsäkring)	6 055	2 349	3 550	0	107	49
Utbetalda försäkringsersättningar (återförsäkrarens andel)	-1	0	0	0	-1	0
Förändring i avsättning för oreglerade skador (före avgiven återförsäkring)	374	448	-10	0	-56	-8
Förändring i avsättning för oreglerade skador (återförsäkrarens andel)	2	0	0	0	2	0
<b>Summa</b>	<b>6 430</b>	<b>2 797</b>	<b>3 540</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>41</b>
<b>Utbetalda försäkringsersättningar bokförda i balansräkningen</b>						
	<b>12 995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>						
Livförsäkringsavsättningar (inklusive GÅB)	65 032	33 090	31 942	0	0	0
Avsättning för oreglerade skador	745	0	0	0	588	157
Övriga försäkringstekniska avsättningar	36	36	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>65 813</b>	<b>33 126</b>	<b>31 942</b>	<b>0</b>	<b>588</b>	<b>157</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>						
Villkorad återbäring	18 271	10 331	7 940	0	0	0
Fondförsäkringsåtaganden	216 919	0	0	216 919	0	0
<b>Summa</b>	<b>235 190</b>	<b>10 331</b>	<b>7 940</b>	<b>216 919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Resultaträkning

(miljoner kronor)	Not	2025	2024
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>			
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)	4	3 242	2 662
Intäkter från investeringsavtal		479	498
Kapitalavkastning, intäkter	5	5 792	4 336
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	27	8 415	30 000
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	393	2 130
Övriga tekniska intäkter	7	2 385	2 404
Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)	8	-6 430	-6 498
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)		-8 394	-29 263
Återbäring och rabatter	9	-19	-36
Driftskostnader	10	-1 147	-1 073
Kapitalavkastning, kostnader	11	-2 082	-3 005
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	12	-635	-
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken	27	-	-
Övriga tekniska kostnader	13	-1 122	-1 138
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen		2	6
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>879</b>	<b>1 023</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		879	1 023
Kapitalavkastning, intäkter	5	56	128
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	126	168
Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen		-2	-6
Kapitalavkastning, kostnader	11	-10	-14
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	12	0	-2
Övriga intäkter		11	9
Övriga kostnader	14	-99	-100
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>961</b>	<b>1 206</b>
Bokslutsdispositioner <sup>1)</sup>		-1	-3
<b>Resultat före skatt</b>		<b>960</b>	<b>1 203</b>
Skatt	15	-58	-86
<b>Periodens resultat</b>		<b>902</b>	<b>1 115</b>

<sup>1)</sup> Avser netto av lämnade och erhållna koncernbidrag

# Rapport över totalresultat

(miljoner kronor)	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>902</b>	<b>1115</b>
<b>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen</b>		
Omräkning av utländsk verksamhet	-	-
Aktuariella vinster och förluster	-	-
Övrigt totalresultat som tillfaller kunder	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>902</b>	<b>1115</b>

# Balansräkning

(miljoner kronor)	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill		-	-
Andra immateriella tillgångar	16	304	418
<b>Summa</b>		<b>304</b>	<b>418</b>
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	17, 20, 21	18	21
Aktier och andelar i koncernföretag	18, 20, 21	5 054	4 934
Lån till koncernföretag	19, 20	7 205	7 105
Aktier och andelar	20, 21, 22	11 387	11 126
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20, 21, 23	57 283	60 271
Derivat	20, 21, 24	540	909
Övriga lån	20, 21, 25	4 146	4 434
Övriga finansiella tillgångar	20, 26	2 628	1 844
<b>Summa</b>		<b>88 261</b>	<b>90 644</b>
<b>Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken</b>			
Fondförsäkringstillgångar	27	216 919	204 604
<b>Summa</b>		<b>216 919</b>	<b>204 604</b>
<b>Återförsäkrades andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Återförsäkrades andel av försäkringstekniska avsättningar		6	8
<b>Summa</b>		<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring	28	0	0
Uppskjuten skattefordran	15	-	-
Övriga fordringar	29	4 482	3 930
<b>Summa</b>		<b>4 482</b>	<b>3 930</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	30	6	9
Kassa och bank		723	558
<b>Summa</b>		<b>729</b>	<b>567</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter		3	-
Förutbetalda anskaffningskostnader	31	986	932
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		109	96
<b>Summa</b>		<b>1 098</b>	<b>1 028</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>311 799</b>	<b>301 199</b>

## Balansräkning, fortsättning

(miljoner kronor)	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		280	280
Reservfond		20	20
Fond för utvecklingsutgifter		124	156
<b>Summa</b>		<b>424</b>	<b>456</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst eller förlust		5 878	5 846
Årets resultat		902	1 115
<b>Summa</b>		<b>6 780</b>	<b>6 961</b>
<b>Summa</b>		<b>7 204</b>	<b>7 417</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)</b>			
Livförsäkringsavsättning	32	65 032	67 258
Oreglerade skador	33	745	815
Övriga försäkringstekniska avsättningar		36	-
<b>Summa</b>		<b>65 813</b>	<b>68 073</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>			
Villkorad återbäring	32	18 271	16 885
Fondförsäkringsåtaganden	27	216 919	204 604
<b>Summa</b>		<b>235 190</b>	<b>221 489</b>
<b>Andra avsättningar</b>			
Övriga avsättningar		0	1
Skatter	15	71	9
<b>Summa</b>		<b>71</b>	<b>10</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring	34	69	49
Skulder avseende återförsäkring		4	3
Derivat	21, 22, 24	2 443	2 850
Övriga skulder	35	913	1 210
<b>Summa</b>		<b>3 429</b>	<b>4 112</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	36	<b>92</b>	<b>98</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>311 799</b>	<b>301 199</b>

# Rapport över förändring i eget kapital

(Miljoner kronor)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter <sup>2)</sup>	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>280</b>	<b>20</b>	<b>178</b>	-	<b>6 824</b>	<b>7 302</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	1 115	1 115
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 115</b>	<b>1 115</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>						
Överföring från överkursfond till balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-
Avsättning till bunden fond	-	-	-	-	-	-
Återföring till fritt eget kapital	-	-	-22	-	22	-
Utdelning <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-1 000	-1 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>-978</b>	<b>-1 000</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>280</b>	<b>20</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>6 961</b>	<b>7 417</b>

(Miljoner kronor)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital <sup>1)</sup>	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter <sup>2)</sup>	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>280</b>	<b>20</b>	<b>156</b>	-	<b>6 961</b>	<b>7 417</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	902	902
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>902</b>	<b>902</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>						
Överföring från överkursfond till balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-
Avsättning till bunden fond	-	-	-	-	-	-
Återföring till fritt eget kapital	-	-	-31	-	31	0
Utdelning <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-1 115	-1 115
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-</b>	<b>-1 084</b>	<b>-1 115</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>280</b>	<b>20</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>6 780</b>	<b>7 204</b>

<sup>1)</sup> Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 2 800 (2 800) aktier med ett kvotvärde på 100 000 (100 000) kronor per aktie.

<sup>2)</sup> Fond för utvecklingsutgifter avser egenupparbetade immateriella tillgångar som uppkommit efter den 1 januari 2016. Avsatt belopp återförs till fritt eget kapital i takt med att de upptagna utvecklingsutgifterna skrivs av.

<sup>3)</sup> Utdelning per aktie uppgick till 398 214 (357 143) kronor.

# Noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisning avges per 31 december 2025 och avser SPP Pension & Försäkring AB (publ) (516401-8599) (SPP Pension & Försäkring) med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontorets adress är Vasagatan 10, 105 39 Stockholm. SPP Pension & Försäkring erbjuder fondförsäkringsprodukter samt försäkring med garanterad ränta.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen i SPP Pension & Försäkring den 9 februari 2026 och läggs fram till årsstämman.

### Grunder för upprättande av redovisningen

#### Lagar och regler

Årsredovisningen har upprättats enligt lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt de föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag som utfärdats av Finansinspektionen (FFFS 2019:23), och dess ändringsföreskrifter, vilket innebär att Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 tillämpas. Det innebär att så kallad lagbegränsad IFRS tillämpas och med det avses samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas med de begränsningar som följer av ÅRFL, RFR samt FFFS 2019:23.

SPP Pension & Försäkring upprättar, med stöd av ÅRFL 7 kap 3 §, från och med 2017 ingen koncernredovisning. SPP Pension & Försäkring ingår i Storebrand Livsförsäkring AS koncernredovisning. Årsredovisningen för Storebrandkoncernen finns tillgänglig på [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no).

Enligt Årsredovisningslagen ska större företag eller företag av allmänt intresse publicera en hållbarhetsrapport, antingen som en del av förvaltningsberättelsen eller som en separat rapport. SPP Pension & Försäkring upprättar inte en egen lagstadgad hållbarhetsrapport enligt 6 kap 10 § Årsredovisningslagen. Koncernens moderföretag, Storebrand ASA org.nr 916 300 484, med säte i Lysaker, Norge, upprättar hållbarhetsrapport för koncernen där SPP Pension & Försäkring ingår. Koncernens hållbarhetsrapport är en del av koncernens årsredovisning och finns tillgänglig på [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no).

#### Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av de finansiella rapporterna och tillämpningen av olika redovisningsstandarder baseras oftast på ledningens och styrelsens uppskattningar och bedömningar som påverkar tillgångar, skulder, eget kapital, intäkter och kostnader. Faktiskt utfall kan avvika från tillämpade uppskattningar och bedömningar. Mer information finns i not 2.

#### Redovisningsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i bolagets redovisningsvaluta som är svenska kronor.

#### Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor när de tas in i redovisningen, till transaktionsdagens kurs.

## Nya och ändrade standarder och tolkningar för räkenskapsår som börjar 2025 eller senare

Inga av de ändringar av IFRS standarder eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på SPP Pension & Försäkrings resultaträkning eller balansräkning. Nedan beskrivs de standarder som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på SPP Pension & Försäkring.

#### IFRS 18

IFRS 18 ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och ska tillämpas på räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare, med möjlighet till tidigare tillämpning. SPP Pension & Försäkring har påbörjat ett arbete med att se över hur den nya standarden påverkar Storebrands koncernredovisning.

Standarden innebär följande:

- ny struktur i resultaträkningen med fem kategorier (rörelse, investeringar, finansiering, inkomstskatter, avvecklad verksamhet).
- obligatoriska delsummor som rörelseresultat och resultat före finansiering och inkomstskatt.
- krav på upplysningar om management-defined performance measures (MPM).

#### Redovisning av försäkringsavtal och finansiella avtal

Enligt FFFS 2019:23 Försäkringsavtal ska avtal klassificeras som försäkringsavtal eller finansiella avtal. Samtliga ingångna försäkringsavtal som innehåller betydande försäkringsrisk har klassificerats som försäkringsavtal. Avtal som inte överför någon betydande försäkringsrisk från innehavaren till bolaget klassificeras som ett finansiellt avtal och redovisas enligt IFRS 9/IFRS 13 där finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Inbetalda premier och utbetalda försäkringsersättningar avseende finansiella avtal redovisas i balansräkningen.

För avtal som innehåller både en försäkringskomponent och en finansiell komponent finns enligt FFFS 2019:23 fortsatt en möjlighet att tillämpa "unbundling", vilket innebär att avtalet delas upp i en försäkringskomponent och en finansiell komponent i redovisningen.

SPP utfärdar både försäkringsavtal och finansiella avtal. Försäkringsavtal innebär en betydande försäkringsrisk för försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Finansiella avtal är finansiella instrument som inte kan definieras som försäkringsavtal då de inte överför någon betydande försäkringsrisk till bolaget.

För SPP Pension & Försäkrings fondförsäkringsavtal är det möjligt att på ett tillförlitligt sätt värdera den finansiella komponenten och försäkringskomponenten separat. SPP Pension & Försäkring "unbundlar" dessa avtal och redovisar den finansiella komponenten och försäkringskomponenten som separat avtal. IFRS 17 har från år 2023 ersatt IFRS 4 Försäkringsavtal och med den nya standarden introducerades nya krav på beräkning av resultatet samt uppställningsform och notupplysningar. Standarden ska etablera en enhetlig praxis för redovisning av försäkringsavtal och transparens mellan försäkringsbolag. IFRS 17 har under 2023 införts i Storebrands koncernredovisning. Finansinspektionen har beslutat att ändra reglerna om koncernredovisning för onoterade försäkringsföretag, tjänstepensionsföretag och finansiella holdingföretag. Finansinspektionen tar bort kravet på att dessa företag ska tillämpa

## Not 1 Redovisningsprinciper, fortsättning

IAS-förordningen (full IFRS) i sin koncernredovisning. Ändringarna trädde i kraft den 1 december 2020. Det ska tillämpas på koncernredovisningar som upprättas för det räkenskapsår som avslutas den 31 december 2020. Denna ändring påverkar inte SPP Pension & Försäkring direkt då bolaget inte upprättar en koncernredovisning. Finansinspektionen har i FFFS 2022:7 tagit bort hänvisningar till IFRS 4 samt tydliggjort att försäkringsföretag eller tjänstepensionsföretag inte bör tillämpa IFRS 17 i juridisk person. Enligt Finansinspektionens bedömning är IFRS 17 inte förenligt med bestämmelserna i ÅRFL och föreskrifterna på flera väsentliga områden.

### Intäkter

Intäkter utgörs av det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som uppstår i bolagets ordinarie verksamhet under räkenskapsåret och som ökar bolagets egna kapital (dock ej tillskott från aktieägare). Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas premier samt premieavgifter avseende samtliga avtal som klassificerats som försäkringsavtal enligt FFFS 2019:23. Premieinkomst redovisas enligt kontantprincipen vilket innebär att inbetalda premier intäktsförs när de inkommer oavsett vilken period de avser. Inbetalda premier som avser framtida perioder kostnads- och skuldförs samt upplöses successivt under rubriken "Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar".

### Intäkter från investeringsavtal (fondförsäkringsavtal)

Intäkter från investeringsavtal redovisas i en egen post i resultaträkningen enligt FFFS 2019:23.

### Övriga tekniska intäkter

Under övriga tekniska intäkter redovisas de avgifter som bolaget tar ut från försäkringarna, förutom premieavgifter avseende avtal som klassificeras som försäkringsavtal enligt FFFS 2019:23. Här redovisas även uttag för den avkastningsskatt som tas ut från försäkringarna. Här redovisas också fondrabatter och övriga intäkter samt ersättning för sjuklönekostnader.

### Kapitalavkastning

Som kapitalavkastning intäkter redovisas avkastningen på placeringstillgångar. Här redovisas utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto).

Som kapitalavkastning kostnader redovisas kostnader för placeringstillgångar och omfattar kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar och realisationsförluster (netto).

Med valutakursvinster respektive förluster (netto) menas såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar som förklaras av förändringar i valutakurser. Även orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Årets värdeförändring, såväl realiserad som orealiserad redovisas över resultaträkningen i den period det uppstår. Kapitalavkastningen presenteras i not 5, 6, 11 och 12.

Kapitalavkastning som inte avser avkastning på tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning redovisas i den icketekniska redovisningen.

### Försäkringsersättningar

Som försäkringsersättningar redovisas utbetalningar avseende de avtal som klassificerats som försäkring enligt FFFS 2019:23 samt

skaderegleringskostnader. De garanterade ersättningarna redovisas i resultaträkningen som en kostnad och minskar de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen med motsvarande belopp.

I de totala försäkringsersättningarna ingår utbetalda försäkringsersättningar och förändringar i oreglerade skador.

### Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar

Här redovisas tilldelad avkastning avseende traditionell försäkring, förändring av avsättningar för överskjutande premier samt tilldelad avkastning avseende fondförsäkringar. Här redovisas också förändringar avseende inbetalningar och utbetalningar som påverkat de försäkringstekniska avsättningarna.

### Driftskostnader

Med driftskostnader avses verksamhetsrelaterade kostnader, exempelvis kostnader för personal, lokaler, provisionskostnader och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Driftskostnaderna delas in i följande funktioner:

Anskaffning, administration, skadereglering och kapitalförvaltning. Med anskaffningskostnader avses kostnader för provisioner, försäljning och marknadsföring. Anskaffnings- och administrationskostnader redovisas i posten Driftskostnader i resultaträkningen. Skaderegleringskostnaderna redovisas i posten Utbetalda försäkringsersättningar i resultaträkningen och kapitalförvaltningskostnaderna redovisas i posten Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

### Övriga tekniska kostnader

Som övriga tekniska kostnader redovisas riskkostnader som tilldelas kunderna avseende livs- och dödsfallsrisker samt kostnader avseende avkastningsskatt.

### Skatt

#### Avkastningsskatt

Bolaget betalar en schabloniserad avkastningsskatt på de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Bolagets sparprodukter omfattas av avkastningsskatt. Kostnad avseende avkastningsskatt redovisas under rubriken övriga tekniska kostnader.

#### Pensionsförsäkring

Skattesatsen är 15 procent och skatten tas ut på en schablonmässigt bestämd avkastning på försäkringskapitalet vid årets början. Avkastningen beräknas som försäkringskapitalet multiplicerat med den genomsnittliga statslåneräntan under föregående år, dock lägst 0,5 procent.

#### Kapitalförsäkring

Skattesatsen är 30 procent och skatten tas ut på en schablonmässigt bestämd avkastning på försäkringskapitalet vid årets början, med tillägg av premieinbetalningar under året (betalda under första halvåret med 100 procent, betalda under andra halvåret till 50 procent). Avkastningen beräknas som försäkringskapitalet multiplicerat med statslåneräntan per 30 november föregående år ökad med en procentenhet, dock lägst 1,25 procent.

#### Inkomstskatt

Med inkomstskatt avses aktuell och uppskjuten skatt. Riskprodukterna sjukförsäkring och premiebefrielse omfattas av inkomstskatt. Även avkastningen på det egna kapitalet beskattas med inkomstskatt.

#### Uppskjuten skatt

## Not 1 Redovisningsprinciper, fortsättning

Uppskjuten skatt är skatt som hänför sig till temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds värde i räkenskaperna och dess skattepliktiga värde. Uppskjutna skatteskulder redovisas för skattepliktiga temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att ej utnyttjade underskott kan utnyttjas mot framtida överskott. Uppskjuten skattefordran är upptagen med den skattesats som gäller det år då bolagets underskottsavdrag beräknas utnyttjas.

### Global minimibeskattning (pelare 2)

Den 1 januari 2024 trädde nya regler i kraft som innebär global minimibeskattning för enheter i stora koncerner.

Regelverket innebär en minimiskatt om 16 procent för 2025 och ett helt nytt sätt att beräkna effektiv skattesats som också kan innebära stora administrativa och skattemässiga konsekvenser för globala koncerner. Direktivet syftar till att införa att multinationella koncerner inom EU ska ha en effektiv skatt på 16 procent för 2025.

SPP Pension & Försäkring följer utvecklingen av regelverket samt efterföljande effekter av införandet av tilläggsskatten.

Nuvarande bedömning är att SPP Pension & Försäkring samt svenska koncernbolag kan tillämpa de nuvarande Safe harbour rules avseende effektiv skatt (ETR).

### Avgiftsuttag för skatt

Avgifter som tas ut från försäkringen för att täcka avkastnings-skatten redovisas under rubriken övriga tekniska intäkter.

### Tillgångar för försäkringstagarnas räkning

Tillgångar för försäkringstagarnas räkning förvaltas i olika tillgångsportföljer. Inom portföljen för det förmånsbestämda försäkringsbeståndet samt portföljerna för det premiebestämda försäkringsbeståndet finns en mindre del av bolagets egna kapital placerat. Detta för att det först i efterhand går att fastställa storleken på försäkringskapitalet och för att portföljernas värde aldrig ska understiga de medel som tilldelats försäkringstagarna. Det egna kapitalets andel av tillgångarna och därmed också avkastningen beräknas utifrån det kapital som tilldelats försäkringstagarna. Överskjutande kapital tillhör bolaget och motsvarande andel av avkastningen överförs månatligen till den inkomstbeskattade delen (avkastning på eget kapital) av verksamheten.

### Riskportfölj

I riskportföljen förvaltas tillgångar som är till för att täcka oreglerade skador och sjukreserver. Avkastningen på riskportföljen fördelas, beroende på produkt, på inkomstbeskattad respektive avkastningsbeskattad verksamhet.

### Eget kapitalportfölj

I eget kapitalportföljen förvaltas bolagets egna medel. Avkastningen på egna medel beskattas med inkomstskatt. Även en viss del av de medel som SPP Pension & Försäkring har avsatt som skuldtäckning för latent kapitaltillskott avseende underfinansierade försäkringar förvaltas inom eget kapitalportföljen. Avkastningen på dessa tillgångar hör till den avkastningsbeskattade delen av verksamheten.

### Goodwill och andra immateriella tillgångar

Goodwill förvärvat i rörelseförvärv skrivs av på fem år. Övriga immateriella tillgångar som förvärvats vid rörelseförvärv skrivs av över nyttjandeperioden och nedskrivningsprövas minst årligen. Immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen om det är

sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer bolaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Av- och nedskrivningarna redovisas i resultaträkningen på raden Övriga kostnader.

### Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar

En prövning av det redovisade värdet på goodwill och immateriella tillgångar görs vid varje balansdag för att bedöma om det finns någon indikation på att tillgången minskat i värde. Om en sådan indikation finns fastställs tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas som det högsta av en tillgångs nyttjande eller nettoförsäljningsvärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt. En nedskrivning görs då återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. En nedskrivning återförs då det inte längre finns något nedskrivningsbehov. Nedskrivningar kostnadsförs i resultaträkningen.

### Placeringstillgångar

Som placeringstillgångar redovisas byggnader och mark, placeringar i koncernföretag samt andra finansiella placeringstillgångar. Placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Köp och försäljningar av placeringstillgångar redovisas i balansräkningen per affärsdagen.

### Aktier och andelar i koncernföretag

Placeringar i koncernföretag värderas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. Verkligt värde beräknas som justerat eget kapital där hänsyn tagits till ej bokförda skillnader mellan marknadsvärde och bokfört värde på koncernföretagens tillgångar och skulder. Verkligt värde beräknas löpande och bokförs månadsvis.

Värderingen till verkligt värde har endast materiell betydelse avseende dotterbolaget SPP Fastigheter AB och TGG Fastigheter AB. Båda bolagen ägs för försäkringstagarnas räkning.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas som tillgångar är kassa och bank, aktier och andelar, räntebärande värdepapper, derivat, lån, upplupna ränteutgifter och övriga finansiella tillgångar. Finansiella instrument som redovisas som skulder är derivat, leverantörsskulder och övriga finansiella skulder. Finansiella tillgångar och skulder har vid första redovisningstillfället klassificerats utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades. Inga omklassificeringar har skett jämfört med föregående år. Klassificeringen framgår av not 20 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder.

### Aktier och andelar

Aktier och andelar har klassificerats som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Onoterade aktier marknadsvärderas enligt EVCA:s principer (European Private Equities and Venture Capital Association) som är i överensstämmelse med IFRS 9/IFRS 13. Mer information om värderingen finns i not 21.

### Lån

Lån har klassificerats som finansiella tillgångar. Investeringar i lån

## Not 1 Redovisningsprinciper, fortsättning

värderas på grundval av de värden som rapporteras av motparter och/eller agenter. Räntefixingar rapporteras löpande av motparter.

### Panter

För utställda lån där SPP i låneavtalet har pant i fastighet som säkerhet för lånen har SPP rätt att ta över fastigheterna alternativt aktierna i de fastighetsägande bolagen om låntagaren inte betalar amortering och ränta enligt överenskommelse i låneavtalet.

### Derivat

Derivat klassificeras alltid som innehav för handel enligt IFRS 9 och redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Derivat som har ett positivt marknadsvärde vid balansstidpunkten redovisas under posten placeringstillgångar och derivat med ett negativt marknadsvärde redovisas under posten skulder. Säkerheterna för dessa derivat presenteras brutto enligt IAS 32.

### Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde enligt senast noterad köpkurs eller om sådan saknas senast noterad betalkurs. Om noterad kurs saknas görs en nuvärdesberäkning där likartade värdepappers marknadsräntor används. Hänsyn tas då till väsentliga faktorer som motpartsrisiker, duration med mera. Köp och försäljning av penning- och kapitalmarknadsinstrument på avistamarknaden redovisas med tillämpning av affärsdagsredovisning.

### Övriga finansiella tillgångar och skulder

Övriga finansiella tillgångar redovisas med det belopp som förväntas inflyta. Övriga finansiella skulder redovisas till nominellt belopp. Övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas utan diskontering då den förväntade löptiden är mindre än ett år.

## Andra tillgångar

### Kassa och bank

Som kassa och bank redovisas medel som företaget direkt förfogar över. Kassa och bank som ingår som en del i kapitalförvaltningen och som företaget endast indirekt förfogar över redovisas som placeringstillgångar under rubriken övriga finansiella tillgångar. Kassa och bank bokförs till nominella belopp vilket anses motsvara verkligt värde.

### Materiella anläggningstillgångar

Samtliga tillgångar som har klassificerats som materiella tillgångar skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Normalt tillämpas en linjär avskrivningsplan. Inventarier skrivs av på fem år. Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

### Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

En prövning av det redovisade värdet på materiella anläggningstillgångar görs vid varje balansdag för att bedöma om det finns någon indikation på att tillgången minskat i värde. Om en sådan indikation finns fastställs tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas som det högsta av en tillgångs nyttjande eller nettoförsäljningsvärde.

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt. En nedskrivning görs då återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. En nedskrivning återförs då det inte längre finns något nedskrivningsbehov. Även återförsäkringstillgångar prövas för nedskrivningsbehov. Nedskrivningar kostnadsförs i resultaträkningen.

## Förutbetalda anskaffningskostnader

Som förutbetalda anskaffningskostnader redovisas utbetalda provisioner. Aktiveringen avser provisioner som betalas vid nyteckning, höjningar och premieprovisioner. Aktivering av provisioner görs endast om det avtal provisionen avser bedöms generera framtida administrativa intäkter och om avtalet är prissatt så att framtida avgifter är avsedda att täcka utbetalda provisioner. Förutbetalda anskaffningskostnader periodiseras över kontraktets löptid. Förutbetalda anskaffningskostnader nedskrivningsprövas minst årligen.

## Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren. Lämnade aktieägartillskott aktiveras och redovisas som aktier och andelar vilka nedskrivningsprövas löpande.

## Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av livförsäkringsavsättningar, avsättningar för oreglerade skador (både fastställda, icke fastställda skador (IBNR) och sjukräntor), övrig försäkringsteknisk avsättning, garanterad återbäring och villkorad återbäring. För försäkring med sparande beräknas livförsäkringsavsättningar prospektivt. Avsättningarna nuvärdesberäknas och beräkningarna bygger på antaganden om bland annat ränta, dödlighet, driftskostnader och skatt. Inom det premiebestämda beståndet beräknas villkorad återbäring som differens mellan försäkringskapitalet och summan av livförsäkringsavsättning och garanterad återbäring för respektive försäkringsmoment. På de försäkringsmoment där summan av livförsäkringsavsättning och garanterad återbäring överstiger försäkringskapitalet bokförs en reservering motsvarande underskottets storlek. Sådana underskott benämns latent kapitaltillskott (LKT).

Även inom det förmånsbestämda beståndet uppstår LKT till följd av att försäkringskapitalet understiger värdet av livförsäkringsavsättningen.

I det fall försäkringskapitalet på ett kundföretag understiger livförsäkringsavsättningen beräknas LKT som differens mellan livförsäkringsavsättningen och försäkringskapitalet.

## Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen består av kapitalvärdet av bolagets garanterade åtaganden. Största delen av bolagets förpliktelser avser tjänstepensioner. I affärsredovisningen använder bolaget samma redovisningsregler och värderingsregler för såväl försäkringsavtal som klassificerats som tjänstepensioner som för avtal som klassificerats som övrig livförsäkring.

Livförsäkringsavsättningen beräknas prospektivt per försäkring med antaganden om ränta, dödlighet, driftskostnader och skatt. Framtida garanterade kassaflöden diskonteras med räntekurva för samtliga ålderspensioner och efterlevandepensioner.

## Diskonteringsräntekurvor

För sparförsäkringar inom förmånsbestämda och premiebestämda beståndet samt sjukförsäkring i förmånsbestämda beståndet diskonteras avsättningarna med nominell räntekurva. För riskförsäkring (inkl. sjukförsäkring) inom premiebestämda beståndet diskonteras avsättningarna med en realräntekurva. Räntekurvorna justeras med antaganden om driftskostnader och skatt.

Som utgångspunkt fastställs vid var tid gällande diskonteringsränta utifrån de metoder som ligger till grund för diskonteringsräntan i Solvens II:

- För nominella räntor med löptider upp till 10 år bestäms diskonteringsräntan som marknadsnoterade swapräntor, justerade för både kreditrisk (kreditjustering) och illikviditet (volatilitetsjustering). För löptider med bedömd låg likviditet interpoleras

## Not 1 Redovisningsprinciper, fortsättning

ett värde fram. Både kreditjusteringen och volatilitetsjusteringen baseras på de vid värderingstidpunkten senast tillgängliga, av EIOPA publicerade värdena.

- För reala räntor med löptider upp till 10 år bestäms diskonteringsräntan utifrån marknadsnoterade realränteobligationer utgivna av den svenska staten. Ingen kreditjustering eller volatilitetsjustering används för de reala diskonteringsräntorna.
- För löptider bortom 20 år fastställs en långsiktig nominell terminränta som summan av långsiktiga antaganden om inflation och realränta. De långsiktiga antagandena baseras på uppgifter från oberoende svenska institut såsom Riksbanken och Konjunkturinstitutet.
- För löptider mellan 10 och 20 år interpoleras terminräntorna för att säkerställa en jämn övergång från sista likvida marknadsräntan (vid 10-årspunkten) till den långsiktiga terminräntan. För nominella räntor genomförs interpoleringen enligt den s.k. Smith-Wilson ansatsen medan en linjär interpolering används för reala räntor.

Lämpligheten av den ovan beskrivna ansatsen och de använda parametrarna verifieras löpande och eventuella förändringar i dessa antaganden rapporteras till SPP Pension & Försäkrings styrelse och revisorer.

Vid beräkningen av livförsäkringsavsättningen tas hänsyn till de framtida kostnader som skäligen kan förväntas uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal. Kostnaderna fastställs utifrån bolagets egna kostnadsanalyser som baseras på faktiska driftskostnader under det gångna året. Framskrivningen av de förväntade framtida kostnaderna följer samma principer som ligger till grund för Solvens II. Eventuella framtida kostnadseffektiviseringar beaktas ej.

### Dödlighetsantaganden

Antaganden om dödlighet varierar med hänsyn till den försäkrades kön och ålder. De antaganden som tillämpas har sin grund i gemensam branschstatistik men anpassas till bolagets egna erfarenheter.

### Kostnadsantagande

SPP Pension & Försäkring tillämpar en dynamisk modell för kostnadsavdraget som vid var tid justerar tillämpliga räntebelastningar till rådande ränteläge.

### Antagande för avkastningsskatt

Vid beräkning av skattekostnadsavdraget används diskonteringsräntan med en löptid som är sex år längre än det gällande kassaflödet. Den aktuella diskonteringsräntan justeras med den långsiktigt förväntade skillnaden mellan swapräntor och statsobligationsräntor och multipliceras sedan med gällande skattesats. Den justerade diskonteringsräntan tillåts dock inte understiga det räntegolv som används vid beräkning av avkastningsskatt.

### Förlustprövning

SPP utför varje kvartal en förlustprövning för att öka tryggheten avseende de försäkringstekniska avsättningarnas tillräcklighet. Detta görs genom att göra aktuella uppskattningar av framtida kassaflöden enligt ingångna försäkringsavtal. De framtida kassaflödena diskonteras och jämförs med avsättningens redovisade värde minskat med hänförliga förutbetalda anskaffningskostnader och hänförliga immateriella tillgångar. Eventuella brister redovisas i resultaträkningen.

### Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador består av avsättningar för sjukräntor, fastställda skador och icke fastställda skador. Vid värdering av

avsättningar för sjukräntor används en riskfri marknadsränta. I de fall framtida indexering av utbetalning är garanterad tas hänsyn till det i värderingarna. Avsättningar för fastställda skador avser anmälda och godkända skador som ännu inte är utbetalda. Icke fastställda skador är skador som ännu inte är anmälda men som, med statistiska metoder, beräknats ha inträffat.

### Villkorad återbäring

Villkorad återbäring fås genom differensen mellan försäkringskapitalet och summan av livförsäkringsavsättning och garanterad återbäring för respektive försäkringsmoment. På de försäkringsmoment där summan av livförsäkringsavsättning och garanterad återbäring överstiger försäkringskapitalet bokförs en reservering motsvarande underskottets storlek. Sådana underskott benämns latent kapitaltillskott (LKT).

### Fondförsäkringsåtaganden

Här redovisas skulder avseende fondförsäkringsavtal. Fondförsäkringsåtaganden värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av aktuella fondvärden på de fonder som försäkringstagarna har i sina fondförsäkringar. Värdeförändringar redovisas brutto över resultaträkningen.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas enligt IAS 37. Avsättningar redovisas till följd av inträffade händelser när det är sannolikt att det kommer att krävas ett utflöde av resurser för att reglera åtagandet. Avsättningen värderas till det belopp som bedöms vara mest sannolikt med hänsyn tagen till tidpunkten för reglering

### Pensioner

Kostnader för egen personal avseende både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensioner redovisas som personalkostnad i takt med att förmånerna intjänas. Förmånsbestämda pensioner redovisas enligt RFR 2, vilket innebär att pensionskostnaden motsvarar inbetalda premier.

Förmånsbestämda pensioner redovisas för egen personal på samma sätt och tillsammans med bolagets övriga åtaganden avseende livförsäkringsavtal.

Anställda efter 1 januari 2014 tillhör BTP1 planen där ålderspensionsdelen är en premiebestämd plan vilket innebär att arbetsgivaren inte utlovar en viss pension utan istället betalar in en viss premie som grundas på pensionsmedförande lön.

### Leasing

Samtliga leasingavtal redovisas i enlighet med reglerna i RFR 2 (IFRS 16) punkt 2-12, vilket innebär att samtliga leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

### Koncernbidrag

SPP Pension & Försäkring tillämpar alternativregeln i enlighet med RFR 2 vilket innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

## NOT 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av de finansiella rapporterna och tillämpningen av olika redovisningsstandarder baseras ofta på ledningens och styrelsens uppskattningar och bedömningar. Dessa grundar sig oftast på historiska erfarenheter och antaganden som anses vara rättvisande och rimliga. Men de grundar sig även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Företagsledningen utvärderar löpande gjorda uppskattningar och bedömningar där utfallet kan avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar som SPP Pension & Försäkring bedömer har störst inverkan på resultatet och/eller tillgångar och skulder redogörs nedan.

### Uppskattningar och bedömningar

#### Försäkringstekniska avsättningar

För att beräkna de försäkringstekniska avsättningarna krävs kvalificerade bedömningar med antaganden om bland annat dödlighet, sjuklighet, räntor, kostnader, skatt och andra riskmått som påverkar värderingen. Förändringarna i dessa antaganden påverkar befintliga avsättningar och bolagets redovisade resultat. Den ränta som används är vid var tid gällande diskonteringsräntekurva för nominella respektive reala åtaganden. Den nominella räntekurvan utgår från på kredit- och illikviditetsjusterade marknadsnoteringar för ränteswappar och en modellerad långsiktig terminränta om 3,3 procent. Den reala räntekurvan utgår från marknadsnoterade realränteobligationer utgivna av den svenska staten. Hur mycket en ränteförändring påverkar bolagets resultat är främst beroende på nuläget av bolagets underfinansierade försäkringar. Vid sjunkande räntor ökar bolagets avsättningar för underfinansierade försäkringar vilket påverkar bolagets resultat negativt.

De försäkringar som har ett buffertkapital får ingen negativ påverkan vid sjunkande räntor så länge det finns ett buffertkapital kvar. SPP Pension & Försäkring gör en förlustprövning på en "nettoskuld" i balansräkningen som utgörs av försäkringstekniska avsättningar minus aktiverade anskaffningskostnader. Värdering av försäkringstekniska avsättningar beskrivs i redovisningsprinciperna i not 1. Känsligheten i de antaganden som ligger till grund för värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna samt information om nuvarande antaganden finns i not 3.

#### Immateriella tillgångar

Vid värdering av immateriella tillgångar bedöms tillgångens nyttjandeperiod, ekonomiska värde, livslängd samt hur stor del av tillgången som tagits i bruk.

#### Fastighetsinnehav

Fastigheter är investeringar som innehas för försäkringstagarnas räkning och påverkar främst den avkastning som tilldelas försäkringstagarna inom traditionell försäkring. Aktier i fastighetsägande dotterbo-

lag värderas med hänsyn tagen till verkligt värde på de indirekt ägda fastigheterna. Fastigheter värderas enligt kassaflödesmetoden och externvärderas kvartalsvis. Metoden innebär ett flertal antaganden såsom hyres- och kostnadsutveckling, vakansgrad, avkastningskrav och kalkylränta. En förändring av dessa antaganden påverkar värderingen. Redovisade värden för innehaven samt en känslighetsanalys över antaganden som ligger till grund för värderingen finns i not 18.

#### Finansiella instrument

Vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde används i första hand noterade priser på aktiva marknader. För innehav som saknar priser från aktiva marknader används vedertagna värderingsmodeller med hjälp av etablerade värderingstekniker. I not 21 redovisas innehaven uppdelad i olika värderingskategorier. Värdering av finansiella instrument beskrivs i not 1. Känslighetsanalys finns i not 21.

#### Förutbetalda anskaffningskostnader

Aktivering av anskaffningskostnader görs endast om de avtal provisionerna avser bedöms generera framtida administrativa intäkter och om avtalen är prissatta så att framtida avgifter är avsedda att täcka utbetalda provisioner.

SPP Pension & Försäkring har en modell för nedskrivningsprövning där nedbrytning på grupper av likartade avtal inom förmedlarsåld försäkring görs. Nedskrivningsprövning sker årligen, om inte något väsentligt har skett däremellan.

#### Skatter

Vid beräkning av underlag för inkomstskatt görs en bedömning avseende fördelning av intäkter och kostnader mellan inkomstbeskattad och avkastningsbeskattad verksamhet. Använda principer får direkt påverkan på den beräknade skatten.

En uppskattning har gjorts att SPP Pension & Försäkrings framtida intjäning inom den inkomstbeskattade verksamheten är god.

Inom den svenska delen av Storebrandkoncernen, där SPP Pension & Försäkring ingår, används koncernbidrag för att kvitta inkomstskattemässiga överskott mot inkomstskattemässiga underskott.

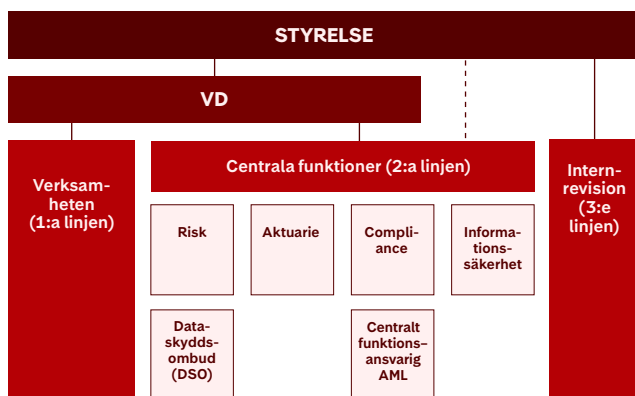
## NOT 3 Risker och riskhantering

SPP Pension & Försäkrings intäkter och resultat påverkas av externa faktorer som kan innebära osäkerhet. Dessa faktorer inkluderar marknadsförhållanden, ränteläge, regelverk och ekonomiska trender, vilket gör att resultatet kan variera över tid. De viktigaste externa riskfaktorerna är utvecklingen på de finansiella marknaderna samt förändringar i livslängd hos den svenska befolkningen. Vissa interna operativa faktorer kan också leda till förluster, exempelvis fel vid förvaltning av kundernas tillgångar eller vid utbetalning av pensioner.

Kontinuerlig övervakning och aktiv riskhantering är kärnområden i SPP Pension & Försäkrings verksamhet och organisation. Ansvar för riskhantering och intern kontroll är en integrerad del av ledningsansvaret.

### Organisation av riskhantering

SPP Pension & Försäkrings organisation för riskhantering följer en koncerngemensam modell baserad på tre ansvarslinjer. Syftet med modellen är att säkerställa ett tydligt ansvar för riskhantering både på bolags- och koncernnivå.



Styrelsen i SPP Pension & Försäkring har det övergripande ansvaret för att begränsa och följa upp de risker som är kopplade till verksamheten. Styrelsen fastställer årligen ramar och riktlinjer för risktagande, tar emot rapporter om faktisk risknivå och gör framåtblickande bedömningar av risksituationen.

Styrelsen gör även en egen risk- och solvensbedömning (ORSA) för att säkerställa att riskhanteringssystemet är ändamålsenligt och tillräckligt. Styrelsen behandlar bolagets riskaptit, riskstrategi och investeringsstrategi som ger inspel till diskussioner om risktagande, finansiella prognoser och hantering av riskrapportering.

Styrelsen har under hösten genomfört en ORSA, varvid bolaget har identifierat affärsrisker (inklusive strategiska risker), marknadsrisker, försäkringsrisker, kreditrisker, hållbarhetsrisker, cyberrisker samt operativa risker och risker avseende regelefterlevnad. Baserat på ORSA är styrelsens värdering är att SPP Pension & Försäkring har en god solvensposition. Solvenskvoten har god marginal till det regulatoriska solvenskapitalkravet och ligger över den nivå som styrelsen värderar som tillräckligt baserat på riskaptiten. Slutsatserna från ORSA-processen har även lämnats in till tillsynsmyndigheten.

Ledare på samtliga nivåer i verksamheten ansvarar för att det inom deras respektive ansvarsområde sker en ändamålsenlig internkontroll och dokumentation, samt för att eventuellt upptäckta brister rapporteras och åtgärdas. Riskägarskap och styrning av enskilda risker är därmed en integrerad del av verksamheten.

### Oberoende kontrollfunktioner

SPP Pension & Försäkring har etablerat oberoende kontrollfunktioner för att säkerställa en robust styrning och riskhantering i verksamheten. Riskhanteringsfunktionen ska löpande informera styrelse och verkställande direktör i frågor om risker, kapacitet för risktagande, kapitalsituation, samt väsentliga regelverksförändringar och ska på så sätt säkerställa att alla viktiga risker identifieras, hanteras och rapporteras. Riskhanteringsfunktionen ska även ta en aktiv och koordinerande roll i utvecklingen av bolagets riskaptit och riskstrategi. Compliancefunktionen ska fortlöpande identifiera, bedöma, övervaka och informera om risker som kan uppkomma till följd av bristande efterlevnad av regler, omfattande lagar, förordningar, föreskrifter och interna regelverk. Aktuariefunktionen ska svara för bolagets aktuariella riskkontroll och ska oberoende bevaka bolagets aktuariella risker, samt validera att fastställda aktuariella värderingsmetoder tillämpas korrekt. För dataskydd finns en Data Protection Officer, och för att motverka penningtvätt ansvarar en särskild Anti Money Laundering-funktion. Samtliga dessa funktioner är organisatoriskt placerade direkt under bolagets VD och rapporterar till bolagets styrelse.

Kontrollfunktionerna är funktionellt knutna till Governance, Risk & Compliance (GRC), som är en kunskapsgemenskap ledd av koncernens CRO. GRC har till uppgift att säkerställa att alla väsentliga risker identifieras, mäts och rapporteras korrekt. Funktionen ska aktivt bidra till utvecklingen av riskstrategi och upprätthålla en helhetssyn på riskexponeringen. Detta inkluderar ansvar för att säkerställa regelefterlevnad inom riskhantering och för verksamheten.

Internrevisionen är direkt underställd styrelsen och har till uppgift att ge styrelsen en oberoende bekräftelse på att bolagets riskhantering är ändamålsenlig och effektiv. Detta innefattar en bedömning av hur väl de olika försvarslinjerna fungerar i praktiken. Ernst & Young AS har under året tillhandahållit internrevision på uppdrag av styrelsen.

### Operativ risk

Operativ risk är risken för finansiell förlust, skadat anseende eller sanktioner kopplade till överträdelser av interna eller externa regelverk. Detta kan uppstå till följd av ineffektiva, otillräckliga eller felaktiga interna processer eller system, mänskliga misstag, externa händelser eller att regler och riktlinjer inte följs.

Syftet med hanteringen av operativ risk är att undvika incidenter som påverkar kunder, orsakar allvarliga driftstörningar, leder till regelöverträdelser och/eller direkt ekonomisk förlust. SPP arbetar för att minska operativ risk genom ett effektivt system för intern kontroll. Risker följs upp via ledningens riskgenomgångar, där dokumentation av risker, åtgärder och incidentuppföljning ingår. Internrevisionen genomför dessutom oberoende granskningar genom revisionsprojekt som fastställs av styrelsen.

Cyberrisk är en allt viktigare del av den operativa risken. Hotbilden präglas av organiserad brottslighet och ökade geopolitiska spänningar. Teknologiska framsteg möjliggör spridning och automatisering av bedrägerier samt ökar riktade cyberattacker. Vår förmåga att hantera cyberrisk bygger på god och proaktiv digital motståndskraft. Detta innebär en heltäckande säkerhetsstrategi, väl utarbetade krishanterings- och kontinuitetsplaner för kritiska affärsprocesser samt utbildning och övning i relevanta scenarier. Detta minskar risken och ökar sannolikheten för effektiv hantering av oönskade händelser.

SPP Pension & Försäkring försäkringsplattform baseras till stor del på inköpta standardsystem som drivs och övervakas genom out-

## Not 3 Risker och riskhantering, fortsättning

sourcingavtal. Stabil och säker teknik och infrastruktur är avgörande för verksamheten och för tillförlitlig finansiell rapportering. Fel och driftstörningar kan påverka både kundernas och ägarnas förtroende.

### Försäkringsrisker

Som försäkringsrisk betecknas risk för finansiella förluster eller en försvagning av bolagets soliditet till följd av en oväntad utveckling i biometriska utfall och antaganden, kundbeteendet eller bolagets kostnader. SPP Pension & Försäkring erbjuder sparande med garanti och fondförsäkring med i förekommande fall tillhörande livsfallskydd, efterlevandeskydd och skydd i händelse av sjukdom. Exponeringen mot biometriska risker är begränsad inom fondförsäkring och återfinns främst inom den traditionella affären och riskaffären. Verksamheten är huvudsakligen inriktad på tjänstepension som förekommer både i form av kollektiva avtal och individuella kontrakt. I mindre omfattning finns även privat pensionsförsäkring och kapitalförsäkring.

Försäkringsrisker uppkommer i samband med följande händelser:

1. Långt liv – Risk för fel estimering av förväntad livslängd och framtida pensionsutbetalningar.
2. Dödsfall – Risk för felestimering av framtida antal dödsfall.
3. Sjukdom – Risk för felestimering av framtida antal sjuk- och friskskrivningar.
4. Kundbeteende – Risk för att kunderna utnyttjar sina optioner så som flytträtt vilket kan påverka SPP Pension & Försäkrings framtida intjäning negativt då en stor del av intäkterna är kapitalberoende.
5. Kostnadsrisk – Risk för felestimering av bolagets framtida kostnader.

SPP Pension & Försäkring följer utvecklingen av dessa riskfaktorer och äger rätt att anpassa prissättningen framöver. Exponeringen mot dödsfall och sjukdom begränsas dessutom genom återförsäkring för enstaka (stora) risker. SPP Pension & Försäkrings tariffer innehåller inga explicita antaganden om inflation, flytt av kapital eller fribrevsläggning men de materiella kundoptionerna modelleras inom ramen för Solvens II. Uppföljning av risker för långt liv, dödsfall och sjukdom sker löpande genom det månatliga riskresultatet. Risker för kundbeteende följs upp löpande genom bolagets nettoflöden. Kostnadsutvecklingen ingår i bolagets finansiella mål vilket medför en regelbunden uppföljning. Vidare följs försäkringsriskerna upp genom dess kapitalbindning och utvecklingen av bolagets solvenskvot där försäkringsriskerna ingår i de försäkringstekniska avsättningarna (både bästa skattningen och riskmarginalen) och i kapitalkravet.

### Känslighetsanalys

#### Resultatkänslighet

(Miljoner kronor)	Årlig resultatpåverkan
Dödlighet (-20%)	-118
Dödlighet (+20%)	118
Avveckling sjuk (-20%)	-36
Avveckling sjuk (+20%)	36
Kostnader (+10%)	115

Minskad dödlighet påverkar livsfallsresultatet negativt och dödsfallsresultatet positivt. En ökad dödlighet får den motsatta effekten. Om det verkliga utfallet för dödlighet är lägre än förväntat påverkas

SPP Pension & Försäkrings totala livs- och dödsfallsresultat negativt. Ändrad sannolikhet för tillfrisknande påverkar sjukresultatet. Om det verkliga utfallet för avveckling är lägre än förväntat påverkas SPP Pension & Försäkrings årliga sjukresultat negativt.

Annulationsrisken som är den dominerande kundbeteenderisken avser risken för att kunden avslutar sitt försäkringskontrakt under avtalsperioden. Det flyttbara kapitalet inom SPP Pension & Försäkring uppgår till försäkringskapitalet, varför den direkta resultateffekten är försumbar. En ökning i annulationsfrekvensen medför dock en sämre utveckling i försäkringskapitalet och därmed lägre framtida avgiftsintäkter.

Kostnadsrisken avser risken att SPP Pension & Försäkrings avgifter inte kan täcka bolagets kostnader. Avgiftsintäkter baseras i stor utsträckning på försäkringskapitalet vilket är exponerat för både marknads- och annulationsrisker. Kostnader beror däremot ofta på ingångna avtal och kan inte anpassas i samma takt som avgifter förändras. En ökning i kostnader slår direkt genom SPP Pension & Försäkrings resultaträkning.

### Riskresultat

Riskresultatet är i huvudsak uppdelat på livsfalls-, dödsfalls- och sjukresultat, men omfattar även riskreducerande poster såsom pooling och återförsäkring.

(Miljoner kronor)	2025	2024
Livsfallsresultat	7	-54
Dödsfallsresultat	4	14
Sjukresultat	108	111
Övrigt	5	0
<b>Summa</b>	<b>124</b>	<b>71</b>

Livsfallsresultatet utgörs av skillnaden mellan den riskkompensation SPP Pension & Försäkring tilldelar kundernas försäkringskapital och de risksummor som frigörs i det fall den försäkrade avlider. Ett positivt livsfallsresultat uppstår således över tid om den genomsnittliga livslängden i beståndet är kortare än vad som antas. Dödsfallsresultatet utgörs av skillnaden mellan den riskpremie SPP Pension & Försäkring får och de risksummor som betalas för inträffade dödsfall. Ett positivt dödsfallsresultat uppstår således över tiden om den genomsnittliga livslängden i beståndet är längre än vad som antas.

Sjukresultatet består av två delar. Den ena delen, insjuknanderesultatet, är kopplad till sannolikheten att bli berättigad till sjukersättning och premiebefrielse efter karenstiden. Den andra delen, avvecklingsresultatet, är kopplad till sannolikheten att kvarstå som sjuk under pågående sjukfall.

För stora dödsfalls- och sjukfallsexponeringar har SPP Pension & Försäkring tecknat återförsäkring. Resultatet avser skillnaden mellan de ersättningar SPP Pension & Försäkring får från återförsäkrare och de premier SPP Pension & Försäkring har betalat. Återförsäkringsresultatet för 2025 uppgick till totalt -5,4 miljoner kronor och ingår i sjuk- och dödsfallsresultatet.

### Marknadsrisk

Som marknadsrisk betecknas risk för finansiella förluster eller en försvagning av bolagets soliditet till följd av en oväntad utveckling på finansmarknaden. Inom fondförsäkring bärs investeringsrisken av de försäkrade och bolaget har en indirekt exponering mot marknadsrisk genom att en stor del av bolagets förvaltnings och distributionsintäkter beror på försäkringskapitalets storlek. Sparande med garanti är bland annat exponerat mot ändringar i marknadspriser för räntor, aktier, fastigheter, krediter och valutor. Ändringar i ränteläget

### Not 3 Risker och riskhantering, fortsättning

kan dessutom leda till att skuldsidan utvecklas olika från tillgångs-sidan (asset liability mismatch). SPP Pension & Försäkring har inrättat processer och rutiner för att löpande mäta och följa upp bolagets exponering mot marknadsrisk. Marknadsrisken hanteras bland annat genom en skulddriven investeringsstrategi som syftar till att säkra kundernas garanterade utbetalningar och ett uttalat riskmått som begränsar resultatrisken. Som konsekvens är SPP Pension & Försäkrings exponering mot kortfristiga ränterörelser relativt liten. De största kortsiktiga resultatpåverkande marknadsriskerna inom SPP Pension & Försäkring utgörs av fallande priser på aktie- och fastighetsmarknader samt ökning av kreditspreadar. Vidare följs marknadsriskerna upp via dess kapitalbindning och påverkan på utvecklingen av bolagets solvenskvot där de ingår i kapitalkravet.

#### Aktie-, ränte- och fastighetsrisk

Negativ utveckling på finansmarknaderna kan delvis mötas av befintliga kundöverskott. Där försäkringarna inte har tillräckligt mycket överskott för att möta stressen belastas bolagets resultat. SPP Pension & Försäkrings egna kapital är huvudsakligen placerat i korta räntebärande papper med låg exponering mot marknadsrisk. Genom sin dynamiska riskstyrning är SPP Pension & Försäkrings exponering mot fallande räntor relativt begränsad, både vad gäller bolagets resultat och soliditet. Fallande räntor skulle försvåra bolagets möjlighet till framtida avkastning vilket skulle innebära en försvagning av SPP Pension & Försäkrings finansiella resultat till följd av lägre intäkter från avkastningsdelning och indexeringsavgift, samt en ökande sannolikhet för framtida kapitaltillskott.

Känslighetsanalysen i detta avsnitt är baserad på tillgångsportfolioerna för SPP Pension & Försäkring per 31 december 2025. Fondförsäkring är exkluderat från analysen då dessa produkter endast är indirekt exponerade mot marknadsrisk. Stressnivåerna är samma som används för bolagets riskstyrning och uppgår till 20 procent nedgång för aktier, 12 procent nedgång för fastigheter, en ökning av kreditspreadar som motsvarar 50 procent av kapitalkravet från Solvens II-regelverket och räntor stressas ner med 100 baspunkter. De momentana stresserna appliceras både var för sig och simultant.

#### Resultatkänslighet

(miljoner kronor)	Ändring marknadsvärden	Andel av portföljen
Ränta (+100 bps)	4 191	4,7%
Aktier (-20 %)	3 101	3,5%
Reala tillgångar (-12 %)	1 563	1,7%
Kreditpåslag (50 % av Solvens II)	1 015	1,1%
<b>Totalt</b>	<b>9 870</b>	<b>11,0%</b>

Resultateffekten av känsligheterna kommer att vara väsentligt lägre än de värden som redovisas i tabellen då överskott kan täcka det mesta av förlusterna. Överskottssituationen på de enskilda försäkringsavtalen kommer att avgöra om hela eller delar av värde-minskningen kommer att påverka finansiellt resultat. Resultatet belastas bara av den del av värdetappet som inte kan avräknas mot överskotten. Vidare kan finansiellt resultat påverkas negativt vid minskad överskottsdelning.

#### Valutarisk

Med valutarisk avses resultatpåverkan hänförlig till förändring i valutakurser.

Valutaexponering	Balansposter exklusive valutaderivat		Valuta- derivat		Nettopositioner	
	i valuta	i valuta	i valuta	i valuta	i SEK	i SEK
(miljoner kronor)						
EUR	72	-124	-53	-569		
GBP	3	-29	-26	-321		
HKD	6	-204	-198	-235		
NOK	274	-185	89	82		
DKK	4	-15	-11	-16		
USD	129	-463	-334	-3078		
JPY	10	-27	-17	-103		
SEK <sup>1)</sup>	7 460	0	7 460	7 460		
Övriga valutor	9	-27	-18	-135		
<b>Summa 2025</b>	<b>7 967</b>	<b>-1 074</b>	<b>6 893</b>	<b>3 085</b>		
<b>Summa 2024</b>	<b>9 978</b>	<b>-1 464</b>	<b>8 514</b>	<b>5 718</b>		

<sup>1)</sup> Aktie- och räntefonder denominerade i SEK med utländsk valutaexponering i bland annat EUR och USD

#### Kreditrisk

Som kreditrisk betecknas risk för att marknadsvärdet på bolagets innehav av obligationer och liknande värdepapper sjunker till följd av vidgande kreditspreadar. Kreditrisk omfattar även motpartsrisk som kan uppstå till följd av att bolagets motparter inte uppfyller sina ingångna åtaganden. Limiter för kreditexponering mot enskilda emittenter och aggregerat inom ratingkategorier fastställs av styrelsen. Kreditexponeringen är diversifierad för att undvika koncentration av kreditriskexponering på enskilda emittenter och eventuella förändringar i emittenters kreditvärdighet övervakas och följs upp löpande. SPP Pension & Försäkring använder sig så långt som det är möjligt av publicerade kreditbetyg. För att minska motpartsrisken på utestående derivattransaktioner har SPP Pension & Försäkring ISDA- och CSA-avtal (standardavtal) med alla OTC-derivat-motparter.

Utestående OTC affärer under ISDA marknadsvärderas varje dag och säkerhet utbyts i enlighet med CSA.

#### Maximal kreditrisk

(Miljoner kronor)	2025	2024
Lån till koncernföretag	7 205	7 105
Aktier och andelar	11 387	11 126
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 283	60 271
Derivat	540	909
Övriga lån	4 146	4 434
Övriga finansiella tillgångar	2 628	1 844
Fondförsäkringstillgångar	216 919	204 604
Övriga tillgångar	4 482	3 930
Kassa och bank	723	558
<b>Summa</b>	<b>305 313</b>	<b>294 781</b>

#### Kreditrisk på övriga lån

(Miljoner kronor)	Utlån och fordringar	Garantier	Outnyttjade kreditramar	Summa övriga lån
Omsättning och drift av fast egendom	3 998	-	-	3 998
Annat	148	-	-	148
Individuella nedskrivningar	-	-	-	-
<b>Summa 2025</b>	<b>4 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 146</b>
<b>Summa 2024</b>	<b>4 434</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 434</b>

### Not 3 Risker och riskhantering, fortsättning

#### Kreditrisk inklusive upplupen ränta fördelat på motpart

(Miljoner kronor)	AAA	AA	A	BBB	NIG	Non rated	Summa
Stat och kommun (emitterade/garanterade)	-	3 343	11 851	-	-	100	15 294
Företagsobligationer	8 592	1 991	11 699	6 872	2 621	3 865	35 639
Strukturerade produkter							-
Säkerställda obligationer			374				374
<b>Summa räntebärande värdepapper i obligationsfond</b>	<b>8 592</b>	<b>5 334</b>	<b>23 924</b>	<b>6 872</b>	<b>2 621</b>	<b>3 965</b>	<b>51 307</b>
Obligationsfond ej förvaltat av Storebrand						5 884	5 884
Ej räntebärande värdepapper i obligationsfond, förvaltat av Storebrand						92	92
<b>Summa 2025</b>	<b>8 592</b>	<b>5 334</b>	<b>23 924</b>	<b>6 872</b>	<b>2 621</b>	<b>9 941</b>	<b>57 283</b>
<b>Summa 2024</b>	<b>21 500</b>	<b>6 064</b>	<b>8 298</b>	<b>8 156</b>	<b>1 942</b>	<b>14 311</b>	<b>60 271</b>

(Miljoner kronor)	AAA	AA	A	BBB	NIG	Non rated	Summa
Derivat	110	75	-	-	-	355	540
Banktillgodohavande	2 624	80	644	-	-	-	3 347
Lån till koncernföretag	-	-	-	-	-	7 205	7 205
Övriga lån	778	-	-	1 311	128	1 931	4 148
<b>Summa 2025</b>	<b>3 512</b>	<b>155</b>	<b>644</b>	<b>1 311</b>	<b>128</b>	<b>9 491</b>	<b>15 240</b>
<b>Summa 2024</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>2 676</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>11 800</b>	<b>14 849</b>

Ratingklasser är baserat på Standard & Poor; NIG = Non-investment grade.

#### Likviditetsrisk

Som likviditetsrisk betecknas risk för finansiella förluster till följd av att bolaget inte har tillräckligt snabb tillgång till de likvida medel som krävs för att uppfylla sina kortfristiga åtaganden. Likviditetsrisk kan också uppstå där bolaget eventuellt forceras att sälja tillgångar i ett ogynnsamt marknadsläge.

SPP Pension & Försäkrings försäkringsskulder är långsiktiga och kända långt innan de förfaller, men en fast likviditetsbuffert är fortfarande viktig för att kunna klara oförutsedda omständigheter. Strategier för likviditetsstyrning anger gränser och åtgärder för att säkerställa likviditet och anger en lägsta nivå för tillgångar som kan säljas med kort varsel. Strategierna som definierar ramarna för tilldelningen till olika typer av tillgångar innebär att SPP Pension & Försäkring har investeringar på penningmarknaden, obligationer, aktier och andra likvida placeringar som kan säljas vid behov.

**NOT 4 Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Inbetalda eller tillgodoförda premier	3 247	2 667
<b>Summa</b>	<b>3 247</b>	<b>2 667</b>
Premier för avgiven återförsäkring	-5	-5
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>2 662</b>

**Premieinkomst brutto för direkt livförsäkring fördelas på följande kategorier**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Premier för individuell livförsäkring	3 242	2 667
Gruppförsäkringspremier	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>2 667</b>

(Miljoner kronor)	2025	2024
Periodiska premier	1 151	1 560
Engångspremier	2 091	1 107
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>2 667</b>

(Miljoner kronor)	2025	2024
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	246	250
Premier för återbäringsberättigade avtal	2 986	2 417
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>2 667</b>

Samtliga premier avser försäkring i Sverige.

**NOT 5 Kapitalavkastning, intäkter****Teknisk redovisning av försäkringsrörelse**

(miljoner kronor)	2025	2024
<b>Utdelning på aktier och andelar</b>		
Erhållna utdelningar	141	178
<b>Ränteintäkter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 806	2 510
Derivat	460	349
Övriga ränteintäkter	355	387
<b>Valutakursvinst, netto</b>	-	-
<b>Realisationsvinst, netto</b>		
Aktier och andelar	698	646
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	352	-
Derivat	1 978	265
<b>Summa</b>	<b>5 792</b>	<b>4 336</b>

**Icke teknisk redovisning**

(miljoner kronor)	2025	2024
<b>Ränteintäkter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34	61
Övriga ränteintäkter	23	35
<b>Valutakursvinst, netto</b>	-	-
<b>Realisationsvinst, netto</b>		
Aktier och andelar	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	32
<b>Summa</b>	<b>56</b>	<b>128</b>

**NOT 6 Orealiserade vinster på placeringstillgångar****Teknisk redovisning av försäkringsrörelse**

(miljoner kronor)	2025	2024
Aktier och andelar i koncernföretag	100	169
Aktier och andelar	-	878
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	293	900
Derivat	-	183
<b>Summa</b>	<b>393</b>	<b>2 130</b>

**Icke teknisk redovisning**

(miljoner kronor)	2025	2024
Aktier och andelar	1	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	125	168
<b>Summa</b>	<b>126</b>	<b>168</b>

**NOT 7 Övriga tekniska intäkter**

(miljoner kronor)	2025	2024
Avkastningsskatt	988	1 011
Kapitalavgifter	367	381
Fondrabatter	790	732
Administrationsintäkt kapitalförvaltning	91	94
Riskintäkter	112	121
Erhållna provisioner	11	15
Övriga avgifter	26	50
<b>Summa</b>	<b>2 385</b>	<b>2 404</b>

**NOT 8 Försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)**

(miljoner kronor)	2025	2024
Utbetalda försäkringsersättningar	-5 414	-5 457
Annulationer och återköp	-609	-647
Driftskostnader för skadereglering	-32	-30
<b>Summa</b>	<b>-6 055</b>	<b>-6 134</b>
Återförsäkrarens andel	1	1
<b>Summa utbetalda försäkringsersättningar (efter avgiven återförsäkring)</b>	<b>-6 054</b>	<b>-6 133</b>
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-374	-366
<b>Summa</b>	<b>-374</b>	<b>-366</b>
Återförsäkrarens andel	-2	1
<b>Summa förändring i avsättning för oreglerade skador (efter avgiven återförsäkring)</b>	<b>-376</b>	<b>-365</b>
<b>Summa</b>	<b>-6 430</b>	<b>-6 498</b>

**NOT 9 Återbäring och rabatter**

(miljoner kronor)	2025	2024
Reservering pooling avseende året	-8	-24
Reglering pooling avseende tidigare år	-	-
Premierabatter	-11	-12
<b>Summa</b>	<b>-19</b>	<b>-36</b>

Bolagets kostnad för pooling innebär att försäkringar från ett stort antal företag samlas i en pool för att minska risken vid riskprodukter såsom sjukpension. Premierabatten uppstår när det kollektiva överskottet, efter erlagd villkorad återbäring, uppnår en konsolideringsnivå över den avtalade nivån för premierabatt. Premierabatten används för att reducera försäkringstagarens premier.

## NOT 10 Driftskostnader

(Miljoner kronor)	2025	2024
Anskaffningskostnader	-612	-588
Förändring av förutbetalda anskaffningskostnader	54	80
Administrationskostnader	-589	-565
<b>Summa driftskostnader</b>	<b>-1 147</b>	<b>-1 073</b>
Driftskostnader för skadereglering	-32	-30
Kapitalförvaltningskostnader	-174	-168
<b>Summa totala driftskostnader</b>	<b>-1 353</b>	<b>-1 271</b>

Driftskostnader för skadereglering redovisas under rubriken Försäkringsersättningar och driftkostnader relaterade till finans- och fastighetsförvaltning redovisas under rubriken Kapitalavkastning, kostnader.

Bolagets totala driftskostnader för anskaffning, administration, skadereglering samt för finans- och fastighetsförvaltning fördelar sig på följande delposter:

(Miljoner kronor)	2025	2024
Provisionsnetto	-306	-312
Personalkostnader	-491	-453
Lokalkostnader	-7	-9
Avskrivningar	-37	-29
Köpta/Sålda koncerninterna tjänster <sup>1)</sup>	-107	-112
Övrigt	-404	-357
<b>Summa</b>	<b>-1 353</b>	<b>-1 271</b>

<sup>1)</sup> För upplysningar om närstående transaktioner, se not 40.

### Minimileaseavgifter

Det sammanlagda beloppet av framtida leaseinkomster och avgifter avseende operationella leasingavtal är som följer:

### Leasegivare

(Miljoner kronor)	2025	2024
Inom ett år	6	6
Senare än ett år men inom fem år	25	26
Senare än fem år	6	13

(Miljoner kronor)	2025	2024
Resultatförda leasinginkomster	5	6

### Leasetagare

(Miljoner kronor)	2025	2024
Inom ett år	36	34
Senare än ett år men inom fem år	125	125
Senare än fem år	31	60

(Miljoner kronor)	2025	2024
Resultatförda leasingavgifter	49	49

Leasingavtalen omfattar leasing av kontorslokaler, parkering och övriga kontorsmaskiner. Leasingavtal avseende kontorslokaler är som längst 10 år. Några finansiella leasingavtal har inte tecknats av SPP Pension & Försäkring. SPP Pension & Försäkring har leasingkontrakten och leasing i sin tur vidare till övriga bolag inom koncernen för kontorsplatser.

## Personalkostnader

(Miljoner kronor)	2025	2024
Löner och arvoden	-289	-260
Sociala avgifter	-94	-85
Pensionskostnader	-97	-91
Andra personalkostnader	-11	-17
<b>Summa</b>	<b>-491</b>	<b>-453</b>

Pensionskostnader avser årets försäkringspremier. Några ytterligare pensionsförpliktelser finns inte. Pensionsplanen för anställda följer BTP-planen, pensionsavtalet mellan BAO och Finansförbundet/SACO.

SPP Pension & Försäkring har kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplaner (BTP2) för anställda före 1 januari 2014. En förmånsbestämd pension innebär att den anställda garanteras en viss pension, baserad på slutlönen, efter avslutad anställning. Förmånsbestämda pensioner redovisas enligt RFR 2 vilket innebär att pensionskostnaden motsvarar inbetalda premier.

Anställda efter 1 januari 2014 tillhör BTP1-planen där ålderspensionsdelen är en helt och hållet premiebestämd plan, vilket innebär att arbetsgivaren inte utlovar en viss pension utan istället betalar in en viss premie, som grundas på pensionsgrundande lön. Även anställda före 1 januari 2014 har frivilligt bytt till BTP1-planen. Förmånsbestämda pensioner för egen personal redovisas på samma sätt och tillsammans med bolagets övriga åtaganden avseende livförsäkringsavtal. Kostnader för egen personal avseende både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensioner redovisas som personalkostnad i takt med att förmånerna intjänas.

### Antal anställda (medeltal under året)

	2025	2024
Sverige	375	351
<b>Summa</b>	<b>375</b>	<b>351</b>

### Fördelning män/kvinnor per 31 december

	2025		2024	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	189	186	170	181
<b>Summa</b>	<b>189</b>	<b>186</b>	<b>170</b>	<b>181</b>

### Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelse

#### Fördelning män/kvinnor per 31 december

	2025		2024	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Ledande befattningshavare	4	8	4	8
Styrelse	3	2	3	2
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

För upplysningar om löner, ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare, se not 38. För upplysningar om arvode till revisorer, se not 39.

**NOT 11 Kapitalavkastning, kostnader****Teknisk redovisning av försäkringsrörelse**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>	-167	-161
<b>Räntekostnader</b>		
Derivat	-729	-2 395
<b>Valutakursförlust, netto</b>	-1 186	-142
<b>Realisationsförlust, netto</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-308
<b>Summa</b>	<b>-2 082</b>	<b>-3 005</b>

**Icke teknisk redovisning**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>	-7	-8
<b>Räntekostnader</b>		
Övriga räntekostnader	-2	-1
<b>Valutakursförlust, netto</b>	-	-0
<b>Realisationsförlust, netto</b>		
Aktier och andelar	-1	-6
Derivat	-	-0
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>

**NOT 12 Orealiserade förluster på placerings-tillgångar****Teknisk redovisning av försäkringsrörelse**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-
Aktier och andelar	-504	-
Derivat	-132	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
<b>Summa</b>	<b>-635</b>	<b>-</b>

**Icke teknisk redovisning**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Aktier och andelar	-	-2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>

**NOT 13 Övriga tekniska kostnader**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Avkastningsskatt	-1 000	-1 025
Övriga tekniska kostnader	-122	-113
<b>Summa</b>	<b>-1 122</b>	<b>-1 138</b>

**NOT 14 Övriga kostnader**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Återförsäkring annullationsrisk	-16	-17
Av- och nedskrivning immateriella tillgångar	-83	-83
<b>Summa</b>	<b>-99</b>	<b>-100</b>

**NOT 15 Skatt**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>		
Skatt på årets resultat	-61	-84
Skatt avseende tidigare år	3	-4
Förändring avseende uppskjuten skatt	-	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-58</b>	<b>-88</b>

**Avstämning av redovisad skatt**

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	961	1 206
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-683	-812
<b>Resultat i inkomstbeskattad verksamhet</b>	<b>278</b>	<b>394</b>

Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-57	-81
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-3
Skatteeffekt avseende tidigare år	3	-4
Skatteeffekt avseende fusionerat bolag för perioden före fusionen	-	-
Skatteeffekt av ändrad skattesats	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-58</b>	<b>-88</b>

**Skatt bokförd i balansräkningen**

Fordringar avseende uppskjuten skatt	-	-
Skulder avseende aktuell skatt	71	9
<b>Summa</b>	<b>71</b>	<b>9</b>

1

**NOT 16** Andra immateriella tillgångar

(Miljoner kronor)	IT-system	Övervärden <sup>1)</sup>	Övriga	2025	2024
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>245</b>	<b>991</b>	<b>114</b>	<b>1350</b>	<b>1350</b>
Årets anskaffningar	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>245</b>	<b>991</b>	<b>114</b>	<b>1350</b>	<b>1350</b>
<b>Ingående ackumulerad av- och nedskrivning</b>	<b>-89</b>	<b>-728</b>	<b>-114</b>	<b>-931</b>	<b>-826</b>
Årets av- och nedskrivningar	-31	-83	-	-115	-105
<b>Utgående ackumulerad av- och nedskrivning</b>	<b>-121</b>	<b>-811</b>	<b>-114</b>	<b>-1046</b>	<b>-931</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>124</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>418</b>

<sup>1)</sup> Av ingående balans på 991 msek avser 961 msek bokfört övervärde på försäkringskontrakt som i januari 2015 överförts från koncernredovisningen vid fusion med det tidigare systerbolaget SPP Livförsäkring AB (publ). 30 msek avser övervärden som uppstod vid förvärvet av S:t Erik Livförsäkring och överfördes från koncernredovisningen i november 2022 vid fusion SPP Pension & Försäkring AB. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar är 10-12 år.

**NOT 17** Byggnader och mark

(Miljoner kronor)	2025	2024
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
<b>Anskaffningsvärde, ingående</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Anskaffningsvärde på tillkommande utgifter	-	-
Utrangeringar	-	-
<b>Summa anskaffningsvärde</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan, ingående</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>
Årets avskrivning	-3	-3
Akkumulerade avskrivningar på under året avyttrade utgifter	-	-
Utrangeringar	-	-
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>18</b>	<b>21</b>

## NOT 18 Aktier och andelar i koncernföretag

Specifikation av direkta och indirekta innehav av aktier och andelar i koncernföretag:	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Kapital- och röstandel procent	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024	Verkligt värde 2025	Verkligt värde 2024
SPP Fastigheter AB	556745-7428	Stockholm	4 535 250	80,66	4 445	4 274	4 445	4 274
Alingsås Ädellövskogen 3 AB	559236-3245	Stockholm	1 000	100				
Dolomiten 1 AB	556924-0541	Stockholm	500	100				
Edukat Fastigheter AB	559480-0871	Stockholm	25 000	100				
Gävle Björnsjö 42:3 AB	556807-5278	Stockholm	500	100				
Gävle Sätra 108:27 AB	559042-2100	Stockholm	1 000	100				
Göteborg Sannegården 3:2 AB	556570-4763	Stockholm	1 000	100				
Halmstad Järn 7 AB	556962-0130	Stockholm	1 000	100				
Haninge Kolartorp 1:358 AB	559111-8897	Stockholm	500	100				
Helsingborg Antikvarien 1 Holding AB	556998-1045	Stockholm	1 000	100				
Helsingborg Antikvarien 1 Kommanditbolag	969777-4785	Stockholm	-	99,99				
Huddinge Buxbom 1 AB	556743-0003	Stockholm	100 000	100				
Järfälla Jakobsberg 2:2853 AB	559153-0224	Stockholm	1 000	100				
Kungsängens Tibble 1:651 AB	559104-4440	Stockholm	50 000	100				
Kungsängens Tibble 1:652 AB	559104-4432	Stockholm	50 000	100				
Linköping Elit 1 AB	556740-3786	Stockholm	5 000	100				
Lund Välten 10 AB	556643-5284	Stockholm	5 000	100				
Lund Ädret 3 AB	556697-2278	Stockholm	5 000	100				
Malmö Kölen 1 AB	559022-3177	Stockholm	500	100				
Malmö Tankloket 1 AB	559021-7534	Stockholm	500	100				
Mjölby Jerikodal 16 AB	556772-8604	Stockholm	500 000	100				
Nacka Tollare 1:427 AB	559135-4062	Stockholm	500	100				
Nyköping Stenbäret 7 AB	556742-7603	Stockholm	500 000	100				
Nyköping Utmålet 10 AB	556793-5175	Stockholm	500 000	100				
Salem Baderskan 1 AB	556725-7166	Stockholm	100 000	100				
Salem Uttringe 1:1037 AB	556725-7372	Stockholm	100 000	100				
Sigtuna Arlanda 2:11 AB	556810-8996	Stockholm	50 000	100				
Sigtuna Märsta 1:238 AB	556802-4458	Stockholm	500 000	100				
Sigtuna Valsta Backe AB	556858-3263	Stockholm	1 000	100				
Sollentuna Malten 7 AB	559108-5732	Stockholm	500	100				
Stockholm Yale 1 AB	556906-7522	Stockholm	1 000	100				
Solna Mäldomaren 2 AB	556755-0453	Stockholm	100 000	100				
SPP Fastigheter Invest AB	556697-6055	Stockholm	1 000	100				
Stockholm Kantskäraren 4 AB	556755-0446	Stockholm	1 000 000	100				
Stockholm Klaraporten AB	556550-1243	Stockholm	5 000	100				
Stockholm Smältrullen 7 AB	556927-0654	Stockholm	14 000	100				
Stockholm Sågen 14 AB	559202-3062	Stockholm	50 000	100				
Stockholm Tältlägret 5 AB	556960-3565	Stockholm	1 000	100				
Sundbyberg Fröfjärden 5 AB	556766-3397	Stockholm	1 000	100				
Sundsvall Ljusta 2:13 Fastighet AB	559066-4537	Stockholm	500	100				
Södertälje Rosenlund 1:28 AB	556794-2940	Stockholm	500 000	100				
Södertälje Sländan 6 KB	969777-7697	Stockholm	-	99,99				
Södertälje Sländan 6 Holding AB	559059-8743	Stockholm	1 000	100				
Trollhättan LS6 Fastighets AB	556743-8931	Stockholm	5 000	100				
Tyresö Bollmoragården 4 AB	556879-0637	Stockholm	500	100				
Täby Månstenen 4 AB	559096-1065	Stockholm	500	100				
Täby Smaragden 2 AB	559127-5051	Stockholm	500	100				
Täby Vattenpasset 1 AB	556912-1469	Stockholm	500	100				
Upplands Väsby Frestaby 1:501 AB	559024-3761	Stockholm	500	100				
Upplands Väsby Vik 1:86 AB	556748-1964	Stockholm	100 000	100				
Sundbyberg Älvkvarnen 1 AB	556705-4548	Stockholm	1 000	100				
Västerås Folkets Park 2 HB	969649-3106	Stockholm	-	99,99				
Västerås Jollen 1 AB	559007-0131	Stockholm	500	100				
Västerås Kungsängen 13 AB	556793-5167	Stockholm	500 000	100				
Örebro Ratten 4 AB	556941-6489	Stockholm	1 000	100				
Örebro Ratten 5 AB	556941-6513	Stockholm	1 000	100				
Örebro Trossen 2 AB	556869-5240	Stockholm	500	100				
Storebrand & SPP Business Services AB	556594-9517	Stockholm	1 000	100	260	260	260	260
SPP Hyresförvaltning AB	556883-1340	Stockholm	1 000	100				
Storebrand Fastigheter Komplementär AB	559051-7735	Stockholm	1 000	100				
Storebrand Fastigheter KB	969779-3793	Stockholm	-	0,01/100				
Storebrand Fastigheter 2 Kommanditbolag	969788-6761	Stockholm	-	0,01/100				

## Not 18 Aktier och andelar i koncernföretag, fortsättning

Specifikation av direkta och indirekta innehav av aktier och andelar i koncernföretag:	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Kapital- och röstandel procent	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024	Verkligt värde 2025	Verkligt värde 2024
Storebrand Fastigheter 3 Kommanditbolag	969796-0301	Stockholm	-	1/100				
SPP Spar AB	556892-4830	Stockholm			5	5	5	5
TGG Fastigheter AB	559492-2717	Stockholm	25 000	100	344	395	344	395
TGG HoldCo 1 AB	559493-5883	Stockholm	25 000	100				
TGG Gnosjö Gårö AB	556744-6850	Stockholm	1 000	100				
TGG Halmstad Getinge AB	559031-4638	Stockholm	500	100				
TGG HoldCo 2 AB	559493-5891	Stockholm	25 000	100				
TGG Doppingen 1 AB	556977-4747	Stockholm	500	100				
TGG Doppingen 10 och 11 AB	559142-5466	Stockholm	1 000	100				
TGG Doppingen 15 AB	556977-4762	Stockholm	500	100				
TGG Doppingen 2 AB	556977-4739	Stockholm	500	100				
TGG Doppingen 13 AB	559142-5458	Stockholm	1 000	100				
TGG Trollhättan Ejdern 9 AB	556977-4754	Stockholm	500	100				
TGG HoldCo 3 AB	559493-5909	Stockholm	25 000	100				
Svea 7 och 8 AB	556977-4770	Stockholm	500	100				
TGG Lärkan 4 AB	556977-4804	Stockholm	500	100				
Rödstjärten 6 AB	556977-4788	Stockholm	500	100				
Hägern 3 AB	559321-2672	Stockholm	500	100				
TGG Sälgen 12 och 13 AB	559142-5441	Stockholm	1 000	100				
TGG Ärlan 2 AB	559142-5474	Stockholm	1 000	100				
<b>Summa</b>			<b>9 432 250</b>		<b>5 054</b>	<b>4 934</b>	<b>5 054</b>	<b>4 934</b>

Verkligt värde har värderats till justerat eget kapital med hänsyn tagen till över- och undervärden på respektive bolags tillgångar och skulder.

Bokfört värde	2025	2024
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>4 934</b>	<b>4 336</b>
Köp aktier SPP Spar AB från Storebrand Holding AB	-	5
Aktieägartillskott Storebrand & SPP Business Services AB	-	30
Övertagande av TGG Fastigheter AB	-	395
Aktieägartillskott TGG Fastigheter AB	20	-
Förändring verkligt värde	100	168
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>5 054</b>	<b>4 934</b>

Största delen av aktier och andelar i koncernföretag avser SPP Fastigheter AB inklusive fastighetsförvaltande dotterbolag. Verkligt värde på aktierna motsvaras av justerat eget kapital med hänsyn tagen till marknadsvärde med avdrag för rabatt avseende latent skatt på temporära skillnader om 5,15 procent. Näst största delen av aktier och andelar i koncernföretag avser TGG Fastigheter AB inklusive fastighetsförvaltande dotterbolag. TGG Fastigheter AB övertogs år 2024.

Marknadsvärdet baseras på det mest sannolika priset vid försäljning av en fastighet på en aktiv och öppen marknad och är det belopp till vilken en tillgång skulle kunna överlåtas mellan oberoende parter. Fastigheterna värderas kvartalsvis av tre externa värderingsbolag. Väsentliga bedömningar har gjorts avseende kalkylränta och direktavkastningskrav, vilka är baserade på värderarnas erfarenhetsmässiga bedömningar av marknadens avkastningskrav för jämförbara fastigheter. Bedömningar av kassaflödet för drifts-, underhålls- och administrationskostnader är baserade på faktiska kostnader men även värderarnas schablonmässiga beräkningar utifrån erfarenhet av jämförbara fastigheter. Framtida investeringar såsom hyresgästpassningar har bedömts utifrån det faktiska behov som föreligger. Marknadsvärdet uttrycks som ett värde för fastigheten med ett osäkerhetsintervall om +/- 5-10 procent och bedöms med hjälp av en avkastningsbaserad värderingsmetod som

bygger på kassaflödesanalyser med en kalkylperiod om minst 10 år. Värderingarna innehåller även en nuvärdesberäkning av förväntat restvärde. Hyresinbetalningarna beräknas utifrån befintliga lokalyhreskontrakt till avtalstidens slut.

Lokalyhreskontrakt med en utgående hyra som har bedömts vara marknadsmässig har antagits förlängas på oförändrade villkor efter utgången av nuvarande kontraktstid, medan övriga lokalyhreskontrakt justeras till en bedömd marknadsmässig nivå. Vid vakanser sätts en vakanshyra i linje med bedömd marknadsmässig hyra.

För bostäder har hyresförändringarna initialt bedömts utifrån vilken ort och var fastigheten är belägen och justeras sedan utifrån hyressättning i överenskommelser mellan marknadens parter.

Värderingarna är känsliga för förändring av värderingsantaganden.

Tabellerna nedan visar värderingsantaganden och hur värdet av aktier och andelar i SPP Fastigheter påverkas av en förändring av de värderingsantaganden som har störst påverkan på värderingen.

Värderingsantaganden <sup>1)</sup>	2025	2024
Inflationstakt år 1	1,78	1,60
Inflationstakt fr o m år 2	2,00	2,00
Kalkylränta år 1	6,65	6,47
Kalkylränta fr o m år 2	6,85	6,82
Direktavkastningskrav initialt	4,88	4,89
Direktavkastningskrav restvärde	4,77	4,74

<sup>1)</sup> Värderingsantaganden i tabellen baseras på ett genomsnitt av de värderingsantaganden som används vid upprättande av värderingarna.

Känslighetsanalys	Förändring MSEK av kalkylresultatet	
	2025	2024
Direktavkastningskrav +0,25 %	-719,0	-718,3
Direktavkastningskrav -0,25 %	800,5	805,7
Marknadshyra +50 SEK/kvm	243,2	243,0
Marknadshyra -50 SEK/kvm	-248,5	-234,9
Drift- och underhållskostnad +20 SEK/kvm	-126,8	-140,6
Drift- och underhållskostnad -20 SEK/kvm	124,6	139,6

**NOT 19** Lån till koncernföretag

Gäldenär	Tidpunkt för låneupptagning	Räntevillkor	Förfall	2025	2024
SPP Fastigheter AB <sup>1)</sup>	2023-12-31	3,00%	2026-12-31	7 105	7 105
TGG Fastigheter AB <sup>2)</sup>	2024-09-06	Rörlig		10	
TGG Fastigheter AB <sup>2)</sup>	2024-10-10	Rörlig		15	
TGG Fastigheter AB <sup>2)</sup>	2024-12-10	Rörlig		15	
TGG Fastigheter AB <sup>2)</sup>	2025-12-11	Rörlig		60	
<b>Summa</b>				<b>7 205</b>	<b>7 105</b>

<sup>1)</sup> Lånen avser finansiering av investeringar i SPP Fastigheter AB. För mer information om fastigheterna se not 18. Ränta erläggs kvartalsvis i efterskott.

<sup>2)</sup> Lånen avser finansiering av verksamheten vid övertagande av TGG-koncernen hösten 2024. Totalt 4 lån löper med rörlig ränta Stibor 3 månader + 2 %. Dessa lån var externa 2024 och lades om till interna först i mars 2025.

**NOT 20** Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

(Miljoner kronor)	Verkligt värde via resultaträkningen obligatorisk	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt 2025	Verkligt värde via resultaträkningen obligatorisk	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt 2024
Lån till koncernföretag	-	7205	7205	-	7 105	7 105
Aktier och andelar	11 387	-	11 387	11 126	-	11 126
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 283	-	57 283	60 271	-	60 271
Derivat	540	-	540	909	-	909
Övriga lån	4 146	-	4 146	4 434	-	4 434
Övriga finansiella tillgångar	0	2 628	2 628	0	1 884	1 844
Fondförsäkringstillgångar	216 919	-	216 919	204 604	-	204 604
Övriga tillgångar	3 941	541	4 482	3 656	274	3 930
Kassa och bank	-	723	723	-	558	558
<b>Finansiella tillgångar summa</b>	<b>294 216</b>	<b>11 097</b>	<b>305 313</b>	<b>285 000</b>	<b>9 780</b>	<b>294 780</b>

(Miljoner kronor)	Verkligt värde via resultaträkningen obligatorisk	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt 2025	Verkligt värde via resultaträkningen obligatorisk	Upplupet anskaffningsvärde	Totalt 2024
Derivat	2 443	-	2 443	2 850	-	2 850
Fondförsäkringsåtaganden	216 919	-	216 919	204 604	-	204 604
Övriga skulder	147	839	986	54	1 208	1 262
<b>Finansiella skulder summa</b>	<b>219 509</b>	<b>839</b>	<b>220 348</b>	<b>207 509</b>	<b>1 208</b>	<b>208 716</b>

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder motsvarar verkligt värde. Övriga tillgångar, kassa och bank samt övriga skulder har korta löptider och dess anskaffningsvärde ses därför som en rimlig approximation av verkligt värde.

## NOT 21 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

En omfattande process för att säkerställa den mest lämpliga marknadsvärderingen av finansiella instrument bedrivs inom koncernen. Noterade finansiella instrument har värderats utifrån den officiella stängningskursen från börser som erhålls genom exempelvis Reuters och Bloomberg. Fondandelar värderas generellt på den aktuella officiella NAV kursen där sådan finns. Obligationer värderas i regel på kurser från Reuters och Bloomberg. Obligationer som inte är regelbundet noterade värderas normalt utifrån accepterade teoretiska modeller. Som underlag för sådana värderingar används swapräntor plus en kreditpremie. Kreditpremien är vanligtvis emittentspecifik och baseras i allmänhet på konsensus av kreditpremier som kvoterats av flera olika mäklarfirmor.

Derivat, främst ränte- och valutainstrument, värderas teoretiskt. Penningmarknadsräntor, swapräntor, växelkurser och volatiliteter som ligger till grund för värderingen hämtas från Reuters och Bloomberg.

Vid realisering av värdepapper används First in first out (FIFO). Principen innebär att man förutsätter att de värdepapper man köpt in först är de som man säljer först. Det påverkar beräkning av vinst eller förlust vid realisering. När det gäller derivat och alternativa investeringar används genomsnitt.

Regelbundna kontroller genomförs för att säkerställa kvaliteten på marknadsdata som erhållits från externa källor. Dessa kontroller omfattar i allmänhet jämförelse av flera källor, samt kontroll och rimlighetsbedömningar av onormala förändringar.

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde klassificeras i tre olika nivåer, som beskrivs nedan. Nivåerna uttrycker olika grader av likviditet och olika mätmetoder.

### Nivå 1: Finansiella instrument värderade till noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar

Denna kategori omfattar börsnoterade aktier som under de senaste tre månaderna har haft en genomsnittlig daglig omsättning som uppgår till cirka 20 miljoner kronor eller mer. Aktier anses på grundval av detta vara tillräckligt likvida för att omfattas av denna nivå. Obligationer, certifikat eller liknande instrument som utfärdats av stater klassificeras i allmänhet som nivå 1. Även standardiserade aktiederivat och ränteterminer omfattas av denna nivå.

### Nivå 2: Finansiella instrument värderade utifrån annan observerbar marknadsdata än den som omfattas av nivå 1

I denna kategori ingår finansiella instrument värderade utifrån marknadsdata som kan vara direkt observerbara eller indirekt observerbara. Marknadsdata som är indirekt observerbara innebär att priserna kan härledas från observerbara marknader. Nivå 2 omfattar aktier eller liknande instrument för vilka marknadspriser finns tillgängliga, men där aktieomsättningen är alltför begränsad för att uppfylla kriterierna för nivå 1. Normalt har aktierna på denna nivå handlats under den senaste månaden. Obligationer och liknande instrument klassificeras i allmänhet på denna nivå. Ränte- och valutaswappar, icke-standardiserade ränte- och valutaderivat klassificeras som nivå 2. Fonder klassificeras i allmänhet som nivå 2 och omfattar aktie-, ränte- och hedgefonder.

Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå 2. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

### Nivå 3: Finansiella instrument värderade utifrån marknadsdata som inte är observerbara enligt nivå 2

Aktier klassificerade som nivå 3 omfattar främst investeringar i onoterade/privata företag. Detta innefattar investeringar i fastigheter, lån och infrastruktur. Private Equity är i allmänhet genom direkta investeringar eller investeringar i fonder klassificerade som nivå 3.

De typer av värdepapper som klassificeras på nivå 3 diskuteras nedan med hänvisning till typ av värdepapper och värderingsmetod. Bolaget anser att värderingen utgör en bästa uppskattning av värdepapprets marknadsvärde.

### Indirekta realinvesteringar

Indirekta realinvesteringar är främst fonder med underliggande fastighets- och infrastrukturinvesteringar. Värderingen av fastighets- och investeringsfonder görs på grundval av information från varje fondförvaltare och rapportering från dem sker kvartalsvis.

Den vanligaste metoden som används av enskilda fondförvaltare är kvartalsvis värdering av fondens tillgångar och skulder, och utifrån denna information beräknar förvaltaren ett substansvärde (NAV) per andel. Rapportering av NAV från fonderna kommer i många fall vara ett kvartal fördröjd i förhållande till SPP Pension & Försäkrings årsredovisning. De av fondförvaltarna rapporterade NAV-kurserna justeras för utdelningar respektive kapitalneddragningar.

### Placeringar i koncernföretag

Placeringar i koncernföretag värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värde beräknas som justerat eget kapital där hänsyn tagits till ej bokförda skillnader mellan marknadsvärde och bokfört värde på koncernföretagens tillgångar och skulder. Verkligt värde beräknas löpande och bokförs månadsvis. Värderingen till verkligt värde har endast materiell betydelse avseende de fastighetsägande dotterbolagen, där de underliggande fastigheterna värderas enligt kassaflödesmetoden. De fastighetsägande dotterbolagen ägs för försäkringstagarnas räkning och värdeförändringen tilldelas försäkringstagarna. Om värdeförändringen är positiv redovisas tilldelningen till försäkringstagarna som en kostnad i resultaträkningen. SPP Pension & Försäkring har därför valt att motsvarande intäkt också ska bokföras i resultaträkningen genom att värdera koncernföretag till verkligt värde. För ytterligare information om värdering av fastigheter ägda av SPP Fastigheter AB och TGG Fastigheter AB se not 18.

### Private Equity

Majoriteten av SPP Pension & Försäkrings private equity-investeringar är i form av private equity-fonder.

Investeringar i private equity-fonder värderas på grundval av de värden som rapporteras av fonderna. De flesta private equity-fonder rapporterar kvartalsvis medan vissa rapporterar mindre frekvent. För sådana investeringar där uppdaterad värdering inte erhållits innan årsredovisningen lämnats in används den senast mottagna värderingen, justerat för kassaflöden och eventuellt betydande marknadseffekter under perioden från den senaste värderingen fram till tidpunkten för rapporteringen. Denna marknadseffekt beräknas utifrån vilken typ av värdering som görs av företagen i de underliggande fonderna, utvecklingen för relevanta index justerat för den beräknade korrelationen mellan berörda företag och relevant index.

För direkta private equity-investeringar baseras värderingen på antingen den senast genomförda transaktionen eller en modell där företaget med löpande verksamhet värderas genom att jämföra

## Not 21 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, fortsättning

nyckeltal med liknande börsnoterade företag eller grupper av liknande börsnoterade bolag. Reducering görs i vissa fall med en likviditetsrabatt som kan variera från investering till investering. Företag som är nystartade, i tidig expansion eller av andra skäl genomgår strukturella förändringar som försvårar en prissättning mot en referens, kommer att värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och uppskattat värde, där det uppskattade värdet framkommer från en variansanalys.

För investeringar där SPP Pension & Försäkring deltar som co-investerare med en ledande investerare som genomför värderingen, i avsaknad av en tidigare transaktion, kommer detta värde efter kvalitetssäkring i Storebrand att användas. För sådana investeringar där uppdaterade värderingar inte erhållits per 31 december från den ledande investeraren innan årsredovisningen lämnas används tidigare inlämnad värdering, justerat för eventuella effekter på marknaden under perioden från den senaste värderingen till balansdagen. Om ingen separat värdering från en ledande investerare i syndikatet erhållits görs en separat värdering som beskrivs ovan.

SPPs private equity-investeringar görs främst genom onoterade företag, där det inte finns några observerbara marknadspriser. Stora delar av portföljen prissätts mot jämförbara börsnoterade företag, medan mindre delar av portföljen är börsnoterade. Värderingen av private equity-portföljen kommer därför vara känsliga för svängningar på världens aktiemarknader.

### Lån

Låneinvesteringar består av private debt (direktlån till företag), asset backed (direktlån till företag med pant i fastigheter) och bolån.

Private debt är investeringar i nordiska direktlån och lånefonder med inriktning mot Europa och Nordamerika. Direktlånen värderas kvartalsvis på grundval av de värden som rapporteras av motparter och/eller agenter. På direktlån med fast kupong sker en värdering med underliggande swapkurva under kvartalet. Lånefonderna rapporterar marknadsvärden kvartalsvis men vid större marknadsrörelser gör Storebrand Asset Management AS egna värderingar i samråd med externa förvaltaren.

Asset backed är direktlån med pant. Lånen är nordiska och panten är främst kommersiella fastigheter. Direktlånen värderas kvartalsvis på grundval av de värden som rapporteras av motparter och/eller agenter. På direktlån med fast kupong sker en värdering med underliggande swapkurva under kvartalet.

Bolån är investeringar i bolånefonder och värderas kvartalsvis av respektive extern förvaltare, där avkastningen mellan kvartalen uppskattas baserat på upplupna räntor för perioden från föregående kvartal.

## Not 21 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, fortsättning

(Miljoner kronor)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa 2025-12-31	Summa 2024-12-31
<b>Tillgångar</b>					
<b>Placeringsstillgångar</b>					
<b>Aktier och andelar i koncernföretag</b>			<b>5 054</b>	<b>5 054</b>	<b>4 934</b>
<b>Aktier och andelar</b>					
Aktier	1 424	44		1 468	1 418
Fondandelar		5 456	4 463	9 919	9 708
<b>Summa</b>	<b>1 424</b>	<b>5 500</b>	<b>4 463</b>	<b>11 387</b>	<b>11 126</b>
<b>Obligationer och andra värdepapper med fast avkastning <sup>1)</sup></b>					
Stat och kommun (emitterade/garanterade)	4 769	9 695		14 464	13 996
Företagsobligationer		28 682	2	28 684	27 211
Hybrider				0	56
Säkerställda obligationer		374		374	1 929
Obligationsfonder		7 876	5 885	13 761	17 079
<b>Summa</b>	<b>4 769</b>	<b>46 627</b>	<b>5 887</b>	<b>57 283</b>	<b>60 271</b>
<b>Derivat <sup>2)</sup></b>					
Räntederivat		-2 080		-2 080	-1 895
Valutaderivat		177		177	-46
<b>Summa</b>		<b>-1 903</b>		<b>-1 903</b>	<b>-1 941</b>
- varav derivat med positivt marknadsvärde		540		540	909
- varav derivat med negativt marknadsvärde		-2 443		-2 443	-2 850
<b>Övriga lån</b>			<b>4 146</b>	<b>4 146</b>	<b>4 434</b>
<b>Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken</b>					
Fondförsäkringstillgångar		216 919		216 919	204 604
<b>Summa</b>		<b>216 919</b>		<b>216 919</b>	<b>204 604</b>
<b>Skulder</b>					
<b>Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>					
Fondförsäkringsåtaganden		216 919		216 919	204 604
<b>Summa</b>		<b>216 919</b>		<b>216 919</b>	<b>204 604</b>
<b>Summa värdering av finansiella instrument till verkligt värde 2025-12-31, netto</b>	<b>6 193</b>	<b>50 224</b>	<b>19 550</b>	<b>75 967</b>	
<b>Summa värdering av finansiella instrument till verkligt värde 2024-12-31, netto</b>	<b>5 168</b>	<b>48 973</b>	<b>24 683</b>		<b>78 824</b>

<sup>1)</sup> Inklusive upplupen ränta om 191 (221) miljoner kronor.

<sup>2)</sup> Inklusive upplupen ränta om 366 (398) miljoner kronor.

Flytt mellan nivå 1 och nivå 2	Från nivå 1 till nivå 2	Från nivå 2 till nivå 1
Aktier och andelar	6	11
<b>Summa 2025-12-31</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
<b>Summa 2024-12-31</b>	<b>8</b>	<b>5</b>

Specifikation av innehav i nivå 3	Aktier och andelar i koncernföretag	Övriga fondandelar	Företagsobligationer	Obligationsfond	Övriga lån
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>4 934</b>	<b>4 415</b>		<b>10 899</b>	<b>4 434</b>
Netto vinst/förlust	100	501		-642	-108
Köp	20	-453		997	1547
Försäljning	-	-		-5 369	-1726
Avskrivningar	-	-		-	-
Annat	-	-		-	-
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>5 054</b>	<b>4 463</b>		<b>5 885</b>	<b>4 146</b>

## Not 21 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, fortsättning

### Känslighetsanalys

Placeringar i finansiella instrument som klassificerats som tillhörande nivå 3 är i sin helhet placeringar som investerats för försäkringstagarnas räkning. Värdeförändringar på dessa investeringar har därför endast en mindre påverkan på bolagets resultat.

### Aktier och andelar i koncernföretag

SPP Pension & Försäkrings aktier och andelar i koncernföretag i nivå 3 avser till största del fastighetsförvaltande bolag. De underliggande fastigheterna har vid årsskiftet värderats av externa värderare. Värderingen är särskilt känslig för förändring av avkastningskrav och osäkerhet i framtida kassaflöden. Likaså är värderingen känslig för ändringar om antaganden om framtida hyror. En ökning med 0,25 procent i avkastningskravet medför en värdeminskning med 5,12 procent. Motsvarande minskning i avkastningskravet ger en värdeökning på 5,75 procent.

Se mer information i not 18 Aktier och andelar i koncernföretag.

(Miljoner kronor)	Värdeändring vid ändrat avkastningskrav	
	Ökning 0,25 procent	Minskning 0,25 procent
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2025	-742	826
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2024	-718	806

### Aktier och övriga fondandelar

Till största del består aktier och övriga fondandelar i nivå 3 av private equity. Stora delar av underliggande investeringar prissätts mot jämförbara börsnoterade företag och en mindre del är börsnoterade företag.

Värderingen av aktier och övriga fondandelar kommer därför att vara känslig för svängningar på världens aktiemarknader. Private equity portföljen har en uppskattad beta mot MSCI World på cirka 0,50

(Miljoner kronor)	Värdeändring vid ändring MSCI World	
	Ökning 10 procent	Minskning 10 procent
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2025	955	-955
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2024	169	-169

### Övriga lån

Övriga lån värderas till verkligt värde. Lånen värderas utifrån framtida kassaflöden diskonterade med tillhörande swapkurva, justerad för en kundspecifik kreditspread.

(Miljoner kronor)	Ändring marknadsspread	
	Ökning 10 procent	Minskning 10 procent
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2025	-25	25
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2024	-14	14

**NOT 22 Aktier och andelar****Verkligt värde**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Svenska aktier och andelar	5 928	5 749
Utländska aktier och andelar	5 459	5 377
<b>Summa</b>	<b>11 387</b>	<b>11 126</b>
Varav noterade aktier och andelar	9 919	9 709

**Anskaffningsvärde**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Svenska aktier och andelar	4 314	3 928
Utländska aktier och andelar	4 177	3 335
<b>Summa</b>	<b>8 491</b>	<b>7 263</b>

**NOT 23 Obligationer och andra räntebärande värdepapper****Verkligt värde**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Svenska stat och kommun (emitterade/garanterade)	13 734	12 938
Utländskt statsgaranterat	730	1 059
Företagsobligationer	28 684	27 211
Hybrider	0	56
Obligationsfond	13 760	17 078
Övriga svenska emittenter	0	1 100
Övriga utländska emittenter	375	829
<b>Summa</b>	<b>57 283</b>	<b>60 271</b>
Varav noterade	14 407	18 152
Bokfört värde överstigande nominellt värde	37 725	34 289
Bokfört värde understigande nominellt värde	11 601	11 423

**NOT 24 Derivatinstrument med positiva och negativa värden**

I balansräkningen har inga finansiella tillgångar eller skulder nettoredovisats. För samtliga derivatmotparter finns avtal om nettning, ISDA-avtal med CSA (credit support annex). Nedan visas de belopp som inte kvittas men som omfattas av dessa ramavtal.

(Miljoner kronor)	Verkligt värde		Nominellt värde	Netto-belopp	Netto-exponering	Ställda säkerheter	
	Balansförda derivat med positiva värden	Balansförda derivat med negativa värden				Likvida medel (+/-)	Värdepapper (+/-)
Ränteterminer	358	2 438	46 205	-2 080	-2 080		
Valuteterminer	182	5	-13 267	177	177		
<b>Summa 2025</b>	<b>540</b>	<b>2 443</b>	<b>32 938</b>	<b>-1 903</b>	<b>-1 903</b>	<b>3 794</b>	
Ränteterminer	874	2 770	100 148	-1 895	-1 895		
Valuteterminer	35	81	-14 665	-46	-46		
<b>Summa 2024</b>	<b>909</b>	<b>2 850</b>	<b>85 483</b>	<b>-1 941</b>	<b>-1 941</b>	<b>3 601</b>	

**NOT 25 Övriga lån**

Gäldenär	Tidpunkt för låneupptagning	Räntevillkor	Förfall	Lånebelopp	
				2025	2024
Arwidro Fastighets AB	2025-03-27	4,35	2028-03-28	94	-
Corem Karita	2025-10-22	3,85	2030-10-22	302	-
Data Center Invest Vandenbergh9 AB	2017-04-07	2,83	2027-04-10	-	313
Ekonomisk Förening Poeten i Solna	2019-11-20	5,30	2025-04-29	-	333
Ekonomisk Förening Ingentingskalden	2019-12-11	5,30	2025-04-29	-	367
Fastena Livsmedelsfastigheter AB	2021-01-14	2,36	2026-06-15	216	-
Fastena Livsmedelsfastigheter AB	2021-05-11	2,83	2026-06-15	73	-
Fastena Livsmedelsfastigheter AB	2021-01-14	2,36	2026-01-15	-	213
Fastena Livsmedelsfastigheter AB	2021-05-11	2,83	2026-01-15	-	71
Fastena Livsmedelsfastigheter AB	2025-05-30	4,52	2026-06-15	121	-
Hedvig Eleonora Förvaltnings AB	2024-11-18	5,28	2026-11-17	-	367
Hedvig Eleonora Förvaltnings AB	2024-11-18	4,37	2026-09-17	368	-
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,07	2028-06-30	106	-
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,83	2025-04-03	-	138
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,83	2025-04-03	-	14
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,07	2028-06-30	11	-
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,07	2028-06-30	1	-
Isadora Holding AB	2018-04-03	6,07	2028-06-30	7	-
Isadora Holding AB	2025-10-03	0,00	2026-03-02	0	-
Isadora Holding AB	2025-10-03	0,00	2026-03-02	3	-
KB Landbyska Verket 11	2024-12-12	4,59	2030-04-30	751	-
KB Landbyska Verket 11	2024-12-12	4,91	2025-04-30	-	747
Komstart 3839 AB 9/24 (u.n.c.t TGG Fastigheter AB)	2024-09-06	7,80	2025-09-08	-	10
Kungsleden Isskrapan AB	2017-01-30	4,55	2027-01-29	-	183
Kungsleden Isskrapan AB	2017-01-30	3,85	2027-01-29	187	-
MK Lion MergeCo AB	2020-08-14	4,15	2026-08-17	502	-
MK Lion MergeCo AB	2024-11-18	5,28	2026-09-17	-	494
Mälardalens Omsorgsfastigheter AB	2019-06-04	2,67	2026-06-04	355	-
Mälardalens Omsorgsfastigheter AB	2019-06-04	2,67	2026-06-04	-	348
Mälardalens Omsorgsfastigheter Invest II	2020-03-02	4,34	2026-06-04	423	-
Mälardalens Omsorgsfastigheter Invest II	2020-03-02	4,95	2026-06-04	-	466
Oslo Science Park II AS	2020-03-31	6,52	2025-03-31	-	127
PPF BERZELII INVEST 2 AB	2024-02-29	5,57	2027-03-01	214	-
PPF BERZELII INVEST 2 AB	2024-02-29	5,57	2027-03-01	-	215
Project Waldorf	2025-12-16	4,50	2028-12-18	108	-
Sjötelegraf AB	2025-02-28	5,01	2030-03-03	305	-
TGG Fastigheter AB 10/24	2024-12-12	7,80	2025-09-08	-	15
TGG Fastigheter AB Promisory Note 09/25	2024-12-12	7,81	2025-09-08	-	15
Periodisering Provisioner SEK				-	-1
<b>Summa</b>				<b>4 146</b>	<b>4 434</b>

Som en del av SPPs placeringar på kapitalmarknaden har SPP valt att lämna lån till externa låntagare. Investeringar i lån kan ske i form av direkta och indirekta lån (via fondinvesteringar) och vara med eller utan pantsäkerheter. Lån med pantsäkerhet uppgick till 3 998 (4 282) miljoner kronor.

**NOT 26 Övriga finansiella tillgångar**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Kassa och bank <sup>1)</sup>	2 628	1 844
Kapitalförsäkring kopplad till direktpension <sup>2)</sup>	0	0
<b>Summa</b>	<b>2 628</b>	<b>1 844</b>

- <sup>1)</sup> Ingår som en del i kapitalförvaltningen och som SPP Pension & Försäkring endast indirekt förfogar över och redovisas därför som placeringstillgångar.  
<sup>2)</sup> Avser kapitalförsäkring kopplad till direktpension för tidigare anställda.  
 Avsättning till direktpension ingår i posten övriga avsättningar med 0 (1).

**NOT 27 Fondförsäkringstillgångar och fondförsäkringsåtaganden**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Ingående balans</b>	<b>204 604</b>	<b>168 866</b>
Inbetalningar	18 160	19 492
Utbetalningar	-12 995	-12 672
Värdeförändring	8 415	30 000
Beståndsöverlåtelse	-	-
Uttagen avkastningsskatt	-718	-691
Avgifter	-468	-499
Övriga förändringar	-79	108
<b>Utgående balans</b>	<b>216 919</b>	<b>204 604</b>
Varav förfaller inom 12 månader	11 257	9 411

**NOT 28 Fordringar avseende direktförsäkring**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Fordran försäkringstagare	0	0
Fordran försäkringsmäklare	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 29 Övriga fordringar**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Fordran koncernföretag	44	43
Fordran ej likviderade aktier och räntebärande värdepapper	124	0
Skattefordran	197	90
Lämnade säkerheter	3 942	3 623
Övriga fordringar	176	175
<b>Summa</b>	<b>4 482</b>	<b>3 930</b>

**NOT 30 Materiella anläggningstillgångar**

(Miljoner kronor)	2025	2024
Inventarier		
<b>Anskaffningsvärde, ingående</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
Anskaffningsvärde på tillkommande inventarier	-	-
<b>Summa anskaffningsvärde</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan, ingående</b>	<b>-36</b>	<b>-32</b>
Årets avskrivning	-3	-3
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-36</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

**NOT 31 Förutbetalda anskaffningskostnader**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Ingående balans</b>	<b>932</b>	<b>852</b>
Periodens aktiverade anskaffningskostnader	232	149
Periodens avskrivning av anskaffningskostnader	-178	-69
<b>Utgående balans</b>	<b>986</b>	<b>932</b>
Varav bokfört värde med kvarvarande avskrivningstid > 2 år	969	912

**NOT 32 Livförsäkring & villkorad återbäring**

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Ingående balans</b>	<b>84 143</b>	<b>85 766</b>
Inbetalningar	2 944	2 410
Utbetalningar	-6 259	-6 340
Tilldelad avkastning	3 234	3 138
Förändring av latent kapitaltillskott	26	-14
Riskpremier och riskkostnader	-40	-4
Uttag skatt	-270	-318
Avgifter	-408	-424
Övriga förändringar	-66	-69
<b>Utgående balans</b>	<b>83 303</b>	<b>84 143</b>

Livförsäkringsavsättningen har under året minskat från 67 258 miljoner kronor till 65 032 miljoner kronor. Villkorad återbäring har under året ökat från 16 885 miljoner kronor till 18 271 miljoner kronor.

**NOT 33** Avsättning för oreglerade skador

(Miljoner kronor)	Ikke fastställda skador	Avsättning för skade-, liv- och sjukräntor	Totalt 2025	Ikke fastställda skador	Avsättning för skade-, liv- och sjukräntor	Totalt 2024
<b>Ingående balans</b>	<b>104</b>	<b>712</b>	<b>815</b>	<b>76</b>	<b>826</b>	<b>902</b>
Kostnader för skador som inträffat under året	-	179	<b>179</b>	30	203	<b>233</b>
Avvecklingsresultat	-	-73	<b>-73</b>	-	-154	<b>-154</b>
Effekt av marknadsränta	-	-3	<b>-3</b>	-	-11	<b>-11</b>
Övriga förändringar	-21	-152	<b>-173</b>	-2	-152	<b>-154</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>83<sup>1)</sup></b>	<b>662<sup>2)</sup></b>	<b>745</b>	<b>104</b>	<b>712</b>	<b>815</b>

<sup>1)</sup> Beloppet är diskonterat. Det odiskonterade beloppet uppgick till 83 (104) miljoner kronor.

<sup>2)</sup> Beloppet är diskonterat. Det odiskonterade beloppet uppgick till 757 (806) miljoner kronor.

**NOT 34** Skulder avseende direktförsäkring

(Miljoner kronor)	2025	2024
Skuld till försäkringstagare	69	49
Skuld till försäkringsmäklare	0	0
<b>Summa</b>	<b>69</b>	<b>49</b>

**NOT 35** Övriga skulder

(Miljoner kronor)	2025	2024
Preliminärskatter	183	176
Skuld till koncernföretag	12	16
Mottagna säkerheter	21	376
Leverantörsskulder	39	43
Övriga skulder	659	599
<b>Summa</b>	<b>913</b>	<b>1 210</b>
Varav förfaller inom tolv månader	913	1 210

**NOT 36** Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(Miljoner kronor)	2025	2024
Förutbetalda intäkter	-	-
Upplupna personalkostnader	65	63
Upplupna räntekostnader	-	-
Upplupna sociala avgifter	8	7
Upplupna kostnader till koncernföretag	-3	-3
Övriga upplupna kostnader	22	31
<b>Summa</b>	<b>92</b>	<b>98</b>

**NOT 37** Ställda panter och övriga eventalförpliktelser

(Miljoner kronor)	2025	2024
<b>Nominellt värde</b>		
<b>Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser</b>		
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning <sup>1)</sup>	306 066	295 071
<b>Övriga ställda panter <sup>2)</sup></b>		
Lämnade säkerheter för Derivathandel	4 988	4 662
Mottagna säkerheter i kontanter för Derivathandel	-147	-22
Mottagna säkerheter för Derivathandel	0	-12
<b>Eventalförpliktelser</b>		
För helägda dotterbolag	-	-
<b>Övriga åtaganden</b>		
Utfästa investeringar rörande Limited Partnership	87	104
Utfästa investeringar rörande alternativa investeringsfonder	3 330	3 147
Utfästa investeringar i utländska fastighetsfonder	-	-
<b>Summa</b>	<b>314 323</b>	<b>302 950</b>

<sup>1)</sup> Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning består till största delen av placeringstillgångar.

<sup>2)</sup> Säkerheter är mottagna och lämnade både i form av kontanter och värdepapper. Säkerheter i form av kontanter är balansfört och klassificeras som övriga fordringar och övriga skulder.

**NOT 38 Löner, ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare**

2025 (Tusen kronor)	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning <sup>3)</sup>	Varav uppskjuten del	Övriga förmåner <sup>4)</sup>	Pensions- kostnader
Styrelsen <sup>1)</sup>					
-Styrelseordförande Odd Arild Grefstad	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Kjetil R Krøkje	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Vivi Måhede Gevelt	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Karin Lidman	240	-	-	-	-
-Styrelseledamot Patrick Bergander	240	-	-	-	-
Verkställande direktör <sup>2)</sup>					
-Jenny Rundbladh	5 475	-	-	126	1 319
Andra ledande befattningshavare <sup>3)</sup>	21 069	-	-	494	6 525
<b>Summa</b>	<b>27 024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>620</b>	<b>7 844</b>

1) Beloppen avser den tid då respektive person var styrelseledamot. Ersättningarna avser det som betalats av SPP Pension & Försäkring. Ordförande och interna ledamöter erhåller ingen ersättning från SPP Pension & Försäkring. Arbetstagarrepresentanterna i styrelsen har tillsammans fått ett arvode om 60 000 kronor. Till styrelsen utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden till nästa bolagsstämma. Om förändringar sker i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtil.

2) 25 procent av Verkställande direktörens grundlön (exklusive pensionsintjäning) utgörs av aktier i Storebrand.

3) Gruppen andra ledande befattningshavare består av ledningsgruppen i SPP Pension & Försäkring (11 personer). Övriga så kallade risktagare (1 person). Ersättningen till dessa personer är redovisade under den tiden de har ingått i ledningsgruppen eller varit risktagare.

4) Övriga förmåner innefattar sjukvårdsförsäkring, parkering, lunchförmån och förmån vid aktieköp.

5) Från och med 2015 utgår ingen rörlig ersättning.

2024 (Tusen kronor)	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning <sup>3)</sup>	Varav uppskjuten del	Övriga förmåner <sup>4)</sup>	Pensions- kostnader
Styrelsen <sup>1)</sup>					
-Styrelseordförande Odd Arild Grefstad	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Kjetil R Krøkje	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Vivi Måhede Gevelt	-	-	-	-	-
-Styrelseledamot Karin Lidman	142	-	-	-	-
-Styrelseledamot Patrick Bergander	314	-	-	-	-
Verkställande direktör <sup>2)</sup>					
-Jenny Rundbladh	5 150	-	-	37	1 291
Andra ledande befattningshavare <sup>3)</sup>	19 920	-	-	503	6 307
<b>Summa</b>	<b>25 526</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>540</b>	<b>7 598</b>

1) Beloppen avser den tid då respektive person var styrelseledamot. Ersättningarna avser det som betalats av SPP Pension & Försäkring. Ordförande och interna ledamöter erhåller ingen ersättning från SPP Pension & Försäkring. Arbetstagarrepresentanterna i styrelsen har tillsammans fått ett arvode om 50 000 kronor. Till styrelsen utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. De av stämman beslutade arvoden avser tiden till nästa bolagsstämma. Om förändringar sker i personkretsen under mandattiden anpassas arvodenas storlek härtil.

2) 25 procent av Verkställande direktörens grundlön (exklusive pensionsintjäning) utgörs av aktier i Storebrand.

3) Gruppen andra ledande befattningshavare består av ledningsgruppen i SPP Pension & Försäkring (11 personer). Övriga så kallade risktagare (1 person). Ersättningen till dessa personer är redovisade under den tiden de har ingått i ledningsgruppen eller varit risktagare.

4) Övriga förmåner innefattar sjukvårdsförsäkring, parkering, lunchförmån och förmån vid aktieköp.

5) Från och med 2015 utgår ingen rörlig ersättning.

## Not 38 Löner, ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare, fortsättning

### Principer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

#### Ersättningar

Ersättningsutskottet har i uppdrag att fortlöpande behandla och utarbeta riktlinjer i frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner, rörliga ersättningar samt incitamentsprogram för verkställande direktören och till denne direktrapporterande chefer, samt ersättningsfrågor av principiell natur. Ersättningsnivån för ledande befattningshavare revideras årligen.

Ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare består av fast grundlön och övriga personalförmåner samt pensionsavsättningar. VD och ledande befattningshavare i särskilt centrala roller får en begränsad del av bruttolönen i form av aktier, aktielön. Aktierna är bundna i tre år.

För 2025 har verkställande direktören och personer i SPP Pension & Försäkrings ledning samt övriga anställda som kan påverka företagets risknivå identifierats som de personer som berörs av upplysningskraven avseende rörlig ersättning. Ersättning från tidigare år som utbetalats till verkställande direktören, personer i bolagets ledning och så kallade risktagare framgår ovan.

### Pensioner

#### Verkställande direktör

Verkställande direktören i SPP Pension & Försäkring har 65 år som pensionsålder. Verkställande direktören omfattas av pensionsavtalet BTP1 mellan Finansarbetsgivarna och Finansförbundet. Premier för ålderspension betalas med 6,5 procent av pensionsgrundande lön på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och med 32 procent av pensionsgrundande lön på lönedelar mellan 7,5 inkomstbasbelopp och 30 inkomstbasbelopp.

Sjukpension, barnpension och TGL är tecknad utom premieramen enligt pensionsavtalet. Utöver pension har en avgiftsbestämd tilläggförsäkring i SPP Pension & Försäkring tecknats. Premien för denna motsvarar 20 procent av lönedelar överstigande 30 inkomstbasbelopp.

#### Andra ledande befattningshavare

Andra ledande befattningshavare har 65 år som pensionsålder och pensionsförmåner enligt BTP-planen. Bolaget säkrar pensionsåtagandena genom inbetalning av försäkringspremier under anställningstiden.

### Avgångsvederlag

#### Verkställande direktör

Vid egen uppsägning och uppsägning från arbetsgivarens sida utgör uppsägningstiden 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida är verkställande direktören berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Inkomst som arbetstagaren tjänar från annan anställning ska avräknas från detta. Rätten faller bort vid pensionering.

#### Andra ledande befattningshavare

Andra ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida uppsägningstider mellan 3–6 månader. Inga avgångsvederlag utgår. Vid egen uppsägning gäller villkor enligt kollektivavtal.

## Not 38 Löner, ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare, fortsättning

### Redogörelse för SPP Pension & Försäkring AB (publ) ersättningar 2025 enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23)

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) lämnas nedan en redogörelse för SPP Pension & Försäkrings ersättningar 2025. Ersättningar till anställda inom SPP Pension & Försäkring styrs av en ersättningspolicy vilken har fastställts av styrelsen.

Ersättningspolicy publiceras på SPP Pension & Försäkrings hemsida: [spp.se/om-spp/spp-ledning-organisation/](http://spp.se/om-spp/spp-ledning-organisation/) På bolaget hemsida finns även uppgifter om tidigare års ersättningar publicerade.

Det kostnadsförda totalbeloppet för ersättningar för <sup>1)</sup> 2025 (Tusen kronor)	Ledande befattningshavare och risktagare <sup>2)</sup>		Övriga anställda <sup>3)</sup>		Totalt	
	Belopp	Antal	Belopp	Antal	Belopp	Antal
Total ersättning exkl. rörlig ersättning	35 791	13	328 458	362	364 249	375
Rörlig ersättning	-	-	3 156		3 156	
<b>Totalt belopp</b>	<b>35 791</b>	<b>13</b>	<b>331 614</b>	<b>362</b>	<b>367 405</b>	<b>375</b>

#### Procentuell fördelning avseende rörlig ersättning

- Kontanter	100%
- Aktier	0%

Intjänade ersättningar och utbetalda ersättningar 2025 (Tusen kronor)	Ledande befattningshavare och risktagare <sup>2)</sup>		Övriga anställda <sup>3)</sup>		Totalt	
	Belopp	Antal	Belopp	Antal	Belopp	Antal
Utbetalda 2025, intjänade 2025	35 791	13	328 458	362	364 249	375
Utbetalda 2025, intjänade 2024			3 295	57	3 295	57
Intjänade 2025, beräknad rörlig ersättning, förväntas utbetalas under 2026			3 156		3 156	

Kostnadsförda och utbetalda totalbelopp för avgångsvederlag <sup>4)</sup>	2025	Antal anställda	Högsta enskilda belopp
<b>Totalt kostnadsförda belopp</b>	<b>2 061</b>		
- varav utbetalda belopp	2 061	4	1 352
- varav ej utbetalda belopp	-	-	-

<sup>1)</sup> Samtliga belopp redovisas exklusive lagstadgade sociala avgifter. I ersättningsbeloppen ingår kontant och eventuell aktiebaserad ersättning samt erlagda pensionspremier.

<sup>2)</sup> Gruppen anställda i ledande position består av VD samt SPP Pension & Försäkrings ledningsgrupp. Anställda som kan påverka företagets risknivå avser personer som påverkar företagets risk och kallas därmed risktagare. SPP Pension & Försäkring redovisar ledande befattningshavare och risktagare samlat med hänvisning av att inte avslöja enskilda personers ekonomiska förhållanden enligt FFFS 2019:23. Beloppen avser den period de ingått i ledningen för SPP Pension & Försäkring eller varit risktagare. 25 procent av Verkställande direktörens grundlön (exklusive pensionsintjäning) utgörs av aktier i Storebrand.

<sup>3)</sup> Övriga anställda i SPP i bonussegment huvudmodell kan omfattas av en diskretionär rörlig ersättning enligt Storebrands riktlinjer. Totalt har gruppen övriga anställda erhållit rörlig ersättning uppgående till 3 295 TSEK under 2025 som intjänats under 2024. Övriga anställda kan tilldelas rörlig ersättning på mellan 5 procent och 15 procent av sin fasta lön.

<sup>4)</sup> Garanterade rörliga ersättningar för avgångsvederlag förekommer ej.

## NOT 39 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som för- anleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Beloppen nedan redovisas exklusive moms och överensstämmer därför inte med kostnaden som upptas i resultaträkningen eftersom bolaget inte har full avdragsrätt för moms.

(Tusen kronor)	2025	2024
<b>Revisionsuppdrag</b>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2 744	2 364
<b>Summa</b>	<b>2 744</b>	<b>2 364</b>
<b>Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag</b>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skatterådgivning</b>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Övriga tjänster</b>		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>2 744</b>	<b>2 364</b>

## NOT 40 Upplysningar om närstående

Syftet med denna not är att upplysa om transaktioner mellan SPP Pension & Försäkring och närstående enligt definitionen av IAS 24, Upplysningar om närstående. SPP Pension & Försäkring betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående enligt denna definition:

- Samtliga bolag inom Storebrand Holdingkoncernen (se [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no))
- Övriga bolag inom Storebrandkoncernen (se [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no))
- Intressebolag
- Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare
- Nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare

Denna not innehåller en beskrivning av transaktioner som sker mellan SPP Pension & Försäkring och närstående.

### Transaktioner mellan SPP Pension & Försäkring och bolagen inom Storebrand Holding koncernen

I Storebrand Holding koncernen ingår förutom moderbolaget Storebrand Holding AB, SPP Pension & Försäkring och dess dotterbolag.

## Not 40 Upplysningar om närstående, fortsättning

### Egna lokaler

SPP sitter sedan december 2012 i egna lokaler på Vasagatan 10 i Stockholm, där SPP Hyresförvaltning AB har ett förstahandskontrakt med fastighetsägaren Klaraporten. SPP Pension & Försäkring har andrahandskontrakt samt avtal med alla serviceleverantörer.

Övriga bolag i Storebrandkoncernen i Sverige har ett tredjehandskontrakt. Hyreskostnaden från SPP Pension & Försäkring debiteras till respektive bolag i förhållande till antal platser varje bolag förfogar över. Alla kostnader såsom även drift och service, fördelas på de olika hyresgästerna ovan.

### Kostnadsallokering

Kostnader som är direkt hänförliga till respektive bolag tas i det bolag det avser, därefter säljs tjänster mellan bolagen. Tjänsterna som säljs är främst administrativa och/eller IT-relaterade tjänster. Tjänster som säljs av SPP Pension & Försäkring till andra koncernbolag har kostnadsfördelats enligt självkostnadsprincipen.

### Investeringar

Fastighetsinvesteringar för traditionell försäkring sker främst via SPP Fastigheter vars verksamhet består i att, direkt eller indirekt, äga och förvalta fast eller lös egendom som en del av placeringarna för kunders räkning i sparande med garanti. Investeringarna finansieras främst via lån från SPP Pension & Försäkring, Storebrand Fastigheter KB, Storebrand Fastigheter 2 KB och Storebrand Fastigheter 3 KB till SPP Fastigheter och vidare till de fastighetsägande dotterbolagen.

### Transaktioner mellan SPP Pension & Försäkring och bolagen inom Storebrandkoncernen

Transaktioner med Storebrandkoncernen avser främst kostnader för kapitalförvaltning, IT-relaterade tjänster, administrativa tjänster samt lokalhyra. Storebrand Asset Management AS (SAM) förvaltar SPP Pension & Försäkrings sparportföljer (kundernas medel) samt SPP Pension & Försäkrings eget kapital och riskportfölj. För detta erhåller SAM en ersättning baserat på visst antal räntepunkter på förvaltad kapital. SAM har en filial i Sverige som förvaltar viss del av kapitalet. SPP Pension & Försäkring erhåller fondrabatter från SAM och Storebrand Fonder AB baserat på värdet på SPP Pension & Försäkrings innehav.

### Transaktioner med styrelseledamöter, andra ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till dessa

Ersättningar till styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare redovisas i not 38. Ersättningar till närståendes familjekrets har inte förekommit under 2025.

## Not 40 Upplysningar om närstående, fortsättning

## Sammanställning över närstående transaktioner

Miljoner kronor	2025					2024				
	Ränteintäkter/ kostnader	Köp/ Försäljning av tjänster	Hyres- intäkter/ kostnader	Övrigt	Fordran/ Skuld	Ränte- intäkter/ kostnader	Köp/ Försäljning av tjänster	Hyres- intäkter/ kostnader	Övrigt <sup>1)</sup>	Fordran/ Skuld
<b>Koncernföretag</b>										
Storebrand Holding AB i Sverige <sup>1)</sup>	-	-	-	0	0	-	-	-	1	1
SPP Fastigheter AB <sup>2)</sup>	214	-	-	113	7 105	213	-	-	144	7 105
TGG Fastigheter AB	1	-	-	-	103	-	-	-	-	-
Storebrand Fastigheter KB 1,2,3	-	0	-	-	-	-	0	-	-	0
SPP Fastigheter Komplementär AB <sup>1)</sup>	-	-	-	0	0	-	-	-	0	0
SPP Hyresförvaltning AB <sup>1)</sup>	-	-	-42	0	10	-	-	-41	0	10
SPP Konsult AB	-	-	-	-	-	-	2	1	-3	-3
SPP Spar AB <sup>1)</sup>	-	0	-	-1	-1	-	0	-	-1	-1
Storebrand & SPP Business Services AB	-	-71	1	-	-6	-	-87	1	-	-7
Storebrand Fonder AB <sup>3)</sup>	-	3	2	465	42	-	5	2	435	40
Övriga Storebrandkoncernen <sup>4)</sup>	-	-7	6	12	-3	-	-1	7	12	-3
<b>Summa</b>	<b>215</b>	<b>-74</b>	<b>-33</b>	<b>589</b>	<b>7 250</b>	<b>213</b>	<b>-80</b>	<b>-31</b>	<b>587</b>	<b>7 142</b>

<sup>1)</sup> Övrigt består av lämnat koncernbidrag om 1 (4) miljoner kronor och erhållna koncernbidrag om 1 (1) miljoner kronor.

<sup>2)</sup> Övrigt består av utdelning om 113 (144 ) miljoner kronor.

<sup>3)</sup> Övrigt består av erhållna fondrabatter om 465 (435) miljoner kronor.

<sup>4)</sup> Övrigt består av erhållna fondrabatter om 12 (12) miljoner kronor

**NOT 41 Vinstdisposition**

Resultatet i SPP Pension & Försäkring AB (publ) uppgick till 902 103 968 kronor efter skatt.

Till årsstämman förfogande står enligt balansräkningen vinstmedel på sammanlagt 6 779 778 774 kronor.

Balanserad vinst	5 877 674 806
Årets resultat	902 103 968
<b>Summa</b>	<b>6 779 778 774</b>

Styrelsen föreslår att överkursfonden tillsammans med övriga fria medel disponeras på följande sätt:

I utdelning lämnas	902 000 000
Till nästa år överförs balanserade vinstmedel	5 877 778 774
<b>Summa</b>	<b>6 779 778 774</b>

Förslaget till utdelning har gjorts med beaktande av reglerna om skydd för bolagets egna kapital och försiktighetsregeln enligt Aktiebolagslagen 17 kap 3 §. Styrelsen har tagit hänsyn till 1) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och 2) bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Hänsyn har även tagits till dotterbolagens ställning. Dessa beaktanden har genomförts genom att ta hänsyn till Försäkringsrörelselagens krav om solvenskvot.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som på lång sikt. Styrelsens bedömning är att bolagets egna kapital är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens omfattning och risker.

**NOT 42 Händelser efter balansdagen**

Inga händelser har inträffat efter balansdagen som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

# Styrelsens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen är upprättad enligt god redovisningssed, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Årsredovisningen har beslutats 2026-02-09

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska signatur

**Odd Arild Grefstad**  
Styrelseordförande

**Patrick Bergander**  
Styrelseledamot

**Karin Lidman**  
Styrelseledamot

**Vivi Måhede Gevelt**  
Styrelseledamot

**Kjetil R. Krøkje**  
Styrelseledamot

**Anna Peltovuori**  
Styrelseledamot  
(arbetstagarrepresentant)

**Mattias Thunström**  
Styrelseledamot  
(arbetstagarrepresentant)

**Jenny Rundbladh**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 februari 2026  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Yulia Zhuravel**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i SPP Pension & Försäkring AB (*publ*), org.nr 516401-8599

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för SPP Pension & Försäkring AB (*publ*) för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av SPP Pension & Försäkring AB (*publ*)s 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 för SPP Pension & Försäkring AB (*publ*).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till SPP Pension & Försäkring AB (*publ*) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt

yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

## **Vår revisionsansats**

### ***Revisionens inriktning och omfattning***

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

### ***Väsentlighet***

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning,

samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Särskilt betydelsefulla områden

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

---

### *Särskilt betydelsefullt område*

### *Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*

---

#### **Värdering av försäkringstekniska avsättningar**

Försäkringstekniska avsättningar, för vilken bolaget står den finansiella risken samt villkorad återbäring, uppgår per 31 december 2025 till 84 084 mSEK.

Försäkringstekniska avsättningar är beroende av antagande om framtiden och innefattar komplexa beräkningar. Felaktiga tillämpningar av modeller och bedömningar av antaganden kan ha stor påverkan på värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna, varför detta område bedöms vara särskilt betydelsefullt i revisionen.

De mest väsentliga antagandena utgörs av antaganden om diskonteringsränta, livslängd/dödlighet, sjuklighet samt förväntningar om framtida driftskostnader.

SPP har implementerat kontroller för att säkerställa kvaliteten i beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Se not 1 till årsredovisningen – Redovisningsprinciper, not 2 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar, samt not 32 – Livförsäkring och villkorad återbäring.

Våra revisionsåtgärder har bland annat utgjorts av:

- Bedömning av utformning av och testning av effektiviteten i kontrollerna över processer för att beräkna avsättningarna.
- Bedömning av använda metoder, modeller och antaganden mot branschpraxis.
- Stickprovsvis test av indata i aktuariella beräkningar samt kontrollberäkning för en del av försäkringsbeståndet.
- Analys av avvecklingsfunktionen av oreglerade skador
- Granskning av lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna.

Vi har använt aktuariespecialist i revisionen.

---

#### **Värdering av aktier och andelar i koncernföretag**

Aktier och andelar i koncernföretag uppgår till 5 054 mSEK per 31 december 2025. Värderingen sker till verkligt värde i balansräkningen. Huvuddelen av värdet, 4 789 mSEK, är hänförlig till SPP Fastigheter AB och TGG Fastigheter AB som i sin tur har investeringar i dotterbolag med fastigheter.

Våra revisionsåtgärder har bland annat utgjorts av:

- Bedömning av utformning av och testning av effektiviteten i kontrollerna över processer för att värdera fastigheterna.
  - För ett stickprov av värderingarna har vi utvärderat de externa värderingskällornas oberoende, kvalifikation och erfarenhet.
-

---

Fastighetsvärderingar är föremål för uppskattningar och bedömningar och är därmed subjektiva till sin natur. Vi har därför bedömt detta område som särskilt betydelsefullt i revisionen.

Värderingarna påverkas bland annat av fastighetens läge och skick samt bedömningar och antaganden om avkastningskrav och den framtida hyresutvecklingen.

Fastigheterna värderas med hjälp av modeller, som bygger på diskonterade förväntade framtida kassaflöden.

Modellerna för värdering av fastigheterna innehåller uppskattningar och bedömningar

Se not 1 till årsredovisningen – Redovisningsprinciper, not 2 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar, samt not 18 – Aktier och andelar i koncernföretag.

---

- Bedömning av att använda värderingsmetoder är i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper och branschpraxis.

- För ett stickprov av värderingarna har vi kontrollerat indata i värderingsmodellerna.

- Granskning av lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna.

Vi har använt värderingsspecialist i revisionen.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de 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 revisionsstandard 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.

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

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

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

### **Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust**

#### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SPP Pension & Försäkring AB (*publ*) 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till SPP Pension & Försäkring AB (*publ*) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen och 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen och försäkringsrörelselagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21 113 97 Stockholm, utsågs till SPP Pension & Försäkring AB (*publ*)s revisor av bolagsstämman den 17 februari 2025 och har varit bolagets revisor sedan 3 april 2018.

Stockholm den 9 februari 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel

Auktoriserad revisor

**Välkommen till [spp.se](https://spp.se) eller  
ring kundservice på 0771-533 533.**

SPP Pension & Försäkring AB (publ).  
Org nr 516401-8599. Styrelsens säte Stockholm.  
SE-105 39 Stockholm.

