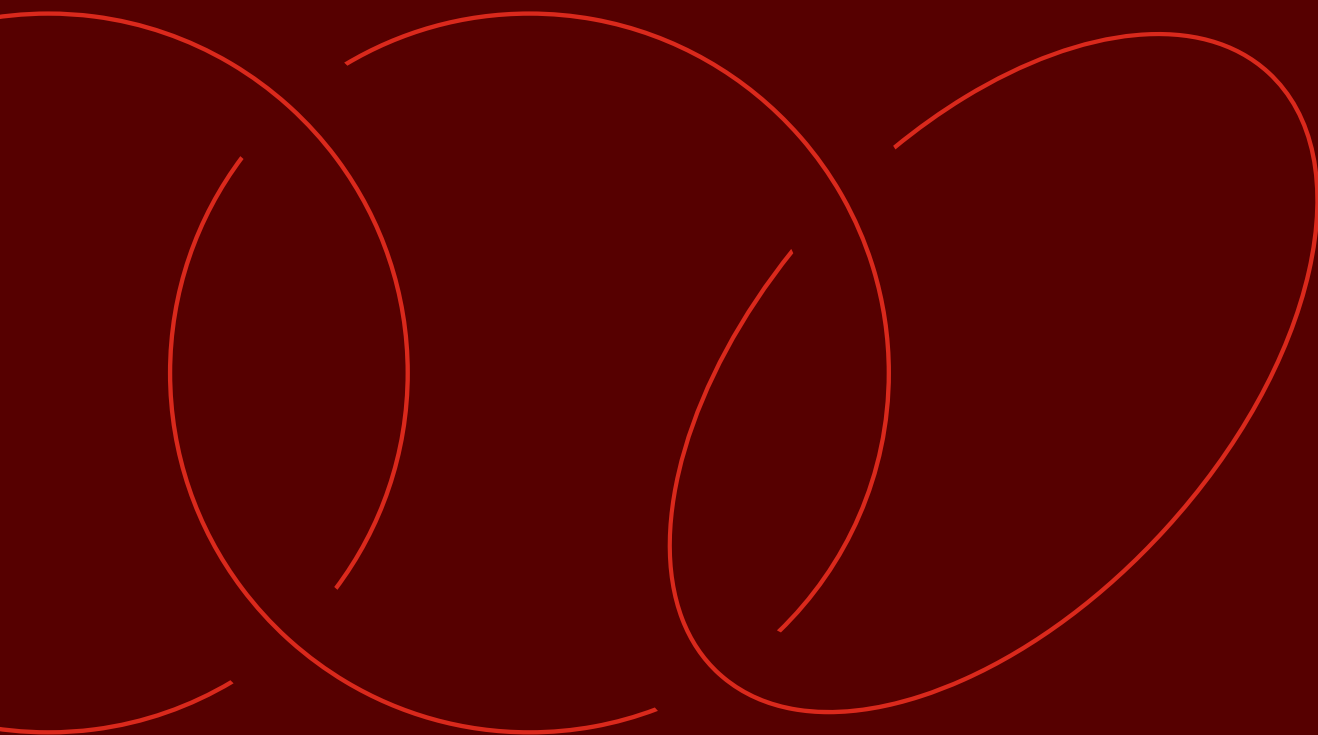


Delårsrapport Januari–juni 2025

SPP Pension & Försäkring AB (publ)



Innehåll

Kommentarer till delårsrapporten januari–juni 2025	3
Resultaträkning	7
Rapport över totalresultat	8
Balansräkning	9
Rapport över förändring i eget kapital	11

Kommentarer till delårsrapporten januari–juni 2025

SPP Pension & Försäkring AB (publ) (SPP Pension & Försäkring) avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2025. Organisationsnummer 516401-8599, med säte i Stockholm, Sverige.

Sammanfattning första halvåret 2025

- Inbetalda premier uppgick till 11 160 (11 229) miljoner kronor varav fondförsäkring 9 569 (9 835) miljoner kronor, traditionell försäkring 1 468 (1 274) miljoner kronor och riskförsäkring 122 (120) miljoner kronor.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 473 (558) miljoner kronor.
- I mars 2025 lämnade SPP Pension & Försäkring en utdelning om 1 115 miljoner kronor till Storebrand Holding AB.
- Solvenskvoten per den 30 juni uppgick till 145 procent, efter förväntad utdelning.

Väsentliga händelser första halvåret 2025

Försäljning

Under första halvåret uppgick de totala inbetalda premierna till 11 160 (11 129) miljoner kronor. Det är en fortsatt ökning av löpande premier men flyttvolymerna 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. Inbetalda premier för traditionell försäkring i SPP Pension & Försäkring har under flera år sjunkit. Inbetalda premier under första halvåret för traditionell försäkring uppgick till 1 468 miljoner kronor, en ökning med 15 procent.

Distributionssamarbete med Danske Bank

Danske Bank och SPP 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. Partnerskapet kommer att utvecklas successivt för att möta kundernas behov av trygghetslösningar som liv- och pensionsförsäkringar samt traditionellt förvaltade fonder.

Fokus på innovation och digitalisering för en enklare pension

SPP har fortsatt att förbättra kundupplevelsen och har fokuserat på att stärka bolagets digitala position genom att bland annat förenkla och digitalisera de administrativa processerna för kunder och samarbetspartners. En ny pensionskalkylator och effektivare digitala processer för uttag av pensioner har lanserats. Flera innovativa och effektiva digitala lösningar för sparande och pension kommer lanseras under 2025.

Hållbarhet en viktig del av strategin

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". Hållbarhet är således ett strategiskt prioriterat område, med KPI:er som följs upp löpande av ledningsgrupp och hållbarhetschef. Prioriterade mål för 2025 är:

- Stötta våra kunder till mer hållbara val genom ökat fokus på hållbarhet i kundmöten och bättre digitala verktyg.

- Uppfylla målet om -7,6 procent koldioxidutsläpp från flygresor per år, jämfört med basåret 2018.
- Ökad hållbarhet i produkter och tjänster med fokus på att höja lägstanivån i utbudet genom påverkansarbete mot eftersläppare.
- Löpande opinionsbilda och delta i debatten för att påskynda den hållbara omställningen och bidra till politiska beslut som skapar konkurrenskraftiga förutsättningar för hållbara investeringar.
- Uppfylla målen i omställningsplanen som antogs 2024 med den långsiktiga ambitionen om nettonollutsläpp i hela verksamheten till 2050.

Prisbelönt hållbarhetsarbete

Storebrand tog för femte året i rad plats på den prestigefulla Dow Jones Sustainability Index som samlar världens 10 procent mest hållbara noterade företag. Företagen granskas utifrån cirka 100 detaljerade kriterier som rör miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning. Enligt en omfattande rapport av Equileap utsågs Storebrand till världens tredje mest jämställda bolag. Utvärderingskriterierna baseras på könsbalans på fyra nivåer, löneklyfta, föräldraledighet och sexuella trakasserier.

Väsentliga händelser efter balansdagen

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

Resultat och ekonomisk ställning

SPP Pension & Försäkrings resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 509 (614) miljoner kronor för perioden januari till juni 2025. Lägre marknadsräntor bidrog till att avkastningen på eget kapital blev lägre. Riskresultatet var positivt, men lägre än föregående år då framför allt ett starkt sjukresultat bidrog. Förvaltningskostnadsprocenten för SPP Pension & Försäkring uppgick till 0,39 (0,39) procent. Bolagets kostnader påverkar inte avgiftsuttaget mot kund.

Förvalt kapital

Det förvaltrade kapitalet uppgick till 283 miljarder kronor jämfört med 286 miljarder vid årsskiftet. Nettoflödet var positivt. Dock innebar den stärkta svenska kronan till att avkastningen inom framför allt fondförsäkring blev negativ. Förvalt kapital inom fondförsäkring uppgick till 201 miljarder kronor jämfört med 205 miljarder kronor vid årsskiftet. För traditionell försäkring uppgick kapitalet till 81 miljarder kronor vilket var samma nivå som vid årsskiftet.

Kommentarer till delårsrapporten januari–juni 2025, fortsättning

Alternativ resultaträkning

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Administrationsresultat	273	309	605
Riskresultat	61	64	71
Finansiellt resultat	117	136	362
Avskrivning immateriella tillgångar	-42	-42	-83
Övrigt	99	147	251
Årets resultat före boksluts-dispositioner och skatt	509	614	1206

Administrationsresultat

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
- Kapitalavgifter	413	431	866
- Premieavgifter	44	45	89
- Övriga intäkter	385	364	748
Summa intäkter	842	840	1703
Summa kostnader	-569	-531	-1098
Summa	273	309	605

Administrationsresultatet uppgick till 273 (309) miljoner kronor. Intäkterna uppgick till 840 (842) miljoner kronor. Huvuddelen av intäkterna är kapitalrelaterade.

Ny försäljningen inom fondförsäkring var fortsatt stark och bidrog till ett nettoflöde på 2 993 (3 230) miljoner kronor hittills i år. Inom fondförsäkring är aktieexponeringen cirka 80 procent och negativ avkastning bidrog till att förvaltat kapital sjönk från 205 miljarder kronor vid årsskiftet till 201 miljarder per den 30 juni. Inom traditionell försäkring uppgick kapitalet till 81 miljarder kronor vilket var samma nivå som vid årsskiftet.

Kostnaderna uppgick till 569 (531) miljoner kronor vilket delvis förklaras av ökade försäljningskostnader.

Riskresultat

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Livsfallsresultat	25	-17	-54
Dödsfallsresultat	-10	3	14
Sjukresultat	46	81	111
Övrigt	0	-3	0
Summa	61	64	71

Inom fondförsäkring är försäkringsrisken relativt begränsad och det huvudsakliga resultatet kommer från sjukförsäkring samt livsfalls- och dödsfallsexponeringar inom traditionell försäkring.

Under första halvåret 2024 hade sjukresultatet en mycket stark utveckling och under 2025 var det på en mer normaliserad nivå. Livsfalls- och dödsfallsresultatet bör ses ihop och har tillsammans haft en utveckling som är inom ramen för normal volatilitet.

Finansiellt resultat

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Avkastningsdelning	68	48	76
Indexeringsavgift	64	50	129
Förändring av kapitaltillskott	-16	42	162
Övrigt	1	-4	-5
Summa	117	136	362

Det finansiella resultatet består i huvudsak av förändring i nuvärdet av latent kapitaltillskott (LKT) samt avkastningsdelning och indexeringsavgift. Utöver detta ingår avkastning på den del av eget kapital som är avsatt för LKT samt bidrag från försäkringstekniska avsättningar för riskförsäkring.

Trots turbulensen i omvärlden har aktieexponeringen i beståndet avkastat positivt och bidragit till det finansiella resultatet genom avkastningsdelning i det premiebestämda beståndet som tecknats innan 2016. Korta och långa marknadsräntor har fallit under året. Detta har endast haft mindre effekter på resultatet till följd av god räntematchning.

För det förmånsbestämda beståndet har en god avkastning bidragit till högre konsolidering. Samtliga delbestånd har en konsolidering på nivå för full indexering av pensionstillägg givet dagens inflation och detta ger ett positivt bidrag till finansiellt resultat i form av indexeringsavgift. Den slutgiltiga indexeringen och därmed indexeringsavgiften fastställs dock under det andra halvåret.

Under det första halvåret har regulatoriska parametrar kopplade till diskonteringsräntan bidragit negativt till resultatet genom ökad LKT. Detta kommer från förändringar i volatilitetsjusteringen som sjunkit under året.

Övrigt resultat

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Avkastning på eget kapital	113	162	283
Avkastningsskatt	-943	-963	-1 025
Uttagen avkastningsskatt	937	956	1 011
Återförsäkring	-8	-8	-17
Summa	99	147	252

Bolagets egna tillgångar som motsvarar det egna kapitalet förvaltas huvudsakligen i korta räntebärande tillgångar och redovisas som Avkastning på eget kapital. De korta marknadsräntorna var under första halvåret väsentligt lägre än vad de var för ett år sedan. Det bidrog till att avkastningen blev lägre i år.

SPP Pension & Försäkring har en återförsäkring för att reducera effekterna inom fondförsäkring vid eventuell massannullation.

Direktavkastning

	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Direktavkastning, procent	4,2	4,22	4,18

Direktavkastningen beräknas som nettot av hyresintäkter och drifts-kostnader 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

Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden framgår av nedanstående tabell.

Traditionell försäkring	Marknadsvärden (miljoner kronor)			Totalavkastning (procent)		
	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Aktier	10 301	10 031	10 016	-4,6	11,1	17,1
Noterade obligationer	40 517	39 045	40 316	2,2	3,0	5,3
Låneinvesteringar	13 959	17 479	15 887	1,5	3,8	5,5
Reala investeringar	12 698	12 145	12 557	1,5	1,9	5,6
Övrigt ¹⁾	3 944	3 373	2 329	-	-	-
Totalt	81 418	82 073	81 104	3,2	2,5	4,2

¹⁾ Övrigt avser marknadsvärden och avkastning från bankkonton samt aktie-, valuta- och räntederivat

Kapitalförvaltningen använder aktie-, ränte- och valutaderivat i riskstyrningen för att justera exponeringen mot aktiemarknaden, matcha portföljens ränterisk mot skuldsidan samt minska den valutarisk som uppstår vid investeringar i utländska aktier. Användningen av dessa derivat bidrar till portföljens totala avkastning och kan förklara eventuella avvikelser mellan den faktiska totalavkastningen och den sammanvägda avkastningen per tillgångsslag.

Underskrift

Resultat av första halvåret 2025 och bolagets ställning per den 30 juni 2025 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar i sammandrag.

Delårsrapporten har inte blivit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 10 juli 2025

Jenny Rundblad
Verkställande direktör

Resultaträkning i sammandrag

(miljoner kronor)	Not	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse				
Premieinkomst (efter avgiven återförsäkring)		1 590	1 394	2 662
Intäkter från investeringsavtal		239	247	498
Kapitalavkastning, intäkter		3 295	2 525	4 336
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk		-	20 868	30 000
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		1 608	1 337	2 130
Övriga tekniska intäkter		1 613	1 623	2 404
Försäkringssättningar (efter avgiven återförsäkring)		-3 267	-3 231	-6 498
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar (efter avgiven återförsäkring)		4 780	-20 916	-29 263
Återbäring och rabatter		-8	-3	-36
Driftskostnader		-556	-519	-1 073
Kapitalavkastning, kostnader		-1 668	-1 805	-3 005
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-634	-3	-
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk		-5 536	-	-
Övriga tekniska kostnader		-1 005	-1 017	-1 138
Kapitalavkastning överförd till finansrörelsen		-5	1	6
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		446	501	1 023
Icke-teknisk redovisning				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		446	501	1 023
Kapitalavkastning, intäkter		31	95	128
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		75	72	168
Kapitalavkastning överförd från livförsäkringsrörelsen		5	-1	-6
Kapitalavkastning, kostnader		-6	-6	-14
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		0	-1	-2
Övriga intäkter		7	4	9
Övriga kostnader		-49	-50	-100
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		509	614	1 206
Bokslutsdispositioner ¹⁾		-	-	-3
Resultat före skatt		50	614	1 203
Skatt		-36	-56	-88
Periodens resultat		473	558	1 115

¹⁾ Avser netto av lämnade och erhållna koncernbidrag

Rapport över totalresultat

(miljoner kronor)	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Periodens resultat	473	558	1 115
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkning av utländsk verksamhet	-	-	-
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-
Övrigt totalresultat som tillfaller kunder	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	473	558	1 115

Balansräkning i sammandrag

(miljoner kronor)	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Immateriella tillgångar				
Andra immateriella tillgångar		367	471	418
Summa		367	471	418
Placeringstillgångar				
Byggnader och mark		20	23	21
Aktier och andelar i koncernföretag	3	4 863	4 368	4 934
Lån till koncernföretag		7 145	7 105	7 105
Aktier och andelar	3	11 535	10 894	11 126
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3	58 592	59 581	60 271
Derivat	3	1 141	1 147	909
Övriga lån	3	4 085	5 664	4 434
Övriga finansiella tillgångar		2 656	2 717	1 844
Summa		90 037	91 499	90 644
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken				
Fondförsäkringstillgångar	3, 4	201 223	192 116	204 604
Summa		201 223	192 116	204 604
Återförsäkrades andel av försäkringstekniska avsättningar				
Återförsäkrades andel av försäkringstekniska avsättningar		6	8	8
Summa		6	8	8
Fordringar				
Fordringar avseende direkt försäkring		0	0	0
Övriga fordringar		3 283	4 758	3 930
Summa		3 283	4 758	3 930
Andra tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		8	11	9
Kassa och bank		456	300	558
Summa		464	311	567
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				
Upplupna ränteintäkter		2	0	0
Förutbetalda anskaffningskostnader	5	962	899	932
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		159	143	96
Summa		1 123	1 042	1 028
Summa tillgångar		296 503	290 205	301 199

Balansräkning i sammandrag, fortsättning

(miljoner kronor)	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		280	280	280
Reservfond		20	20	20
Fond för utvecklingsutgifter		146	167	156
Summa		446	467	456
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst eller förlust		5 856	5 835	5 846
Årets resultat		473	558	1 115
Summa		6 329	6 393	6 961
Summa		6 775	6 860	7 417
Försäkringstekniska avsättningar (före avgiven återförsäkring)				
Livförsäkringsavsättning		67 163	68 784	67 258
Oreglerade skador		788	841	815
Summa	6	67 951	69 625	68 073
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk				
Villkorad återbäring	6	17 296	16 503	16 885
Fondförsäkringsåtaganden	3, 4	201 223	192 116	204 604
Summa		218 519	208 619	221 489
Andra avsättningar				
Övriga avsättningar		0	1	1
Skatter		457	566	9
Summa		457	567	10
Skulder				
Skulder avseende direkt försäkring		42	12	49
Skulder avseende återförsäkring		2	1	3
Derivat	3	2 101	3 245	2 850
Övriga skulder		554	1 176	1 210
Summa		2 699	4 434	4 112
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		102	100	98
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		296 503	290 205	301 199

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(Miljoner kronor)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital ¹⁾	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter ²⁾	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	280	20	178	-	6824	7 302
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	558	558
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-	-	558	558
Transaktioner med aktieägare:						
Överföring från överkursfond till balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-
Avsättning till bunden fond	-	-	-	-	-	-
Återföring till fritt eget kapital	-	-	-11	-	11	-
Utdelning ³⁾	-	-	-	-	-1 000	-1 000
Summa	-	-	-11	-	-989	-1 000
Utgående balans per 30 juni 2024	280	20	167	-	6 393	6 860

¹⁾ Per den 31 december 2024 omfattade det registrerade aktiekapitalet 2 800 (2 800) aktier med ett kvotvärde på 100 000 (100 000) kronor per aktie.

²⁾ 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.

³⁾ Utdelning per aktie uppgick till 357 143 (314 286) kronor.

(Miljoner kronor)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital ¹⁾	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter ²⁾	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2025	280	20	156	-	6 961	7 417
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-	-	473	473
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-	-	473	473
Transaktioner med aktieägare:						
Överföring från överkursfond till balanserade vinstmedel	-	-	-	-	-	-
Avsättning till bunden fond	-	-	-	-	-	-
Återföring till fritt eget kapital	-	-	-10	-	10	-
Utdelning ³⁾	-	-	-	-	-1 115	-1 115
Summa	-	-	-10	-	-1 105	-1 115
Utgående balans per 30 juni 2025	280	20	146	-	6 329	6 775

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper

Delårsrapporten 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.

Årsredovisningen för 2024 finns att läsa på www.spp.se.

NOT 2 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. SPP Pension & Försäkring är främst exponerat för affärsrisker, marknadsrisker, försäkringsrisker (inklusive kostnadsrisker) samt operativa risker. Riskerna förvaltas, kontrolleras och följs upp enligt ett system med tre ansvarslinjer.

En mer utförlig beskrivning av SPP Pension & Försäkrings riskhantering, som i alla väsentliga delar är oförändrad under 2025, finns i årsredovisningen för 2024.

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 2024 genomförde SPP Pension & Försäkring sin årliga ORSA-process, där styrelsen utvärderade och tog ställning till bolagets egna risk- och solvenssituation. Resultatet av denna process delgavs Finansinspektionen.

Per den 30 juni 2025 uppgick SPP Pension & Försäkrings solvenskvot till 145 procent, efter förväntad utdelning.

NOT 3 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Koncernen klassificerar finansiella instrument som värderas till verkligt värde i tre olika nivåer, som beskrivs nedan. Nivåerna uttrycker olika grader av likviditet och olika mätmetoder. En utförligare beskrivning av SPP Pension & Försäkrings olika placeringsslag och värderingsprinciper finns att läsa i årsredovisningen för 2024.

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.

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.

En mer utförlig beskrivning av värdepapper som klassificeras på nivå 3 framgår av årsredovisningen för 2024.

Not 3 Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, fortsättning

(Miljoner kronor)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa 2025-06-30	Summa 2024-12-31
Tillgångar					
Placeringstillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	4 863	4 863	4 934
Aktier och andelar					
Aktier	1 317	45	0	1 362	1 418
Fondandelar	-	5 672	4 501	10 173	9 708
Summa	1 317	5 717	4 501	11 535	11 126
Obligationer och andra värdepapper med fast avkastning ¹⁾					
Stat och kommun (emitterade/garanterade)	6 117	8 667	-	14 784	13 996
Företagsobligationer	-	27 174	1	27 176	27 211
Hybrider	-	56	-	56	56
Säkerställda obligationer	-	885	-	885	1 929
Obligationsfonder	-	6 399	9 291	15 690	17 079
Summa	6 117	43 182	9 293	58 592	60 271
Derivat ²⁾					
Räntederivat	-	-951	-	-951	-1895
Valutaderivat	-	-8	-	-8	-46
Summa	-	-959	-	-959	-1 941
- varav derivat med positivt marknadsvärde	-	1 141	-	1 141	909
- varav derivat med negativt marknadsvärde	-	2 101	-	2 101	-2 850
Övriga lån	-	-	4 085	4 085	4 434
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken					
Fondförsäkringstillgångar	-	201 223	-	201 233	204 604
Summa	-	201 233	-	201 233	204 604
Skulder					
Försäkringstekniska avsättningar för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk					
Fondförsäkringsåtaganden	-	201 223	-	201 223	204 604
Summa	-	201 223	-	201 223	204 604
Summa värdering av finansiella instrument till verkligt värde 2025-06-30, netto	7 434	450 386	22 742	480 562	
Summa värdering av finansiella instrument till verkligt värde 2024-12-31, netto	5 168	48 973	24 683		78 824

¹⁾ Inklusive upplupen ränta om 213 (221) miljoner kronor.²⁾ Inklusive upplupen ränta om 419 (338) miljoner kronor.

Flytt mellan nivå 1 och nivå 2	Från nivå 1 till nivå 2	Från nivå 2 till nivå 1
Aktier och andelar		
Summa 2025-06-30	7	6
Summa 2024-12-31	8	5

Specifikation av innehav i nivå 3	Aktier och andelar i koncernföretag	Övriga fondandelar	Företags- obligationer	Obligations- fond	Övriga lån
Ingående balans per 1 januari 2025	4 935	4 415	0	10 899	4 434
Netto vinst/förlust	-92	210	1	-522	-14
Köp	-	-	1	913	574
Försäljning	-	-124	0	-1 999	-908
Avskrivningar	-	-	-	-	-
Annat	20	-	-	-	-
Utgående balans per 30 juni 2025	4 863	4 501	1	9 292	4 085

Not 3 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.

(Miljoner kronor)	Värdeändring vid ändrat avkastningskrav	
	Ökning 0,25 procent	Minskning 0,25 procent
Ökning/minskning i verkligt värde per 30 juni 2025	-690	790
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 aktie-marknader. Private equityportföljen 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 30 juni 2025	160	-160
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 30 juni 2025	-11	11
Ökning/minskning i verkligt värde per 31 december 2024	-14	14

NOT 4 Fondförsäkringstillgångar och fondförsäkringsåtaganden

(Miljoner kronor)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående balans	204 604	168 866	168 866
Inbetalningar	9 569	9 835	19 492
Utbetalningar	-6 576	-6 605	-12 672
Värdeförändring	-5 536	20 868	30 000
Beståndsoverlåtelse	-	-	-
Uttagen avkastningsskatt	-674	-647	-691
Avgifter	-236	-247	-499
Övriga förändringar	72	46	108
Utgående balans	201 223	192 116	204 604
Varav förfaller inom 12 månader	10 570	9 020	9 411

NOT 5 Förutbetalda anskaffningskostnader

(Miljoner kronor)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående balans	932	932	852
Periodens aktiverade anskaffningskostnader	116	124	149
Periodens avskrivning av anskaffningskostnader	-86	-78	-69
Utgående balans	962	899	932
Varav bokfört värde med kvarvarande avskrivningstid > 2 år	922	862	912

NOT 6 Livförsäkring och villkorad återbäring

(Miljoner kronor)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående balans	84 143	85 766	85 766
Inbetalningar	1 468	1 263	2 410
Utbetalningar	-3 172	-3 161	-6 340
Tilldelad avkastning	2 494	1 940	3 138
Förändring av latent kapitaltillskott	56	39	-14
Riskpremier och riskkostnader	-21	-5	-4
Uttag skatt	-263	-309	-318
Avgifter	-205	-212	-424
Övriga förändringar	-41	-33	-69
Utgående balans	84 459	85 287	84 143

Livförsäkringsavsättningen har under året minskat från 67 258 miljoner kronor till 67 163 miljoner kronor. Villkorad återbäring har under året ökat från 16 885 miljoner kronor till 17 296 miljoner kronor.

NOT 7 Ställda panter och övriga eventalförpliktelser

Nominellt värde

(Miljoner kronor)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser			
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning ¹⁾	286 931	283 243	295 071
Övriga ställda och mottagna panter ²⁾			
Lämnade säkerheter för derivathandel	3 867	8 007	4 662
Mottagna säkerheter för derivathandel	-	-136	-22
	-	-290	-12
Eventalförpliktelser			
För helägda dotterbolag	-	-	-
Övriga åtaganden			
Utfästa investeringar rörande Limited Partnership	90	100	104
Utfästa investeringar i alternativa investeringsfonder	3 130	2 516	3 147
Utfästa investeringar i utländska fastighetsfonder	-	-	-
Summa	294 017	293 440	302 950

¹⁾ Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning består till största delen av placeringstillgångar.

²⁾ 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 8 Upplysningar om närstående

En beskrivning av den typ av närståendetransaktioner som förekommer mellan SPP Pension & Försäkring och närstående samt SPP Pension & Försäkrings definition av närstående framgår av årsredovisningen för 2024 i not 40. Inga väsentliga förändringar har skett mellan SPP Pension & Försäkring och närstående fysiska och juridiska personer under 2025.

Väsentliga engångstransaktioner under första halvåret 2025:

I mars 2025 lämnade SPP Pension & Försäkring en aktieutdelning till Storebrand Holding AB om 1 115 miljoner kronor.

**Välkommen till spp.se eller
ring Kundcenter på 0771-533 533.**

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

